75 AÑOS

Consolidando nuestra historia

INFORME ANUAL **2018**

CORPORACIÓN MOCTEZUMA®

MISIÓN

Producir cemento y concreto al menor costo y precio competitivo, que satisfaga los requerimientos de nuestros clientes en un ambiente de seguridad y desarrollo para nuestro personal, en armonía con el medio ambiente, en sana convivencia con la comunidad que nos rodea, dando la justa retribución al empleado y agregando valor a la inversión de nuestros accionistas y clientes.

VISIÓN

Mantener un liderazgo de eficiencia y rentabilidad, expandiendo nuestras operaciones de cemento y concreto a nivel nacional, posicionando nuestra marca de acuerdo a la calidad del producto.

VALORES

Nuestros valores son los fundamentos de nuestra identidad empresarial, así como las convicciones compartidas que forman parte de nuestra estrategia a largo plazo y del servicio que ofrecen al mercado.

La conmemoración de 75 años de Corporación Moctezuma puede resumirse en lo que hoy somos:

- *3 plantas cementeras con capacidad de producción de 8.0 millones de toneladas.*
- *Eficiente operación con la más moderna tecnología, bajo nivel de emisiones y óptimo consumo energético.*
- *Presencia de nuestro cemento en 29 de los 32 estados de la República Mexicana.*
- *Plataformas informáticas para ágil atención y servicio a clientes, proveedores y grupos de interés.*
- *Red de plantas concreteras en los estados con mayor crecimiento económico.*
- *Infraestructura para mantenernos cerca de nuestros clientes: Centros de Distribución, tolvas cementeras, terminales ferroviarias, plantas concreteras, unidades revolvedoras.*
- *Transparencia, ética, legalidad y valores rigen nuestras relaciones con clientes, proveedores, trabajadores, autoridades y comunidades vecinas.*

Contenido

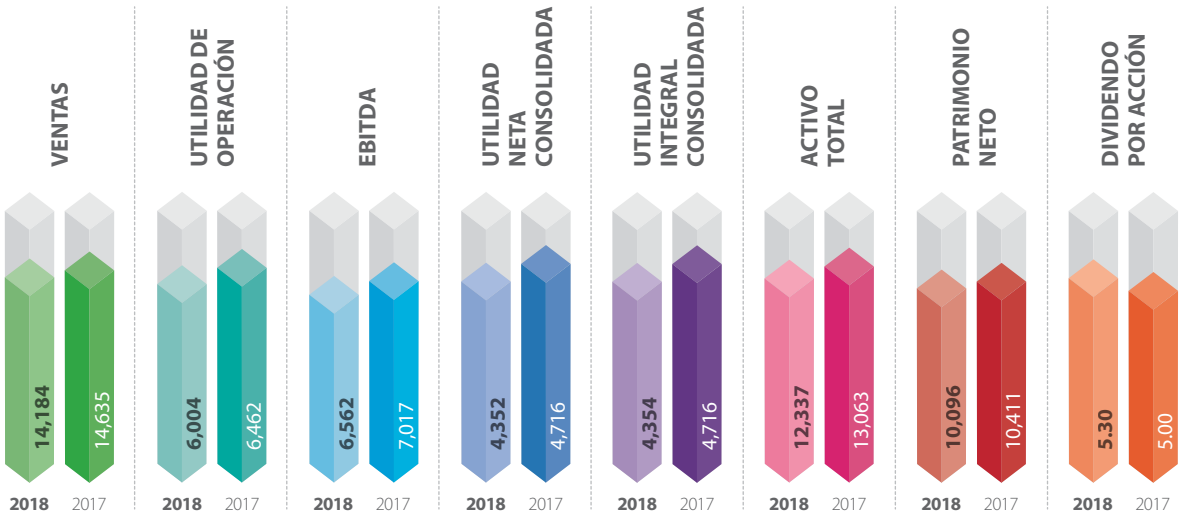
1 *Cifras Relevantes*
4 *Mensaje a Nuestros Accionistas*
7 *División Cemento*
14 *División Concreto*
20 *Logística*
27 *Recursos Humanos*
33 *Finanzas*
36 *Sostenibilidad*
44 *Gobierno Corporativo*
48 *Comentarios y Análisis de la Administración a los Resultados*
52 *Estados Financieros Consolidados*

CIFRAS RELEVANTES

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

	2018	2017	Variación %
Activo Total	12,337	13,063	(5.6%)
Pasivo Total	2,241	2,651	(15.5%)
Patrimonio Neto Total	10,096	10,411	(3.0%)
Ventas Netas	14,184	14,635	(3.1%)
Utilidad Bruta	6,661	7,138	(6.7%)
Margen Bruto	47.0%	48.8%	
Utilidad de Operación	6,004	6,462	(7.1%)
Margen de Operación	42.3%	44.2%	
EBITDA *	6,562	7,017	(6.5%)
Margen EBITDA	46.3%	47.9%	
Utilidad Neta Consolidada	4,352	4,716	(7.7%)
Margen Neto Consolidado	30.7%	32.2%	
Utilidad Integral Consolidada	4,354	4,716	(7.7%)
Margen Integral Consolidado	30.7%	32.2%	
Dividendo por Acción	5.30	5.00	6.0%

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



MENTO
MOCTEZUMA

Una historia exitosa

1943

Una historia de éxito que comenzó en 1943 en Jiutepec, Morelos, para continuar formando parte de Un México Nuevo en Construcción. Por más de 75 años nos hemos dedicado a producir y proveer al mercado constructor el mejor cemento, superando las normas oficiales mexicanas y los estándares internacionales de calidad.

MENSAJE A
NUESTROS ACCIONISTAS

Cumplir 75 años como empresa implica enfrentar nuevos y grandes desafíos, en Corporación Moctezuma además hemos logrado superar aquellos que ya experimentábamos en México y en el resto del mundo. Como pocas veces, durante 2018 se conjuntaron factores políticos y económicos, nacionales e internacionales, para crear un ambiente de incertidumbre que incrementó los riesgos y generó volatilidad en los mercados financieros globales.

La renegociación del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, las elecciones en México y Estados Unidos, la guerra de aranceles entre Estados Unidos y China, así como los cuatro aumentos en las tasas de interés que decretó la Reserva Federal, fueron algunos de los aspectos que afectaron la actividad económica. Pero también tuvimos afectaciones debido a los incrementos de las materias primas y los energéticos durante los primeros tres trimestres del año, a la prolongada y poco efectiva negociación de términos del Brexit, así como a la caída de mercados accionarios y de materias primas en el último trimestre del año.

Los efectos se materializaron para México en lo que fue un quinto año de baja inversión pública federal, cautela y freno de la inversión privada nacional e internacional, aunado a fuertes variaciones del peso frente al dólar, a la desaceleración de la actividad de construcción, así como a los aumentos de costos por mayores precios de combustibles, energía eléctrica e insumos.

En nuestros tres informes anuales previos advertíamos la dificultad de mantener crecimientos de doble dígito en los resultados financieros, tanto por la poco probable coincidencia de elementos favorables en algunos períodos, como por la complejidad de las circunstancias emergentes desfavorables en otros, los más recientes. Durante 2018 nuestras operaciones se vieron presionadas por el entorno descrito.

Ante los efectos del entorno económico y de mercados, asumimos el compromiso de seguir en la búsqueda constante y permanente de mejorar nuestros procesos de atención y servicio al cliente, de mantener la calidad de nuestros productos, así como de desarrollar las estrategias que nos permitan mantener nuestra posición en el mercado; ésto sin duda asegurará nuestra rentabilidad y la competitividad de nuestros clientes.

Con fiel apego a nuestra visión corporativa, encauzamos el esfuerzo y dedicación de nuestra gente para sortear los retos, consolidar los avances, conservar el nivel de flujos de efectivo, mantener los niveles de rentabilidad que nos distinguen y retribuir a nuestros accionistas, siempre teniendo como eje principal la debida atención al mercado.

Para conseguirlo dedicamos especial atención a renovar y robustecer nuestros programas de control de costos y gastos junto con la optimización de procesos operativos, lo que permite enfrentar las fuertes alzas en electricidad, petcoke, sacos de cemento, diésel y gastos operativos.

Paralelamente, redoblamos la atención y enfoque en la cimentación de una sólida cultura de seguridad industrial para nuestro personal y para los proveedores, además robustecimos nuestros procesos de mejora continua y búsqueda de la excelencia. Mención especial requiere que alineamos las operaciones de proveedores transportistas con nuestros criterios y políticas de seguridad, cumplimiento de normatividad, cuidado del medio ambiente y visión de responsabilidad social, al tiempo que generamos condiciones flexibles para cuidar la viabilidad de sus negocios y la calidad de servicio a los clientes.

Agradecemos a nuestros clientes, trabajadores, proveedores, accionistas y demás grupos de interés su apoyo durante 2018, año en que se cumplen 75 años de historia de Corporación Moctezuma.

De manera complementaria realizamos inversiones importantes para mantener nuestras plantas en óptimas condiciones de eficiencia, cuidado del medio ambiente y cumplimiento de la regulación relativa y mejora de la seguridad industrial. Otras dos grandes inversiones se aplicaron con la finalidad de brindar servicio a nuestros clientes, la primera a través del desarrollo de las plataformas informáticas y la segunda en infraestructura ferroviaria, para transportar cemento de forma eficiente y oportuna.

Nuestros programas de cuidado al medio ambiente y de atención a los grupos de interés siguieron con su desarrollo gracias al enfoque de apoyo a la educación, la salud y la capacitación para el trabajo en las comunidades vecinas a nuestras instalaciones productivas. También agregamos un importante acercamiento y mejora de relaciones con nuestros proveedores.

En 75 años, varias generaciones de mexicanos que tenemos el orgullo de trabajar en esta empresa hemos conseguido logros destacados. Por ejemplo, en 1997 inauguramos Planta Tepetzingo pero previo a esa fecha -y durante 54 años- operamos sólo con una planta en Jiutepec; ahora contamos con tres plantas -se suman Cerritos y Apazapan-, las cuales destacan por su modernidad y por su equipamiento con tecnología de punta, que permite un consumo energético óptimo, así como operaciones limpias y eficientes. Estas tres plantas suman seis líneas de producción de cemento, producto que distribuimos en 29 de los 32 estados de la República Mexicana, pero además contamos con una red de plantas de concreto en las zonas de mayor crecimiento del país. Durante estos últimos 21 años hemos obtenido crecientes ventas, aumentamos nuestra capacidad de producción gracias a inversiones financiadas con recursos propios, brindamos productos de alta calidad a precios competitivos, mantenemos una sana posición financiera sin deuda y hemos pagado dividendos de manera constante.

Vemos con optimismo el potencial de los proyectos de inversión en infraestructura que tienen el objetivo de dar viabilidad al desarrollo y crecimiento económico del país. También es alentador el nuevo Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) acordado por los tres países en 2018. Estamos seguros de que México es un gran país que seguirá su dinámica de desarrollo.

Agradecemos a nuestros clientes, trabajadores, proveedores, accionistas y demás grupos de interés su apoyo durante 2018, año en que se cumplen 75 años de historia de Corporación Moctezuma.

Juan Molins Amat
Presidente del Consejo de Administración

José María Barroso Ramírez
Director General

Una historia con buena
DIRECCIÓN

A 75 años del inicio de nuestra historia mostramos con orgullo los logros alcanzados y nos declaramos listos para aprovechar las oportunidades que se nos presentarán en los años por venir.

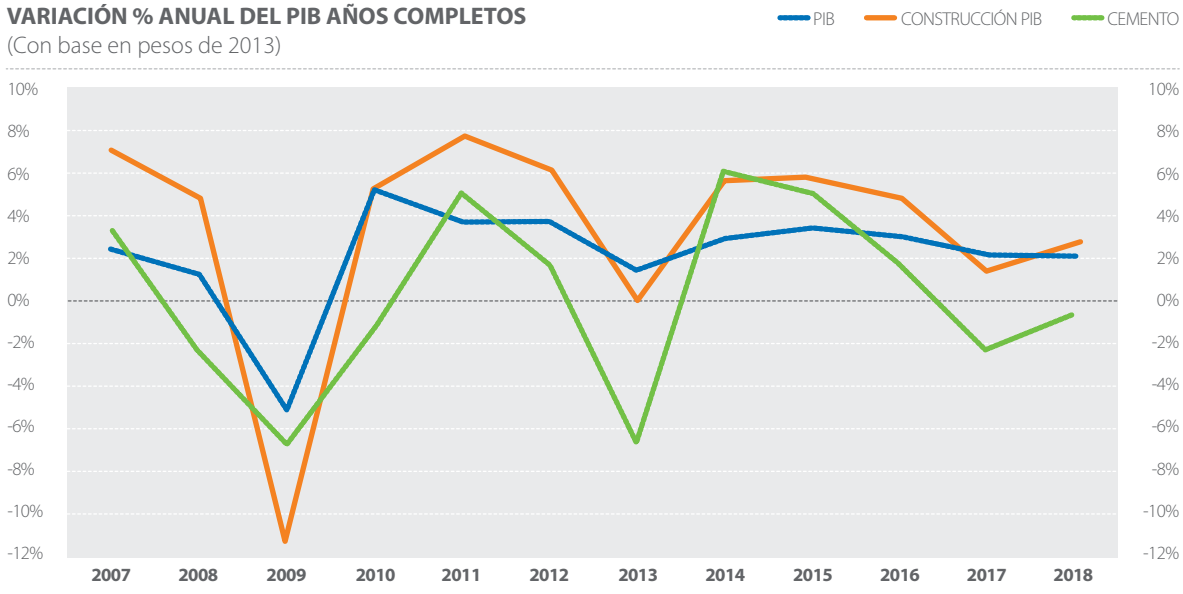
De 1943 a 1997 operamos una planta de cemento en Jiutepec, Morelos. Hoy contamos con 3 modernas plantas de cemento, con 6 líneas de producción y capacidad de producción mayor a 8.0 millones de toneladas anuales. Distribuimos nuestros cementos en 29 de las 32 entidades federativas de México.

DIVISIÓN
CEMENTO

Durante los últimos dos años la industria de la construcción en México ha registrado un desempeño inferior al del resto de la economía, con importantes diferencias en sus componentes.

De acuerdo con las cifras del Producto Interno Bruto[1], la economía mexicana en su conjunto creció 4.1% en 2018 respecto de la cifra de 2016, en tanto que el valor de la producción del sector de la construcción se redujo en 0.2%. Por sus componentes, la edificación que se identifica dentro de la inversión privada aumentó 1.7%; las obras de ingeniería civil, identificadas en la inversión pública, disminuyó 15.3%; y el de los trabajos especializados aumentó 13.1%.

VARIACIÓN % ANUAL DEL PIB AÑOS COMPLETOS
(Con base en pesos de 2013)



Fuente: *elaborado con cifras de INEGI*

1. Publicadas por el INEGI el 25 de febrero de 2019, a pesos constantes de 2013.

Conservamos el nivel de rentabilidad que, durante 75 años, nos ha distinguido en la industria de cemento nacional.

AÑO	PIB GENERAL	CONSTRUCCIÓN	EDIFICACIÓN	OBRA ING. CIV.	TRABAJOS ESPECIALES	CEMENTO Y CONCRETO
2016	17,788,824	1,297,488	879,466	255,500	162,523	23,748
2017	18,157,002	1,286,427	882,687	229,591	174,149	23,215
2018	18,519,090	1,294,461	894,393	216,307	183,761	23,075

Millones de pesos a precios de 2013.

Fuente: *INEGI*

Es indudable que en los años recientes la inversión privada en edificación habitacional y comercial, en conjunto con la autoconstrucción, ha sido de gran ayuda para superar la drástica caída en la obra de infraestructura, generando un consumo de cemento relativamente estable.

Sin embargo, en 2018 se percibió debilidad de la demanda. En este contexto, el valor de la producción de fabricación de cemento y productos de concreto (con cifras del PIB), disminuyó 1.6% respecto de diciembre de 2016.

Particularmente, el ambiente de negocios se vio afectado por el surgimiento de importantes riesgos originados por eventos políticos, económicos y financieros en México y en el mundo durante 2018, que ocasionaron aumento en el costo del dinero, mayor volatilidad en la paridad Peso-Dólar, incrementos de costos, así como caídas en los mercados accionarios. Lo anterior provocó que los inversionistas frenaran inversiones y adoptaran una actitud de mayor cautela frente a los nuevos riesgos surgidos.

En Cementos Moctezuma enfrentamos el reto de mantener nuestro nivel de ventas en un mercado afectado por una demanda débil y por la suspensión de autorizaciones de nuevas obras por cambios de gobierno e inflación de materiales de construcción; este desafío se resolvió conservando el nivel de rentabilidad que durante 75 años nos ha distinguido en la industria de cemento nacional.

Contamos con tres modernas plantas cementeras.

Planta Apazapan
Veracruz.

Operamos nuestras tres plantas mejorando la sincronía con la demanda del mercado, flexibilizando nuestras acciones y haciendo mejoras para conseguir el costo de producción programado.

Para conseguirlo concentramos esfuerzos en áreas estratégicas, por lo que implementamos las siguientes actividades:

- Instrumentamos cambios dentro de la organización con un enfoque hacia nuestra red de distribuidores. Mejoramos el servicio al cliente mediante la atención personalizada y la implementación de apoyos, a fin de fortalecer la red para hacerla más sólida y robusta.
- Elegimos la rentabilidad del negocio y acotamos riesgos de cartera, por encima de un mayor desplazamiento de producto.
- Brindamos mejor accesibilidad y contacto por medio de canales digitales, estrechando aún más la relación con nuestros clientes.
- Apoyamos la búsqueda de sostenibilidad en nuestros resultados.

En lo concerniente a la producción, mantenemos operando nuestras tres plantas mejorando la sincronía con la demanda del mercado, flexibilizando nuestras acciones y haciendo mejoras para conseguir el costo de producción programado.

Avanzamos en la aplicación del Programa STOP y trabajamos para obtener la certificación de Industria Segura.

Dedicamos importantes esfuerzos en 2018 a la consolidación de la seguridad industrial en nuestras plantas.

Al igual que el conjunto de la industria cementera, experimentamos aumentos significativos en costos y gastos asociados con energéticos; casos como el de la energía eléctrica, que registró un aumento de 40%, o del petcoke, que lo hizo en 20%, así como el aumento en los precios del diésel y de los sacos de papel. Este panorama nos hizo impulsar proyectos de mejora para hacer más eficientes nuestros procesos de fabricación.

Un aspecto al que dedicamos importantes esfuerzos en 2018 fue la consolidación de la seguridad industrial en nuestras plantas. Avanzamos en la aplicación del Programa STOP (Seguridad en el Trabajo a través de la Observación Preventiva), trabajamos para obtener la certificación de Industria Segura. Con la participación del equipo directivo de la Compañía, se estableció un programa semestral de reconocimientos al personal por cumplimiento del objetivo de "Cero Accidentes Incapacitantes" y celebramos por primera vez el "Día de la Seguridad en Familia", llevado a cabo en abril en nuestras tres plantas de cemento, a fin de promover la concientización de la importancia de la seguridad en la empresa con las familias de los trabajadores. En nuestras modernas plantas realizamos trabajos de mantenimiento preventivo para conservarlas en óptimas condiciones y hacer aún más eficiente su operación.

Llevamos a cabo la actualización del Sistema de Control Distribuido en Planta Tepetzingo para mantenernos a la vanguardia en nuevas tecnologías.

Trabajamos en la adopción oportuna de cambios en la normatividad aplicable y cumplimos a cabalidad con la misma, incluyendo la relacionada con el medio ambiente.

Las principales inversiones en nuestra infraestructura de producción de cemento han sido con la finalidad de seguir incorporando la tecnología más avanzada de control de operaciones, acercar el producto al cliente y cumplir con holgura en materia ambiental.

A 75 años del inicio de nuestra historia mostramos con orgullo los logros alcanzados y nos declaramos listos para aprovechar las oportunidades que se presentarán en los años por venir.

Planta Tepetzingo
Morelos.

Nuestras principales inversiones en infraestructura de producción de cemento han sido para seguir incorporando la tecnología más avanzada de control de operaciones, acercar el producto al cliente y cumplir con holgura en materia ambiental.

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

REGIÓN CENTRO
Estado de México
Ciudad de México
Hidalgo

REGIÓN BAJÍO
Sonora
Sinaloa
Nayarit
Jalisco
Colima
Michoacán
Guanajuato
Querétaro

REGIÓN SUR
Puebla
Tlaxcala
Guerrero
Morelos
Oaxaca

REGIÓN SURESTE PENÍNSULA
Campeche
Chiapas
Quintana Roo
Tabasco
Veracruz
Yucatán

En 2018 Concretos Moctezuma cumplió 40 años de historia con presencia en los 9 estados de la República de mayor desarrollo económico, con modernas plantas productoras de concreto y desarrollando la plataforma Sales Force para mejorar el servicio a los clientes.

DIVISIÓN CONCRETO

El ejercicio 2018 presentó condiciones particulares para el mercado del concreto premezclado dentro del entorno económico y político antes descrito.

Las elecciones para renovar al gobierno federal, al gobierno de la Ciudad de México y a los titulares de las alcaldías de dicha ciudad, se realizaron a principio de julio. Sin embargo, la creciente probabilidad de que una nueva fuerza política desplazara a los partidos políticos gobernantes, provocó que funcionarios públicos decidieran suspender la expedición de permisos de construcción por temor a críticas por irregularidades en su otorgamiento. Dicha situación se prolongó aún después del cambio de gobierno.

Otra eventualidad fue la suspensión del suministro de agua en la Ciudad de México durante aproximadamente una semana, debido a reparaciones en el sistema de alimentación, afectando a 13 alcaldías y 480 colonias, por lo que se debió restringir el uso de agua para necesidades básicas.

Estos eventos, uno cíclico y otro extraordinario, incidieron en la actividad de construcción de uno de nuestros principales mercados geográficos y en la demanda de concreto.

Durante 2018 se tomó la decisión de no participar en la construcción del nuevo aeropuerto de Texcoco, que después fue cancelada. Dimos prioridad a la atención de obras de mediano tamaño, en virtud de las pocas obras de gran magnitud y la fuerte competencia para obtenerlas. La fuerza de ventas concentró sus esfuerzos comerciales en proyectos de mayor rentabilidad.

Dedicamos recursos humanos y financieros al desarrollo de la plataforma para atención a clientes dentro del siste-

Dedicamos recursos humanos y financieros al desarrollo de la plataforma para atención a los clientes con el sistema Sales Force, que ya opera Cementos Moctezuma.

Manteniendo la **ESTABILIDAD** *a través de los años*

En años recientes hemos reforzado nuestra presencia en los mercados que cuentan con mayor potencial para la industria de la construcción.

Trabajamos permanentemente en la seguridad de nuestros empleados.

Un elemento esencial es el control de costos -fijos y variables-, además de los gastos operativos, para ello aprovechamos economías de escala desde la adquisición de insumos. Simultáneamente trabajamos en optimizar los recursos humanos y materiales disponibles.

ma Sales Force, que ya opera Cementos Moctezuma. Dicha plataforma se enfoca en el servicio al cliente, la generación de ventas, facturación, así como al control y programación de pedidos. Con este sistema el cliente calcula precios, descuentos y autorizaciones; obtiene un mayor control de sus pedidos y los vendedores de Concretos Moctezuma tienen posibilidad de dar seguimiento y atención personalizada, a la vez que se gestiona el proceso, incluyendo la cartera de clientes. Al cierre del ejercicio se instrumentaron y liberaron los primeros módulos.

Internamente fortalecimos la estructura del negocio y revisamos el proceso productivo para hacerlo más eficiente, fuerte y flexible. Un elemento esencial es el control de costos -fijos y variables-, además de los gastos operativos, para ello aprovechamos economías de escala desde la adquisición de insumos.

Simultáneamente trabajamos en optimizar los recursos humanos y materiales disponibles.

En los últimos años hemos consolidado y optimizado nuestra red de plantas de concreto, incluyendo su ubica-

Internamente fortalecimos la estructura del negocio y revisamos el proceso productivo para hacerlo más eficiente, fuerte y flexible.

Invertimos en una nueva planta concretera móvil de gran capacidad productiva.

ción en los mercados que ofrecen mejores oportunidades de crecimiento y rentabilidad para nuestros activos.

Durante este año también trabajamos en la consolidación del negocio de Agregados, a fin de garantizar la calidad y suministro de este importante insumo, por la relevancia que tiene esta materia prima en la calidad del concreto y en este rubro mantendremos inversiones.

Invertimos en una nueva planta móvil de gran capacidad productiva, cuya arquitectura está integrada armónicamente con el paisaje urbano y ha sido equipada con sistemas de recuperación de concretos, morteros y aguas. Con esta planta proveemos a una importante obra que demanda una gran parte de su capacidad, pero lo más importante es que cuenta con mercado atractivo para mantenerla en un alto nivel de utilización y rentabilidad.

De gran valor resulta el refuerzo a la seguridad laboral en nuestras plantas, así como en los vehículos y obras de clientes. Dimos continuidad a la aplicación del programa STOP (Seguridad en el Trabajo a través de Observación Preventiva), que iniciamos en el ejercicio 2017, mediante programas de capacitación, información, comunicación, charlas sobre seguridad en operaciones de planta y de seguridad vial para nuestras ollas revolvedoras en tránsito hacia las obras de los clientes. En consecuencia, se redujeron

Reforzamos la seguridad laboral en nuestras plantas, vehículos y obras de clientes. Dimos continuidad en la aplicación del programa STOP (Seguridad en el Trabajo a través de Observación Preventiva) que iniciamos en el ejercicio 2017.

Durante 2018 participamos en importantes obras.

los siniestros de vehículos generando importantes ahorros en pólizas de seguros.

Gracias a estas acciones, cerramos el ejercicio 2018 con una estructura de negocios más fuerte y flexible. Logramos importantes avances en nuestra plataforma de comunicación y servicio con los clientes y fortalecimos los controles operativos y financieros. Estamos preparados para resolver los retos de los próximos años, para atender con la calidad y servicio que nos distingue a las constructoras, cualesquiera que sean sus dimensiones y demandas.

REGIÓN CENTRO-SUR
Ciudad de México
Estado de México
Morelos
Puebla
Veracruz

REGIÓN BAJÍO-PACÍFICO
Guanajuato
Querétaro
Tamaulipas
Jalisco

Hemos crecido nuestra infraestructura ferroviaria y ampliado el uso de ferrocarril, un medio eficiente y de menor costo. Avanzamos en la profesionalización de los proveedors transportistas para alinear sus operaciones con los criterios y valores de Corporación Moctezuma.

LOGÍSTICA

Mantenemos presencia en 29 de los 32 estados de la República Mexicana suministrando cemento desde nuestras tres plantas, recorriendo grandes distancias para asegurar suficiencia y oportunidad a nuestros clientes en el mercado nacional.

Los costos y gastos asociados con la distribución del producto son un rubro sensible para la industria del cemento. La política de precios de combustibles del gobierno federal durante 2018 ocasionó que el precio del diésel aumentara constantemente durante 11 meses del año, lo que elevó el costo de transporte de mercancías por carretera y presionó los márgenes de operación tanto de los productores de cemento como de las empresas transportadoras.

Para Cementos Moctezuma los costos de logística también son un rubro sensible, especialmente por nuestra cobertura, que se establece geográficamente respecto de la ubicación de las plantas; esto provoca que nuestros productos viajen más kilómetros en promedio para llegar a su destino final.

De cara a los retos del año, la Empresa se ciñó a la estrategia de orientar el negocio apegados a la visión corporativa de mantener nuestro liderazgo en eficiencia y rentabilidad, lo que nos condujo a efectuar mejoras en los procesos, entre las que destacan:

- Mayor coordinación entre las áreas de Logística, Operaciones y Financiera. Se desarrolló un programa conjunto para planear la producción, comercialización y distribución de cemento a un costo óptimo, con un criterio de eficiencia integral. Como resultado se mejoró el capital de trabajo en el rubro de inventarios.
- Nuevos criterios al programa de ahorro en costos, gastos, eficiencia y optimización en el manejo de recursos. Con estas guías, Logística mantuvo el control en los costos

Trabajamos continuamente en la mejora de nuestros procesos, lo que nos permite tener mayor eficiencia en la operación.

Mantenemos nuestra **PRESENCIA** *en México*

Estamos presentes en 29 de los 32 estados de la República Mexicana a los que llevamos Cementos Moctezuma desde nuestras tres plantas y recorremos grandes distancias para mantener el surtido suficiente y oportuno a los clientes en el mercado nacional.

Nos enfocamos en mantener liderazgo en eficiencia y rentabilidad.

Gracias al mayor uso del ferrocarril, nuestro cemento puede recorrer más distancia a menores costos.

creando valor para nuestros grupos de interés.

- Incremento en la distribución de cemento gracias a las inversiones de la infraestructura ferroviaria, lo que nos ha permitido compensar la afectación en el transporte carretero por los aumentos en costos del diésel. Adoptamos sistemas de seguridad más robustos en tolvas y furgones para evitar vandalismo.
- Creación de un Centro de Atención Logística especializado en orientar a nuestros clientes internos y externos, lo que permite brindar un mejor servicio al cliente y optimizar procesos y recursos humanos. A lo largo de 2018 se atendieron más de 89 mil llamadas, con un índice de satisfacción del cliente de 98%.

Proveedores

Dimos especial atención en la revisión y mejora de nuestra relación con los proveedores del servicio de transporte por carretera, con la finalidad de alinear sus operaciones a los estándares de Corporación Moctezuma.

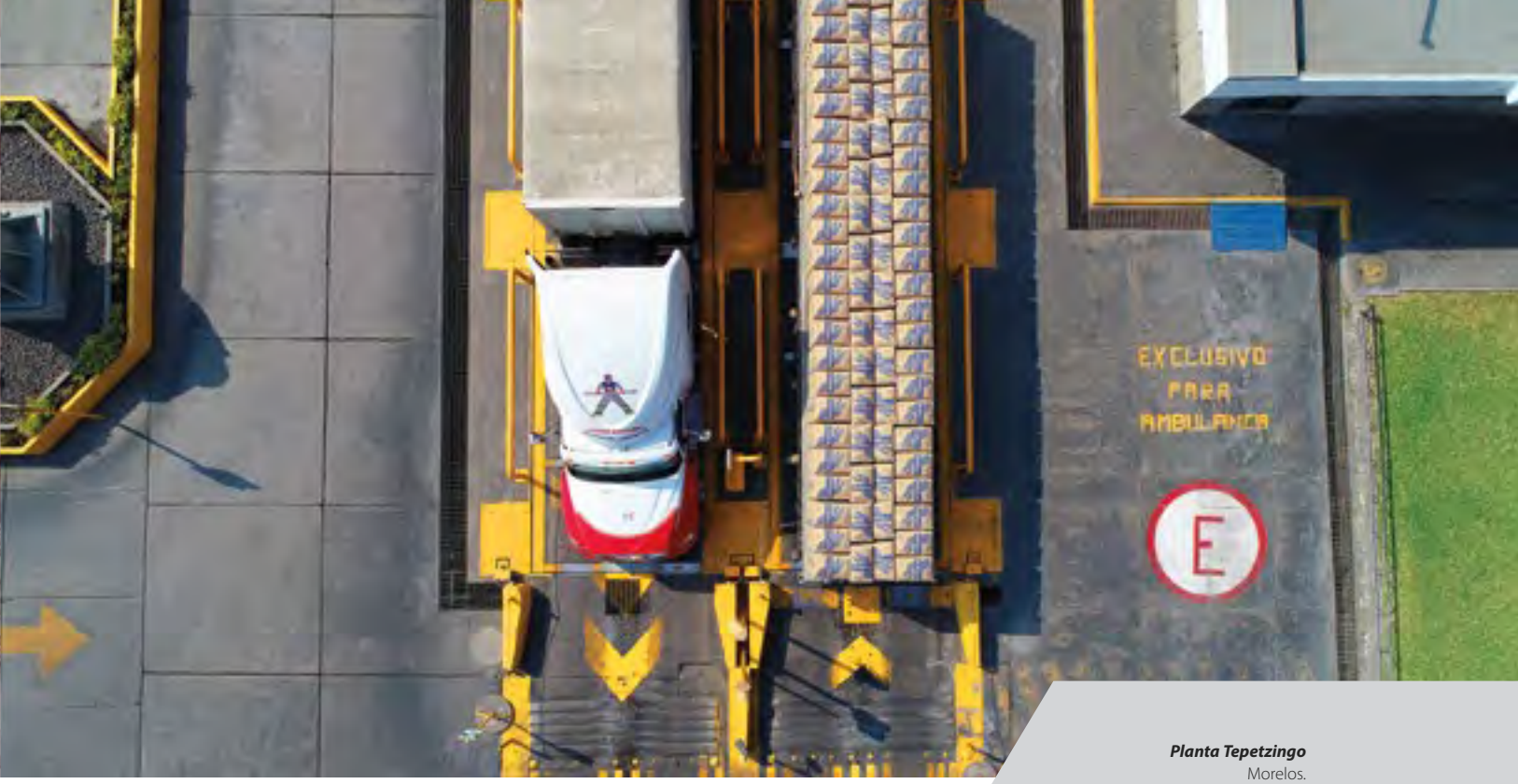
Los operadores son un recurso humano escaso, el cual tenemos la obligación de cuidar. Al mismo tiempo es importante confirmar a los proveedores que somos una em-

El Centro de Atención Logística dio atención a más de 89 mil llamadas.

Desarrollamos plataformas móviles para incrementar la productividad de los equipos de transporte, la rentabilidad de las unidades y el nivel servicio de entrega al cliente.

presa responsable y dejar claro que existe la necesidad de alinear estos valores en las relaciones de largo plazo, a fin de dar un excelente servicio a los clientes. En este año realizamos las siguientes acciones:

- Cambiamos las reglas operativas en el pago de las tarifas de transporte, con la finalidad de que los aumentos en el costo del combustible no afectaran la rentabilidad del distribuidor y evitar renegociaciones poco eficientes para ambas partes, dicha medida contribuyó a brindar mayor certidumbre a los transportistas.
- Dimos continuidad al diplomado para operadores y transportistas creado en 2017, en el cual se cubren temas preventivos de salud, seguridad, conducción de unidades, normatividad de transporte, adicciones, entre otros. Este programa quinquenal incluye la aplicación de exámenes sobre los conocimientos y habilidades adquiridos y se imparte a aquellos que transportan tanto materias primas como producto terminado. El proyecto comprende la capacitación de 2,500 operadores anualmente; como resultado, los índices de siniestralidad y de accidentes han disminuido sensiblemente.
- Desarrollamos plataformas móviles para elevar la productividad de las unidades que nos brindan servicio, monitoreando la ruta de cada unidad en carreteras y validando con los proveedores sistemas de trazabilidad de las rutas, esto nos permite dar un mejor seguimiento a la entrega de nuestros productos. La aplicación APP Cemosa, que aún se mantiene en proceso de implementación, tiene como objetivo lograr mayor productividad de los equipos de transporte, mejorar los tiempos de carga en plantas, administrar de manera más eficiente la flota, mejorar la rentabilidad de las unidades y mejorar el nivel de servicio de entrega al cliente. Actualmente todos nuestros operadores tienen esta App en sus teléfonos celulares y la meta para 2019 es alcanzar un nivel de implementación del 100%.



Planta Tepetzingo
Morelos.

- Implementamos las inspecciones físicas de vehículos en nuestras plantas para mantener un estándar de seguridad de los propios activos, en beneficio tanto del propio prestador de servicio como de Corporación Moctezuma.
- Redoblamos esfuerzos para cumplir con los nuevos permisos y normatividad de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes que aplican para la circulación de vehículos de doble remolque. Asimismo, se actualizaron los permisos de conectividad requeridos para transitar en distintos tipos de carreteras.

Todas estas acciones tienen por objetivo generar y proveer las herramientas necesarias para la profesionalización del servicio al transportista, a fin de mantener su rentabilidad y otorgarle beneficios a un costo adecuado.

Nuestro objetivo es generar y proveer las herramientas necesarias para la profesionalización del servicio de transportistas, manteniendo su rentabilidad y la capacidad de brindar un excelente servicio al cliente.

Un equipo de sólida
EXPERIENCIA

El prestigio y reconocimiento de Corporación Moctezuma se ha construido por varias generaciones de profesionales, quienes han aportado entusiasmo, energía, dedicación y entrega a lo largo de estos primeros 75 años.

Integramos un equipo de profesionales con altas calificaciones técnicas, reconocida experiencia y sólidas habilidades para una gestión, eficiente y con respeto al medio ambiente de nuestras plantas e instalaciones productoras de cemento y concreto, que se caracterizan por su modernidad y tecnología de punta a nivel internacional. En el centro de nuestra gestión de capital humano ubicamos la seguridad industrial y la capacitación.

RECURSOS HUMANOS

La operación productiva, comercial, logística, financiera y administrativa de Corporación Moctezuma exige un equipo de profesionales con altas calificaciones técnicas, reconocida experiencia y con sólidas habilidades para una gestión eficiente. No obstante, también es importante el respeto al entorno de nuestras instalaciones, tanto las oficinas administrativas como las plantas productoras de cemento y de concreto, que se caracterizan por su modernidad y tecnología de punta a nivel internacional.

2018 fue un año de cambios dentro de la estructura de la empresa, ya que se dio el nombramiento del ingeniero José María Barroso como nuevo Director General. También se asignaron cuatro directores nuevos, quienes toman el mando de áreas tan importantes como la Dirección de Finanzas y Administración, la Dirección de Asuntos Jurídicos, la Dirección Comercial y la Dirección de Abastecimientos. A todos ellos les precede una larga y exitosa historia profesional, algunos dentro de la familia Moctezuma y otros en empresas internacionales del sector. Estos nuevos liderazgos se suman a la experiencia y solidez de los directivos con mayor antigüedad, a fin de mantener la filosofía de negocios de Corporación Moctezuma: firme y nutrida de renovados bríos.

En el contexto de un ambiente de negocios enrarecido, el personal de la Empresa ha sabido responder con creces a los retos planteados, fortaleciendo su administración, mejorando sus procesos de control y reforzando los lazos de comunicación para crear o mejorar sinergias.

El enfoque estratégico hacia la rentabilidad de nuestras operaciones, el fortalecimiento de la cultura de seguridad laboral, las mejoras en la eficiencia, así como el control de costos y gastos, representaron los elementos que guiaron el desempeño del equipo de trabajo.

2018 fue un año de cambios dentro de la estructura de la empresa. Se asignaron cuatro nuevos directores de área -Finanzas y Administración, Asuntos Jurídicos, Comercial y Abastecimientos- y se dio el nombramiento del Ingeniero José María Barroso como nuevo Director General.

Empleados comprometidos han escrito 75 años de historia .

Seguimos desarrollando la cultura de seguridad laboral con programas especializados y reconocimientos para nuestros empleados.

Generamos productivas sinergias que mejoraron la coordinación y sincronía entre las áreas de producción, comercialización, logística y financiera, lo que se traduce en beneficios significativos para nuestro desempeño corporativo.

El énfasis en desarrollar una cultura de seguridad laboral sólida y arraigada estuvo presente de manera constante en todos los ámbitos de la Compañía y fue respaldada con programas especializados y reconocimientos para nuestros empleados, que siempre han participado de manera entusiasta, así como con el compromiso de la Dirección General y de todas las direcciones de área.

Medimos periódicamente la relación laboral y el clima que resulta de ella y de manera sistemática implementamos alternativas para su mejora. En 2018 tomamos la decisión de cambiar la periodicidad de nuestras encuestas para realizarlas cada dos años, que empezamos en este mismo año que reportamos; en consecuencia, a partir de 2019 estableceremos programas de mayor alcance que redunden en una mayor y más profunda mejora del clima laboral. Para este fin contratamos a la consultoría AON, que implementó una encuesta de clima laboral, garantizando como siempre la total confidencialidad y anonimato de quienes participan en este ejercicio. Partiendo de los resultados, realizaremos

Medimos periódicamente la relación laboral y el clima que resulta de ella. Implementamos alternativas para la mejora del clima de trabajo.

Los valores y principios de Corporación Moctezuma están contenidos en el Código de Conducta Ética.

el programa bianual de intervención y mejora del clima organizacional.

El proyecto Universidad Moctezuma sigue beneficiando a nuestro personal, apoyándolo en la preparación de cuadros ejecutivos y gerenciales, que sirven para aprovechar las oportunidades de crecimiento profesional y cubrir los relevos generacionales naturales. Bajo esta figura seguimos promoviendo apoyos para empleados y trabajadores que deciden estudiar una licenciatura o un posgrado.

El canal de comunicación ALZA LA VOZ, se ha consolidado como una vía segura a través de la cual trabajadores, proveedores, clientes, comunidad, público inversor o autoridades tienen oportunidad de presentar propuestas, sugerencias o hasta denuncias de eventuales afectaciones a sus derechos. ALZA LA VOZ permite a la Empresa, de manera objetiva, recibir todo tipo de quejas y sugerencias, con la garantía de que un ente administrador de la herramienta, totalmente independiente a la administración de la Compañía, recibe, filtra, procesa y da seguimiento a todas las inquietudes presentadas, hasta el cierre del proceso.

Los valores y principios de Corporación Moctezuma están contenidos en el Código de Conducta Ética, el principal referente para orientar nuestro comportamiento personal y profesional, así como para el uso apropiado del canal ALZA LA VOZ. Durante 2018 no se registraron controversias de relevancia relacionadas con el respeto a los derechos hu-

Alza la Voz es el canal de comunicación que se ha consolidado como una vía segura para que cualquiera de las partes involucradas en este negocio presenten propuestas, sugerencias o denuncias de eventuales afectaciones a sus derechos.

Trabajo en equipo, elemento esencial en Corporación Moctezuma.

manos que protege la legislación y que fomenta nuestro Código de Conducta Ética.

La comunicación, coordinación y compromiso se extendió a nuestros proveedores, especialmente transportistas, con quienes alineamos valores, criterios y políticas en aspectos operativos, seguridad laboral, cumplimiento de normatividad, cuidado al medio ambiente y responsabilidad social.

Mantenemos nuestros programas institucionales de apoyo a las comunidades que nos rodean, poniendo énfasis en los aspectos educacionales, de capacitación para el trabajo y de mejora de la salud comunitaria; de igual forma, hemos intensificado nuestra participación en los distintos organismos de representación gremial y empresarial.

El prestigio y reconocimiento de Corporación Moctezuma se ha construido por varias generaciones de profesionales, quienes han aportado entusiasmo, energía, dedicación y entrega a lo largo de 75 años lo que ha permitido resolver los desafíos derivados de cambios políticos, sociales, económicos y tecnológicos que han transformado por completo la faz del mundo.

Quienes actualmente integramos la familia Moctezuma reconocemos a aquellos que nos antecedieron y asumimos la responsabilidad y el compromiso de dar lo mejor de nosotros cada día, a fin de preservar la cadena de logros obtenidos y alcanzar las nuevas metas que corresponden a nuestro presente y futuro.

Congruentes y con actitud
RESPONSABLE

Gracias a las medidas adoptadas durante este año, y la historia de éxito que nos respalda, es que nos declaramos listos para afrontar los desafíos que vengan, así como aprovechar las oportunidades de negocio que sin duda se presentarán.

La posición financiera de Corporación Moctezuma se mantiene sólida, sana y fuerte. Durante todo el año conservamos intactas las cualidades financieras que nos han hecho sobresalir por mucho tiempo en la industria.

FINANZAS

En los tres ejercicios previos a 2018 conseguimos crecimiento de doble dígito porcentual en ventas, flujos de efectivo y utilidades, favorecidos tanto por el crecimiento de la economía nacional y las reformas estructurales aprobadas, como por las crecientes inversiones nacionales y extranjeras que impulsaron un desarrollo firme y sostenido de la industria de la construcción en México, especialmente por particulares; mientras tanto, la inversión pública en infraestructura se reducía considerablemente.

Las inversiones que realizamos para ampliar nuestra capacidad productiva de cemento con una segunda línea de producción en Planta Apazapan, así como el enfoque hacia una mayor eficiencia en la operación y un estricto control de costos y gastos, ayudaron también al fuerte crecimiento de nuestros resultados en esos tres años anteriores.

Congruentes con una actitud responsable, señalamos oportunamente que la reunión simultánea de tantos elementos positivos en el entorno era difícil de repetirse y nos preparamos para enfrentar la desaceleración que eventualmente se presentaría.

2018 fue ese periodo de cambio, ya que se conjugaron elementos poco favorables para la economía y la industria de la construcción a causa de la incertidumbre política, que permeó al ámbito económico y de comercio internacional y que repercutió tanto en México como en el resto del mundo. Los constantes incrementos en los precios de las materias primas elevaron los costos de insumos de producción y ejercieron intensas presiones en los márgenes de utilidad, en medio de una menguada demanda del mercado. A pesar de esos obstáculos, la posición financiera de Corporación Moctezuma se mantiene sólida, sana y fuerte al

Las inversiones para ampliar nuestra capacidad de producción, así como el enfoque hacia una mayor eficiencia en la operación y un estricto control de gastos, ayudaron al crecimiento de los resultados en los tres años anteriores.

Se invirtió en una nueva planta de concreto equipada con la más avanzada tecnología y diseñada para reducir emisiones.

finalizar 2018. Durante todo el año conservamos intactas las cualidades financieras que nos han hecho sobresalir por mucho tiempo en la industria de materiales de construcción:

- Balance libre de pasivos con costo
- Fuerte generación de flujos de efectivo operativos
- Alta rentabilidad
- Pago de dividendos que genera valor para los accionistas y optimiza nuestra estructura de capital.

Mantener la generación de flujos de efectivo y la rentabilidad no ha sido una labor sencilla en este ejercicio. Basta mencionar que durante el año las tarifas de consumo industrial de energía eléctrica aumentaron entre 10% y 13% en los meses de julio y agosto, mientras que el precio del diésel automotriz aumentó aproximadamente 13% en el año. Internacionalmente, el precio del petcoke y el costo de los sacos de papel para envasar cemento también registraron aumentos considerables durante 2018. Dichos incrementos en insumos presionaron nuestros costos de producción y gastos operativos.

Para contrarrestar los aumentos revisamos y actualizamos nuestros programas de control, con la intención de reducir gastos fijos y variables. Desarrollamos iniciativas para optimizar los procesos y sincronizarlos con una visión integral que permitiera, por ejemplo, mejorar la coordinación de la producción de cemento con la demanda, con los pedidos y con la programación de embarques; con esto se redujo la inversión en inventarios y mejoró el capital de trabajo.

Centralizamos nuestras actividades en conservar la rentabilidad que nos caracteriza por encima de un mayor volumen desplazado, lo que también nos permitió mantener el flujo de efectivo prácticamente sin cambios.

Inversiones

Después del aumento en la capacidad productiva de Planta Apazapan, que inició operaciones en 2017, los recursos para inversiones de capital se han concentrado en optimización de procesos, mantenimiento, diminución de la huella ambiental, así como en la mejora de la seguridad laboral. Asimismo, estamos invirtiendo en adaptar las áreas de envasado de cemento para sacos de 25 kg, que será el nuevo estándar que entrará en vigor a partir del año 2023, lo que nos permitirá cumplir debidamente con esta normatividad.

Planta Apazapan
Veracruz.

Otra inversión fue la realizada para la adquisición de una nueva planta móvil de gran capacidad productiva, cuya arquitectura está integrada armónicamente con el paisaje urbano y ha sido equipada con sistemas de recuperación de concretos, morteros y aguas.

También seguimos invirtiendo en mejorar el servicio al cliente. La plataforma de atención Sales Force es una importante herramienta que actualmente se utiliza en la División Cementos y en 2018 se inició el desarrollo de su equivalente en Concretos Moctezuma, lo que fortalecerá la relación con los clientes, mejorará el servicio, el tiempo de respuesta, así como la gestión de facturación y cobranza.

En materia de Logística, invertimos en la mejora de nuestra infraestructura para el transporte de cemento por ferrocarril. Además, generamos plataformas de comunicación, planeación, supervisión y control de unidades de transporte por carretera de los proveedores que distribuyen el cemento a nuestros clientes, reduciendo costos, mermas y gastos.

En su conjunto, los montos de estas inversiones son poco significativos si se comparan con los recursos necesarios para un crecimiento de la capacidad instalada.

Dividendos

La asamblea de accionistas de Corporación Moctezuma autorizó el pago de dividendos en efectivo por un total de $5.30 por acción, que se entregaron en 3 exhibiciones en los meses de abril, junio y diciembre de 2018. Es importante destacar que, aún en un entorno adverso, el monto pagado en 2018 establece, hasta el momento, el más alto pago de nuestra historia. La Compañía ha realizado pagos de manera constante a sus accionistas, en función de los programas de inversión en nuevas capacidades productivas que se fondean en su totalidad con los recursos generados por la operación. En tanto que no se tienen comprometidos nuevos proyectos de aumento de la capacidad instalada, los flujos de efectivo generados en 2018 nos han permitido retribuir a los accionistas con una cifra superior a la de 2017.

En virtud de las medidas adoptadas durante este año, y de la historia de éxito que nos respalda, podemos declararnos listos para afrontar los desafíos que surjan, así como aprovechar las oportunidades de negocio que sin duda se presentarán.

Desde su construcción nos comprometemos a operar plantas productivas con tecnología de punta que cuidan el medio ambiente y cumplen con la normatividad vigente e invertimos constantemente en su actualización. Hemos desarrollados programas sociales que apoyan principalmente educación, salud y capacitación para el trabajo de las comunidades vecinas a las instalaciones. Desarrollamos un importante acercamiento y mejora de relaciones con nuestros proveedores.

SOSTENIBILIDAD

AMBIENTAL

En 2018 se invirtió en el mantenimiento de nuestras tres plantas cementeras, con lo cual logramos que operen en óptimas condiciones, perfeccionando procesos de producción y, por supuesto, mejorando los equipos de control ambiental.

Como parte de estos procesos de producción de cemento, a finales de 2017 reemplazamos el electrofiltro del Horno 2 de la Segunda Línea de Producción de Planta Tepetzingo por un filtro de casa de bolsas, el cual no utiliza agua para el acondicionamiento de gases, pero aumenta la colección de partículas sólidas suspendidas. Los beneficios de esta mejora se vieron materializados en 2018. Simultáneamente, para mejorar la colección de partículas suspendidas, hicimos un cambio de bolsas en el colector principal de la línea de calcinación del Horno 1 de Planta Apazapan y cambiamos bolsas en el colector principal de Molienda de Cemento 4 en Planta Cerritos. Estas acciones nos aseguran el cumplimiento de la Norma Oficial Mexicana.

Optimizar los procesos de producción contribuye de manera importante a reducir el consumo de combustibles y la emisión de gases, lo que nos permite mejorar parámetros de calcinación, a fin de disminuir el consumo calórico y las emisiones de NO_x. Además, se ha implementado un método para mejorar la reactividad del clínker y con ello disminuir la proporción utilizada en la producción de cemento, lo cual disminuye directamente las emisiones de CO_2 por tonelada de cemento fabricada.

Con el cambio de tecnología en la línea 2 de calcinación de Planta Tepetzingo se reduce el consumo de agua, lo que complementa la operación de las plantas de tratamiento en las que todo este líquido es tratado y usado para

Invertimos en el mantenimiento de plantas e instalaciones para tenerlas operando en condiciones óptimas de producción, haciendo más eficientes los procesos y, por supuesto, mejorando los equipos de control ambiental.

COMPROMISO
con nuestro entorno

Operamos plantas productivas con tecnología de punta que protegen al medio ambiente cumpliendo con la normatividad vigente. Desarrollamos programas sociales que apoyan la educación, la salud y la capacitación para el trabajo de las comunidades vecinas a nuestras instalaciones.

Trabajamos en la reducción de emisiones desde varios frentes, no sólo en nuestro proceso productivo.

el riego de áreas verdes, evitando el consumo de agua proveniente de pozos.

Nuestras acciones de reducción de emisiones no se limitan a nuestro proceso productivo, ya que incluyen la operación logística. Un ejemplo claro de ello es el aumento en el uso del ferrocarril para distribución del cemento que se entrega en gran parte del territorio nacional, lo que reduce el consumo de combustibles en transporte terrestre convencional. Otra acción se puso en marcha para incrementar la eficiencia del transporte de cemento por carretera, implementando una plataforma que incluye sistemas de trazabilidad en las rutas de los vehículos de los proveedores transportistas, lo que permite mejorar la planeación y lograr la reducción en el consumo de combustibles.

Concretos Moctezuma invirtió para mantener en óptimo estado las plantas de concreto, de modo que operen con altos niveles de producción, flexibilidad, eficiencia y minimizando el impacto ambiental, especialmente considerando que algunas se ubican en centros urbanos. Las mejoras en la eficiencia se ven reflejadas en nuestras instalaciones, que se mantienen limpias, organizadas y en armonía con el entorno.

Durante 2018 se adquirieron 20 nuevas Unidades Revolvedoras y se dio mantenimiento preventivo al parque vehicular. Asimismo, se mantiene el programa de renovación de las Unidades Revolvedoras con mayor antigüedad, a fin de que operen de manera más limpia y segura. Estas medidas coadyuvaron en la reducción de emisiones de CO_2 un 18%.

Continuamos incrementando las inversiones en lo relacionado con el almacenaje de aditivos de manera correcta y segura, evitando derrames y dispersión a causa de factores naturales como el viento.

Creamos la Coordinación de Cumplimiento Normativo de Concretos Moctezuma, que trabaja en un equipo multidisciplinario con los supervisores de Seguridad y Medio Ambiente para mantener vigentes los permisos medioambientales que permiten una operación responsable, sin dejar de lado la supervisión del cumplimiento de las normas

En las tres plantas cementeras consolidamos el sistema STOP.

ambientales y de seguridad, que se efectúa bajo criterios holísticos.

En 2018 las plantas de Concretos Vallejo, Eulalia Guzmán y Central obtuvieron un dictamen favorable para la Certificación de Sello Verde. Dicha autentificación, emitida por la Secretaría del Medio Ambiente (SEDEMA), demuestra nuestra disciplina por dar cumplimiento a las normas de protección medioambiental.

Concretos Moctezuma redujo los niveles de consumo de agua un 21% respecto del año anterior y disminuyó un 3% el consumo de energía eléctrica.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Trabajadores

Una de las principales directrices estratégicas de 2018 fue el enfoque en seguridad industrial, que se constituyó en eje esencial de todas las operaciones realizadas. Desarrollamos importantes e intensas campañas en cada una de las plantas de cemento y de concreto, teniendo una excelente respuesta por parte de nuestros colaboradores y proveedores.

En las tres plantas de cemento consolidamos el Programa STOP, cubriendo el 100% del personal involucrado en las observaciones seguras. Dicho programa brinda un esquema formal y sistemático para la identificación y corrección inmediata de actos inseguros también promueve un mayor contacto de los líderes con sus colaboradores en campo. Estamos en vías de obtener la certificación de Industria Segura para todas las plantas de cemento y seguimos implementando diversos programas para robustecer el sistema de seguridad, que plantea un objetivo de Cero Accidentes tanto en la plantilla de personal propio como de los proveedores que tienen acceso a nuestros centros operativos. Este programa contempla la investigación y solución de cada accidente por un comité integrado por el Director Técnico, el responsable de la planta y el Dinamizador Corporativo de Seguridad, quienes emiten las medidas correctivas.

Planta Tepetzingo
Morelos.

Continuamos con los programas institucionales de apoyo a las comunidades que nos rodean, poniendo énfasis en los aspectos educacionales y de mejora de la salud comunitaria.

Para reforzar la cultura de seguridad se implementaron reconocimientos semestrales por Cero Accidentes Incapacitantes, que son entregados por el Director General y un grupo de directores corporativos. Además, en abril de 2018 celebramos por primera ocasión el Día de la Seguridad en Familia en las tres plantas de cemento.

Concretos Moctezuma inició la implementación del Programa STOP en las plantas de concreto, con capacitaciones, charlas, informes y un esquema de comunicación constante que cubre la operación en todas las plantas, transporte y en la entrega del concreto, lo que ha resultado en una baja significativa de accidentes. La siniestralidad de Unidades Revolvedoras disminuyó en 20% y generó un ahorro en las primas de seguro. Seguimos ofreciendo capacitación y oportunidades de desarrollo profesional a nuestros trabajadores y empleados, así como a un importante grupo de trabajadores de nuestros proveedores.

A lo largo del año se brindaron 42,742 horas de capacitación a personal de la Compañía y bajo el marco de Universidad Corporación Moctezuma; 3 colaboradores culminaron sus estudios de maestría y 10 iniciaron programas de posgrado.

Impartimos 42,742 horas de capacitación a los miembros de la Familia Moctezuma.

Celebramos el Día Mundial del Medio Ambiente en las tres plantas de cemento, contando con la participación de estudiantes de escuelas cercanas.

Comunidad

En 2018 continuamos con los programas institucionales de apoyo a las comunidades que nos rodean, poniendo énfasis en los aspectos educacionales y de mejora de la salud comunitaria. Entregamos becas a 266 estudiantes de comunidades cercanas a nuestras principales unidades productivas, repartimos 7,450 paquetes escolares en esas mismas comunidades. Se mantuvieron las acciones tendientes a mejorar y capacitar a mano de obra local, con distintos programas de formación. Llevamos a cabo los tradicionales eventos Feria de la Salud que buscan contribuir a mejorar la salud comunitaria de los núcleos de población que son cercanos a nuestras principales unidades productivas, en las que atendimos a 968 personas. Por su parte, Concretos Moctezuma repartió 2,000 paquetes de útiles escolares.

Llevamos a cabo dos jornadas de Puertas Abiertas, una en Tepetzingo y otra en Apazapan, a las cuales se invitó a miembros de las comunidades vecinas, autoridades, proveedores y personal de la Compañía. Este año recibimos alrededor de 4,000 visitantes en ambos eventos.

Celebramos el Día Mundial del Medio Ambiente en las tres plantas de cemento, contando con la participación de estudiantes de escuelas cercanas a nuestras plantas, así como de autoridades ambientales.

Proveedores y Clientes

2018 tendrá el distintivo de una relación mucho más estrecha con todos los proveedores, particularmente con transportistas (empresas y operarios), con quienes trabajamos temas de seguridad laboral, seguridad vial, responsabilidad con el medio ambiente y con la sociedad.

A partir de los valores y principios éticos de Corporación Moctezuma, trabajamos conjuntamente para alinear nuestros objetivos con las operaciones de los transportistas, escuchar sus necesidades y fortalecer la sinergia comercial.

Adicionalmente, promovemos y supervisamos que den cumplimiento a la normatividad y que sus unidades de

Mantenemos nuestras instalaciones en óptimas condiciones.

transporte operen en las mejores condiciones. Juntos desarrollamos herramientas de tecnología de la información para el cuidado de las unidades y de la carga en sus rutas de distribución.

Paralelamente, dedicamos esfuerzos y recursos para conservar la cercanía y brindar un excelente servicio a los clientes mediante el desarrollo de plataformas tecnológicas, además del desarrollo de infraestructura adicional en transporte ferroviario y carretero.

Con el destacado desempeño del equipo de trabajo, y con el apoyo de proveedores y clientes, cuidamos conjuntamente nuestro ecosistema de negocios y de todas las partes interesadas, asegurando su continuidad de largo plazo.

Trabajamos conjuntamente para alinear nuestros objetivos con las operaciones y necesidades de los transportistas, fortaleciendo la sinergia comercial. Promovemos y supervisamos el cumplimiento de la normatividad y de la operación de unidades de transporte en las mejores condiciones.

GOBIERNO CORPORATIVO

En el año avanzamos a un nivel más alto en materia de Control Interno con la segregación de funciones y el fortalecimiento de políticas corporativas. Mediante un trabajo coordinado entre Auditoría Interna y las áreas operativas de la Compañía, se generaron y actualizaron procedimientos y políticas necesarios para dar certeza a las funciones que nos permiten fabricar productos de alta calidad y entregarlos de manera oportuna y eficiente a los clientes, optimizando nuestra estructura de costos.

Institucionalizar las tareas es un objetivo y un camino que se recorre de manera permanente; demanda el compromiso de la alta dirección. En ese sentido, los procedimientos y políticas generados se elaboran con la participación de los responsables directos y se validan por la Dirección General, así como por las direcciones de Auditoría Interna y la de Finanzas y Administración, con la finalidad de asegurar que cumplan los objetivos y la estrategia corporativa.

Progresamos en la actualización de los principales factores de riesgo que pueden incidir en las operaciones, los activos y los mercados de Corporación Moctezuma, por ello dedicamos recurso humano y fortalecimos controles para su difusión, previsión y atención.

Alinear las operaciones de proveedores con los valores, principios, políticas y procedimientos de la Compañía requirió el análisis de los procesos, la implementación de controles y un importante esfuerzo de difusión para llegar a los compromisos necesarios.

Auditoría Interna está involucrada en la mayoría de las actividades que desarrolla la Empresa, en todas las áreas y a todo nivel. Tenemos un enfoque de 360° que facilita la formalización de las nuevas relaciones y de sus cambios posteriores, considerando los efectos en las diversas funciones.

El respaldo y compromiso del Consejo de Administración y de la Dirección General han sido determinantes en los avances para fortalecer el Control Interno, elemento esencial en la optimización de procesos, reducción de costos y gastos, conservación del nivel de rentabilidad y la creación de valor para los Grupos de Interés que atendemos.

La institucionalización y la adopción de mejores prácticas corporativas generan su propia dinámica y una cultura empresarial, provocando que las áreas operativas demanden, cada vez con mayor frecuencia, apoyo para mejorar procedimientos, establecer y actualizar controles, evitar manejos opacos o ambiguos.

Corporación Moctezuma ha crecido mucho, aceleradamente, y lo seguirá haciendo. Invertimos recursos, esfuerzos y atención centrados en aumentar la producción, atender nuevos clientes y recorrer rutas para llegar a nuevos mercados. Ahora, atendemos también el control y vigilancia de las operaciones; actualizamos los factores de riesgo que nos amenazan, los evaluamos y prevemos la mejor forma de atenderlos cuando sucedan; transmitimos nuestros valores y principios a los proveedores para que adopten el mismo grado de compromiso de cumplimiento normativo, desarrollo de capital humano, cuidado del medio ambiente, responsabilidad social y profesionalización.

Corporación Moctezuma ha crecido mucho, aceleradamente, y lo seguirá haciendo. Invertimos recursos, esfuerzos y atención centrados en aumentar la producción, atender nuevos clientes y recorrer rutas para llegar a nuevos mercados.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
CONSEJEROS PATRIMONIALES	
CONSEJEROS PROPIETARIOS	**CONSEJEROS SUPLENTES**
Juan Molins Amat (Presidente)	Carlos Martínez Ferrer
Enrico Buzzi	Luigi Buzzi
Pietro Buzzi	Benedetta Buzzi
Julio Rodríguez Izquierdo	Salvador Fernández Capo

CONSEJEROS INDEPENDIENTES	
CONSEJEROS PROPIETARIOS	**CONSEJEROS SUPLENTES**
Roberto Cannizzo Consiglio	Adrián Enrique García Huerta
Antonio Cosío Ariño	Antonio Cosío Pando
Guillermo Simón Miguel	
Carlo Bartolomeo Cannizzo Reniú	Stefano Amato Cannizzo
Marco Cannizzo Saetta (*) Secretario del Consejo de Administración (*) No miembro del Consejo de Administración	

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORÍA	
Roberto Cannizzo Consiglio	Presidente
Guillermo Simón Miguel	Miembro
Carlo B. Cannizzo Reniú	Miembro

Progresamos en la actualización de los principales factores de riesgo que pueden incidir en las operaciones, en los activos y en los mercados de Corporación Moctezuma.

DIRECTIVOS RELEVANTES	
José María Barroso	Director General
Manuel Rodríguez	Director de Recursos Humanos
Luis Rauch	Director de Finanzas y Administración
Miguel Angel Gómez	Director Comercial Cemento
Ioannis Karidis	Director Concretos
Isidro Ramírez	Director Técnico
Jesús Navarro	Director de Asuntos Legales y de Gobierno
Alejandro Del Castillo	Director de Logística
Octavio Adolfo Senties	Director de Planta Cerritos
Secondino Quaglia	Director Planta Tepetzingo
Miguel Medina	Director Planta Apazapan
Marco Grugnetti	Director de Auditoría Interna
José Alejandro Salinas	Director de Abastecimientos

Al 31 de Diciembre de 2018

Planta Apazapan
Veracruz.

Comentarios y Análisis de los RESULTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en millones de pesos, excepto las cifras de pago de dividendos que se expresan en unidades.

La actividad empresarial en México experimentó un año 2018 abundante en acontecimientos, situaciones y condiciones que ejercieron significativos efectos en sus operaciones y resultados financieros.

En el ámbito internacional el gobierno de los Estados Unidos fijó posiciones negociadoras duras, reclamando de sus principales socios comerciales condiciones, desde su punto de vista, más justas para su país. La administración del presidente Donald Trump impuso aranceles a productos importados desde Canadá, México, Europa y, especialmente, de China para provocar la renegociación de mejores términos comerciales lo que vino a cuestionar las bases económicas y financieras que se consideraban sólidas, sorprendiendo y preocupando a los inversionistas, los mercados financieros y a sus economías.

Paralelamente, los precios de las materias primas mantuvieron un fuerte impulso durante los primeros nueve meses del año causando incremento en los costos de producción y reducción de márgenes. Simultáneamente, el banco central de Estados Unidos elevó su tasa de interés de referencia de manera consistente haciendo suponer una tendencia de alza que empujó a los inversionistas a una venta masiva de acciones en las principales bolsas del mundo, para reajustar sus portafolios, en el último trimestre.

En México, el primer semestre se caracterizó por una intensa contienda electoral, en la que gradualmente tomó fuerza y ventaja el movimiento de izquierda opositor, con la lucha contra la corrupción como su principal objetivo. Se redujo aún más la ya escasa inversión pública en obras de infraestructura. La obligada renegociación del TLCAN que derivó en el nuevo T-MEC frenó el flujo de inversión extranjera directa a México, mientras no hubo un acuerdo final.

Ante la inminente transición política, el gobierno federal y varios gobiernos estatales suspendieron el otorgamiento de permisos de construcción deteniendo este importante sector, particularmente en el segundo semestre de 2018. Adicionalmente, el aumento en los precios al productor hizo que la inflación para el sector de la construcción fuera de 10.3%, cuando el índice nacional de precios al productor aumentó a razón de 6.1%.

El Banco de México reaccionó al aumento de tasas de interés en los Estados Unidos, elevando su propia tasa de referencia en la misma cantidad de puntos base que lo hizo la Reserva Federal.

De esta manera, la industria de la construcción en México enfrentó un deterioro en las condiciones de negocio e inversión, menor demanda, un incremento de costos de construcción y mayor costo financiero, lo que a su vez disminuyó la demanda de cemento y concreto.

En este escenario poco propicio, los resultados financieros de Corporación Moctezuma muestran la estrategia asumida durante el ejercicio 2018: consolidar los avances logrados en los ejercicios previos, fortalecer los lazos de negocio con clientes y proveedores, conservar el nivel de flujos de efectivo, mantener los niveles de rentabilidad y pago de dividendos a nuestros accionistas.

Ventas

Los ingresos de Corporación Moctezuma en el año 2018 fueron de $14,184, lo que representó una disminución de

Los resultados financieros de Corporación Moctezuma muestran la estrategia asumida durante 2018: consolidar los avances logrados en los ejercicios previos, fortalecer los lazos de negocio con clientes y proveedores, conservar el nivel de flujos de efectivo, así como mantener los niveles de rentabilidad y pago de dividendos a nuestros accionistas.

3.1% con respecto a los ingresos del año 2017, resultado de una débil demanda originada en el freno del sector construcción, particularmente de la obra pública en infraestructura, que fue parcialmente compensado por la construcción privada y la autoconstrucción.

Utilidad Bruta

Los fuertes aumentos en el precio de importantes insumos como el petcoke, la energía eléctrica y sacos de cemento complicaron ajustar los costos de producción en proporción de los ingresos del ejercicio, de tal manera que el costo de ventas aumentó 0.4% en el año. El equipo de trabajo de la Compañía dedicó importantes programas y redobló esfuerzos en la implementación de acciones de mejora en la eficiencia para reducir el volumen de insumos y los costos asociados.

Por esta razón la utilidad bruta fue de $6,661 en 2018, una disminución de 6.7% con respecto de $7,138 registrados en el año previo. El margen bruto en 2018 fue de 47.0%, menor al margen de 48.8% obtenido el ejercicio anterior.

Utilidad De Operación

Otro importante terreno de gestión fue la reducción y orientación de los gastos operativos. Los gastos de administración se redujeron a razón de 3.6% en el año, mientras que los gastos de venta crecieron a tasa de 8.8%, debido a que dedicamos mayores recursos a la promoción y publicidad de la marca Moctezuma para mantener nuestra presencia en un mercado competido.

Con estas consideraciones, la utilidad de operación en el año 2018 fue de $6,004 la cual comparada con la cifra de $6,462 en 2017, significó un decremento de 7.1%. El margen operativo pasó de 44.2% en 2017 a 42.3% en 2018.

EBITDA

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA), del ejercicio 2018 fue de $6,562, una reducción de 6.5% en relación con la cifra de $7,017 conseguida en 2017. La menor cifra es consecuencia de los factores antes señalados. El margen de la EBITDA decreció de 47.9% en 2017 a 46.3% en 2018.

No obstante la disminución en los márgenes de la Compañía, se mantienen como unos de los más altos de la industria cementera en México y por encima de los de muchas otras emisoras.

Intereses ganados, intereses pagados y fluctuaciones cambiarias

Tanto los intereses pagados como las fluctuaciones cambiarias registraron diferencias poco relevantes en el año 2018, respecto del año anterior, por lo que no tuvieron efecto en las utilidades del ejercicio. No fue así para el rubro de intereses ganados, los cuales aumentaron 76.5% para un incremento de $64 en el año, debido al alza en las tasas de interés durante ese período.

Utilidad neta consolidada y utilidad integral consolidada

La partida de impuestos a la utilidad de 2018 fue de $1,764, una disminución de 2.2%, menor que la reducción en ventas y utilidad de operación, razón por la cual la uti-

En el año 2018 pagamos dividendos a razón de $5.30 pesos por acción. Este monto es el más alto en la historia de Corporación Moctezuma.

lidad neta consolidada ajustó 7.7% al pasar de $4,716 en 2017 a $4,352 en 2018. El margen neto del año que se informa fue 30.7%, menor al margen de 32.2% conseguido en el año previo.

La utilidad integral consolidada fue ligeramente mayor a la utilidad neta consolidada, para quedar en $4,354 en 2018, una disminución de 7.7% respecto del año previo. El margen integral consolidado fue de 30.7% en 2018 contra el margen de 32.2% en 2017.

Dividendos

En el ejercicio 2018, dos asambleas de accionistas decretaron el pago de dividendos en efectivo, a razón de $3.50 por acción mediante dos exhibiciones de $2.00 y $1.50, por la primera asamblea y de $1.80 en un solo pago, por la segunda asamblea de accionistas. De este modo, los accionistas de Corporación Moctezuma recibieron un pago total de $5.30 por acción. La suma de pagos a los accionistas representa el más alto dividendo anual entregado en su historia, medido en términos de moneda nacional.

Si bien el monto pagado fue importante, la Compañía mantiene una sólida posición financiera en la que el rubro de efectivo y equivalentes es el 22.9% del total de activos consolidados y su balance, prácticamente, no tiene pasivos financieros.

Los desafíos del ejercicio 2018 fueron muchos y de diversas naturalezas. Para resolverlos el equipo de trabajo de Corporación Moctezuma y su administración aplicaron talento, experiencia y creatividad para instrumentar medidas que contuvieran el alza de insumos que experimentamos en todo el mundo y para lograr mejoras operativas traducidas en reducción de costos, gastos, y optimización del capital de trabajo, cuyos beneficios se aprecian en los resultados que se presentan ahora a los accionistas.

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2018 Y 2017

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	**52**
Estados Consolidados de Posición Financiera	**57**
Estados Consolidados de Resultados y Otros Resultados Integrales	**58**
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	**59**
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	**60**
Notas a los Estados Financieros Consolidados	**61**

Planta Tepetzingo
Morelos.

Construyendo un mejor entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico

Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("la Compañía"), que comprenden el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

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

Asuntos clave de la auditoría

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

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

Evaluación de los controles generales de tecnología de información

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

Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron la involucración de especialistas internos de TI para la revisión de la correcta de segregación de funciones, la confiabilidad de los cambios realizados en el sistema y la eficacia del diseño y operación de los controles en los sistemas y procesos. Asimismo, revisamos la integridad y exactitud de los reportes proporcionados por la administración en la revisión de controles y en los procedimientos sustantivos respectivos.

Otra información

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

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

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

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

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

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

C.P.C. Fernando Ruiz Monroy

Ciudad de México a 21 de febrero de 2019.

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Notas	2018	2017
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 2,821,661	$ 3,366,585
Cuentas por cobrar, neto	8	1,080,333	1,127,572
Otras cuentas por cobrar	9	115,560	162,897
Inventarios, neto	10	1,045,151	913,894
Pagos anticipados		70,722	64,848
Total de activo corriente		**5,133,427**	**5,635,796**
Activo no corriente			
Inversiones en acciones	26	12,837	32,217
Propiedades, planta y equipo, neto	11	6,852,719	7,067,731
Impuesto sobre la renta diferido deudor	20b	145,159	130,111
Intangibles y otros activos, neto		192,971	196,727
Total de activo no corriente		**7,203,686**	**7,426,786**
Total de activos		**$ 12,337,113**	**$ 13,062,582**
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar a proveedores		$ 463,839	$ 672,461
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	13	669,592	599,058
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	12	11,063	12,232
Impuestos por pagar		258,620	443,235
Impuestos sobre la renta por consolidación y desconsolidación		-	11,931
Participación de los trabajadores en las utilidades		10,812	9,832
Total de pasivo corriente		**1,413,926**	**1,748,749**
Pasivo no corriente			
Impuesto sobre la renta diferido acreedor	20b	802,279	875,884
Impuestos sobre la renta por consolidación, desconsolidación y diferido		68	68
Beneficios a empleados	14	9,934	10,861
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	12	14,510	15,649
Total de pasivo no corriente		**826,791**	**902,462**
Total de pasivos		**$ 2,240,717**	**$ 2,651,211**
Patrimonio Neto			
Capital social		$ 607,480	$ 607,480
Prima en suscripción de acciones		215,215	215,215
Reserva para recompra de acciones		150,000	150,000
Utilidades acumuladas		4,750,312	4,697,504
Utilidad integral del período		4,351,677	4,718,460
Participación controladora		**10,074,684**	**10,388,659**
Participación no controladora		21,712	22,712
Total de patrimonio neto		**$ 10,096,396**	**$ 10,411,371**
Total de pasivos y patrimonio neto		**$ 12,337,113**	**$ 13,062,582**

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos, excepto la utilidad básica y diluida por acción que se expresa en pesos)

	Notas	2018	2017
Ventas netas		$ 14,184,301	$14,634,645
Costo de ventas	22a	7,523,318	7,496,211
Gastos de administración	22b	282,206	292,598
Gastos de venta	22b	367,662	338,076
Otros gastos de operación-Netos	22c	6,626	46,217
Total costos y gastos de operación		8,179,812	8,173,102
Utilidad de operación		**6,004,489**	**6,461,543**
Gastos por intereses		(18,098)	(17,811)
Ingreso por intereses		148,067	83,882
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(28,443)	(25,088)
Participación en las utilidades (pérdidas) de negocio conjunto		10,620	17,165
Utilidad antes de impuestos		**6,116,635**	**6,519,691**
Impuestos a la utilidad	20a	1,764,301	1,803,439
Utilidad neta consolidada		**4,352,334**	**4,716,252**
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida			
(Remedición) ganancias de obligaciones de beneficios definidos	14	1,608	(76)
Utilidad integral consolidada		**$ 4,353,942**	**$ 4,716,176**
Utilidad neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		$ 4,350,069	$ 4,718,536
Participación no controladora		2,265	(2,284)
		$ 4,352,334	**$ 4,716,252**
Utilidad integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		$ 4,351,677	$ 4,718,460
Participación no controladora		2,265	(2,284)
		$ 4,353,942	**$ 4,716,176**
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria, controladora	27	$ 4.94	$ 5.36
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	21	880,312	880,312

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

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

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado					
	Capital Social	Prima en suscripción de acciones	Reserva para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total patrimonio neto
Saldos al 1° de enero de 2017	**$607,480**	**$215,215**	**$150,000**	**$9,136,019**	**$(37,003)**	**$10,071,711**	**$43,270**	**$10,114,981**
Aportación (Disminuciones) de capital				47		47	(18,274)	(18,227)
Dividendos pagados	-	-	-	(4,401,559)	-	(4,401,559)	-	(4,401,559)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	4,718,536	(76)	4,718,460	(2,284)	4,716,176
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**607,480**	**215,215**	**150,000**	**9,453,043**	**(37,079)**	**10,388,659**	**22,712**	**10,411,371**
Aportación (Disminuciones) de capital						-	(3,265)	(3,265)
Dividendos pagados	-	-	-	(4,665,652)	-	(4,665,652)	-	(4,665,652)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	4,350,069	1,608	4,351,677	2,265	4,353,942
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**$607,480**	**$215,215**	**$150,000**	**$9,137,460**	**$(35,471)**	**$10,074,684**	**$21,712**	**$10,096,396**

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidado

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	$ 4,352,334	$ 4,716,252
Ajustes por:		
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	15,659	18,303
Impuestos a la utilidad en resultados	1,764,301	1,803,407
Depreciación, Amortización y Reserva de deterioro	557,475	555,189
(Utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(1,135)	(13,045)
Pérdida en venta de otros activos	2,250	4,073
Participación en los resultados de negocios conjuntos	(10,620)	(17,164)
Intereses a favor	(148,067)	(83,882)
Intereses a cargo	2,851	5,082
	6,535,048	**6,988,215**
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	47,239	167,776
Inventarios	(131,257)	(109,639)
Pagos anticipados	(5,874)	(19,096)
Otros activos	(27,906)	40,577
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(208,622)	113,461
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	70,534	56,625
Impuestos por pagar	(1,969,307)	(2,187,632)
Participación de los trabajadores en las utilidades	980	(925)
Obligaciones laborales al retiro	1,370	486
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	**4,312,205**	**5,049,848**
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Venta de capital de subsidiarias	(3,265)	(18,275)
Reducción (adquisición) de Negocios Conjuntos	30,000	(50,000)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(363,736)	(592,388)
Venta de propiedades, planta y equipo	31,847	41,876
Adquisición de otros activos	(22,892)	(9,823)
Venta de otros activos	9,320	10,963
Intereses cobrados	145,216	78,800
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	**(173,510)**	**(538,847)**
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(4,665,652)	(4,401,559)
Aumento de pasivos por arrendamiento financiero	13,601	6,658
Pagos de arrendamiento financiero	(15,909)	(9,535)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	**(4,667,960)**	**(4,404,436)**
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	**(529,265)**	**106,565**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3,366,585	3,278,323
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	(15,659)	(18,303)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**$ 2,821,661**	**$ 3,366,585**

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidado

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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 (Nota 23), la estructura de la Entidad se presenta en la nota 4b y la información sobre partes relacionadas de la Entidad se muestran en la nota 16.

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

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

2. Declaración de cumplimiento

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

3. Bases de presentación

a. Cambios en políticas contables y desgloses

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

La Entidad aplicó la NIIF 15 *Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes* y la NIIF 9 *Instrumentos financieros* por primera vez en 2018. La naturaleza y efecto de los cambios como resultado de la adopción de estas nuevas normas contables se describen a continuación.

Varias otras interpretaciones se aplican por primera vez, pero no tienen un impacto sobre los estados financieros consolidados de la Entidad.

I. NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos derivados de contratos con sus clientes. La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan en una cantidad que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Esta norma requiere que las entidades ejerzan su juicio, tomando en consideración todos los hechos relevantes y circunstancias en las que se aplica cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La Norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumpliendo de un contrato. Además, la norma requiere revelaciones relevantes.

La Entidad adoptó la NIIF 15 utilizando un enfoque retrospectivo modificado, no existió la obligación bajo este método de reestablecer la información financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017, ni de ajustar los montos que surgieron como consecuencia de las diferencias contables entre la norma contable actual NIC 18 y la nueva norma NIIF 15.

La Entidad concluyó el análisis sobre la totalidad de las líneas de ingreso en las distintas unidades de negocio que pudieron verse impactadas por los efectos de adopción de la nueva norma, los cuales no fueron significativos.

II. NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 que sustituye a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: valoración y clasificación* y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 permitió su aplicación anticipada, a excepción de la contabilidad de coberturas, que requiere su aplicación retroactiva, pero no es necesario modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

La Entidad adopto la norma utilizando un enfoque retrospectivo modificado, y no reexpresó la información comparativa, durante 2018 realizó una evaluación detallada de la información disponible para la adopción de la NIIF 9. En general, la Entidad no identificó cambios en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto, con base en el análisis se concluye que no existieron efectos significativos en la información financiera por la adopción de la NIIF 9 que impacten de manera importante los estados financieros consolidados de la Entidad.

(a) Clasificación y valoración

La Entidad no tuvo impacto en su estado de situación financiera o en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera

continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Las acciones cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta de la Entidad se valorarán contra resultados en lugar de contra otro resultado global, lo que aumentará la volatilidad de los resultados.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. No se han reconocido pérdidas por deterioro en el estado de resultados de ejercicios anteriores por estas inversiones. La Entidad no tuvo impacto por la aplicación de la NIIF 9.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que La Entidad registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. La Entidad aplica el modelo simplificado y registró las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. Con base en la evaluación, se concluye que no existen efectos significativos en la información financiera por la adopción de la NIIF 9 que impacten de manera importante los estados financieros consolidados de la entidad.

(c) Contabilidad de coberturas

La Entidad no cuenta con elementos cubiertos relacionados con una transacción o periodos de coberturas eficaces, por lo tanto no hay impacto como resultado de la aplicación de esta norma.

Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones

El IASB emitió modificaciones a la NIIF 2 Pago basado en acciones que abordan tres temas relevantes: los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión y de las condiciones no determinantes de la irrevocabilidad de la concesión en la valoración de una transacción con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo; la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones que incluyen una liquidación neta de las retenciones fiscales; y la contabilización de una codificación de los términos y condiciones de una transacción con pagos basados en acciones que cambia su clasificación, pasando de liquidarse en efectivo a liquidarse mediante instrumentos de patrimonio. En adopción, las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones sin modificar los periodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si se elige para las tres enmiendas y se cumplen otros criterios. La Entidad no tiene ninguna transacción de pago basado en acciones, con características de liquidación neta para retener obligaciones tributarias. Por lo tanto, estas enmiendas no tienen ningún impacto sobre los estados financieros consolidados de la Entidad.

CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

Esta Interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio de contado que se tiene que utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de ellos) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o pasivo no monetario derivado de la

contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta Interpretación no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

b. Normas publicadas que no son aplicables todavía

A continuación se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de formulación de los estados financieros de la Entidad que todavía no entran en vigor. La Entidad tiene la intención de adoptar estas normas, si le son aplicables, a su entrada en vigor.

NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4 *Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación e información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.
La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.
Esta norma es efectiva para los ejercicios que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

La Entidad planea adoptar la NIIF 16 con el enfoque retrospectivo modificado. La Entidad elegirá aplicar la norma a los contratos que se identificaron previamente como arrendamientos que aplican la NIC 17 y la CINIIF 4. Por lo tanto, la Entidad no aplicará la norma a los contratos no identificados previamente.

La Entidad elegirá utilizar las exenciones aplicables a la norma en los contratos de arrendamiento con plazos que terminan dentro de los 12 meses a partir de la fecha de la solicitud inicial, y los contratos por activos de bajo valor. La Entidad tiene arrendamientos de ciertos equipos de oficina (es decir, computadoras personales, impresión y máquinas fotocopiadoras) que se consideran de bajo valor.

A la fecha, la Entidad ha concluido el análisis sobre la totalidad de los contratos por arrendamiento que podrían verse impactados por los efectos de adopción de la nueva norma.

Con base en la evaluación preliminar, se concluye que el impacto por la adopción de la NIIF 16 será de $173 millones de pesos en su estado de posición financiera.

CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias

La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones que se pudieran derivar. La Interpretación aborda específicamente los siguientes aspectos:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que hace una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Cómo la entidad considera los cambios en los hechos y circunstancias.

Una entidad debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, pero se permiten determinadas exenciones en la transición. La Entidad aplicará la interpretación desde su fecha efectiva.

Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una sociedad dependiente que se vende o se aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe

reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o el negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. La Entidad aplicará estas modificaciones cuando entren en vigor.

NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión

Las modificaciones aclaran los siguientes aspectos:

Una entidad que es una organización de capital de riesgo o un fondo de inversión colectiva, fideicomiso de inversión u otra entidad análoga, incluyendo los fondos de seguro ligados a inversiones, puede optar, en el momento del reconocimiento inicial de la inversión, por valorar sus inversiones en asociadas o negocios conjuntos al valor razonable con contrapartida en resultados. Esta elección se puede hacer de forma separada para cada inversión. Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, la entidad puede, al aplicar el método de la participación, optar por mantener la valoración al valor razonable aplicada por esa asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en sociedades dependientes. Esta elección se realiza por separado para cada asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión desde la última fecha en que: (a) la asociada o el negocio conjunto que es una entidad de inversión se reconoce inicialmente; (b) la asociada o el negocio conjunto se convierte en una entidad de inversión; y (c) la asociada o el negocio conjunto que es una entidad de inversión se convierte en matriz.

Las modificaciones deben aplicarse de forma retroactiva y son efectivas desde el 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica estas modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, debe desglosarlo. Estas modificaciones no son aplicables a la Entidad.

Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015–2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Las modificaciones incluyen:

NIIF 3 combinaciones de negocios

Las modificaciones aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluida la reconsideración de intereses mantenidos anteriormente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquirente vuelve a medir todo su contenido anterior Interés en la operación conjunta.

Una entidad aplica esas modificaciones a las combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o a partir del primer período de presentación de informes anual a partir del 1 de enero de 2019, con la aplicación anticipada permitida.

Estas modificaciones se aplicarán en futuras combinaciones de negocios de la Entidad.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Una parte que participa en una operación conjunta, pero no tiene control conjunto, puede obtener el control conjunto de la operación conjunta.

Operación en la que la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como se define en la NIIF 3. Las modificaciones aclaran que los intereses mantenidos anteriormente en esa operación conjunta no se vuelven a medir.

Una entidad aplica esas modificaciones a las transacciones en las que obtiene el control conjunto en o después del comienzo del primer período de informe anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida. Estas modificaciones actualmente no son aplicables a la Entidad, pero pueden aplicarse a transacciones futuras.

NIC 12 Impuestos a las ganancias

Las adecuaciones aclaran que las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias están vinculadas más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que las distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce en el resultado el impuesto a la renta, otros ingresos integrales o patrimonio según el lugar donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados.

Una entidad aplica esas modificaciones para los periodos anuales de reporte que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada. Cuando una entidad aplica esas modificaciones por primera vez, las aplica al impuesto sobre la renta en o después del comienzo del primer período comparativo. Dado que la Entidad actualmente está en línea con estas enmiendas, no espera ningún efecto en sus estados financieros consolidados.

4. Principales políticas contables

a. Bases de medición

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

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de la transacción, 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 al 31 de diciembre de 2018 en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad tiene:

- Poder sobre la inversión (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición de derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad realiza una revaluación sobre si tiene o no el control de las subsidiarias si los hechos y circunstancias indican que existen cambios a uno o más de los elementos que determinan el control.

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

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

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se

incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

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

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

Todos los saldos y operaciones intercompañías (activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo) se eliminan de forma íntegra en el proceso de consolidación.

La participación accionaria al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en su capital social se muestra a continuación:

Entidad	2018	2017	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
Cemoc Servicios Especializados, S.A de C.V.	100%	100%	Servicios de operación logística
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	100%	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 Comercio, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios administrativos
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios técnicos

c. Inversión en negocios conjuntos

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

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

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

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

Después de aplicar el método de participación, la Entidad determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro respecto a la inversión neta que se tenga 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 descontinua 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 descontinuó 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 descontinua.

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.

d. Clasificación corriente-no corriente

La Entidad 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 espera realizarlo, 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 Entidad clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

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

e. Instrumentos financieros

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

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

f. Activos financieros

Todos los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de la transacción. Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “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 inversiones conservadas al vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar.

i. Método de interés efectivo

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

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

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

iii. Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

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

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

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

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

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

iv. Baja de activos financieros

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

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

g. Inventarios y costo de ventas

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

h. Propiedades, planta y equipo

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 que se trate, 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 o 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.

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

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

En cada cierre de ejercicio se revisan y ajustan retrospectivamente, en su caso las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación.

i. Activos intangibles

a. Activos intangibles adquiridos individualmente.

Los activos intangibles adquiridos individualmente 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 no se amortizan, sino que se evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro individualmente. La Entidad ha determinado que el valor residual de sus activos intangibles no es significativo.

b. 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, se determina como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado de resultados cuando el activo se da de baja.

j. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

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

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

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

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

deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

k. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos 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 está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. La Entidad debe comprometerse con la venta, la cual se espera realizar dentro del período de un año a partir de la fecha de su clasificación.

Los activos no corrientes 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 Entidad evalúa en cada fecha de cierre si hay evidencias objetivas de que una inversión o un grupo de inversiones se han deteriorado.

l. 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.

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

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

cuyo caso se capitalizan conforme a la política contable de la Entidad para los costos por préstamos.

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

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

n. Provisiones

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

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

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

o. Pasivos financieros

i. Pasivos financieros

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

ii. Baja de pasivos financieros

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

p. Beneficios a empleados

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

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

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

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

q. Impuestos

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

Impuesto corriente

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

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce considerando las diferencias temporales existentes entre la base fiscal y sus valores contables de los activos y pasivos en la fecha del cierre y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales.

Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, deducciones pendientes de aplicar, 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 se revisa al final de cada período sobre el que se informa y se reduce en la medida que se estime probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido.

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

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

Impuestos corrientes 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 patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

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 de su respectiva moneda funcional. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de resultados consolidados y otros resultados integrales.

t. Reserva para recompra de acciones

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

u. Utilidad básica por acción

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

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

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

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se realiza la modificación y

períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

a. Juicios contables críticos

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

Contingencias por litigios

Como se menciona en la Nota 24, la Entidad tiene juicios pendientes como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan a favor o en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Entidad.

b. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

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

- ✓ **Estimación de vidas útiles**

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

- ✓ **Estimación de cuentas por cobrar**

  La Entidad utiliza estimaciones para determinar la reserva de cuentas por cobrar, para lo cual realiza trimestralmente en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre un análisis de las cuentas con una antigüedad mayor a 180 días y efectúa un estudio de cobrabilidad que evalúa el riesgo de no recuperación; 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.

- ✓ **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 basa en las tasas de inflación futuras esperadas.

  La Entidad 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 Entidad. 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 2018 por $12,536 y en el año 2017 por $6,757 (importes sin IVA). Esta actividad no monetaria de inversión se refleja en los estados consolidados de flujos de efectivo en la sección de financiamiento.

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:

	2018	2017
Efectivo en caja y bancos	$ 907,773	$ 927,969
Certificados de la Tesorería de la Federación	562,207	1,112,998
Certificados de depósito	924,662	817,423
Papel bancario	427,019	508,195
Total	**$ 2,821,661**	**$ 3,366,585**

8. Cuentas por cobrar, neto

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

	2018	2017
Clientes	$ 1,176,188	$ 1,239,160
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(95,855)	(111,588)
Clientes neto	**$ 1,080,333**	**$ 1,127,572**

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

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

Procedimiento para determinar estimación de cuentas de cobro dudoso

- La Administración reconoce una estimación por concepto de pérdidas crediticias esperadas, afectando los resultados del periodo.
- La Administración determina que con base en la experiencia histórica de la operación en la industria de la construcción en México y aplica porcentajes de riesgo sobre el valor de las cuentas por cobrar de acuerdo con la antigüedad de la cartera.
- La Administración determina que porcentajes de riesgo aplicar sobre el valor de las cuentas por cobrar de acuerdo con la antigüedad de la cartera. Para las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 180 días se efectúa un estudio de cobrabilidad que evalúa el riesgo de no recuperación, utilizando entre otros lo siguientes elementos:

- ✓ Juicio Profesional tomando en consideración la experiencia histórica de la organización.
- ✓ Evolución del proceso legal y expectativas de éxito.
- ✓ Garantías otorgadas y expectativas de recuperación.

- Para el caso de juicios legales perdidos sobre cuentas por cobrar, se procede de inmediato al castigo cumpliendo con los requisitos fiscales para deducir la incobrabilidad para efectos del ISR.
- La administración revisa los parámetros de vencimiento de las cuentas por cobrar y evalúa la razonabilidad de la reserva para proceder a su ajuste previa autorización del Comité de Crédito, este análisis se realiza trimestralmente (en marzo, junio, septiembre y diciembre).

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.

En la división Cemento las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2018 ascienden a $40,000 y al 31 de diciembre de 2017 fue de $47,000; las cuentas por cobrar en la división Concreto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son garantizadas por $1,550 y $374 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en la división Cemento se cuenta con aproximadamente 675 y 709 clientes respectivamente, sin embargo al 31 de diciembre de 2018 el 90% de las cuentas por cobrar se concentra en 610 clientes y en 2017 el 80% de las cuentas por cobrar se concentró en 610 clientes.

En la división Concreto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se cuenta con aproximadamente 2,295 y 1,733 clientes respectivamente, no obstante al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el 56% de la cartera se concentra en 14 y 20 clientes.

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

	2018	2017
1-60 días	$ 88,580	$ 16,382
61-90 días	13,183	15,744
91-180 días	10,066	44,359
Más de 180 días	105,134	140,303
Total	**$ 216,963**	**$ 216,788**

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	**$ 111,588**	**$ 53,720**
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	(41,881)	(23,306)
Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar	26,148	92,266
Cancelación por Enajenación de acciones de subsidiarias	-	(11,092)
Saldo al final del año	**$ 95,855**	**$ 111,588**

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

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2018	2017
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 16)	$ 249	$ 8,714
Impuestos por recuperar	43,111	93,453
Deudores diversos	61,772	49,057
Depósitos en garantía	9,666	10,475
Otras cuentas por cobrar	762	1,198
Total	**$ 115,560**	**$ 162,897**

10. Inventarios, neto

Los inventarios se integran como sigue:

	2018	2017
Productos terminados	$ 108,440	$ 94,119
Producción en proceso	199,609	171,557
Materias primas	58,017	56,950
Refacciones y materiales para la operación	411,032	389,949
Combustibles	103,640	67,667
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(1,927)	(3,914)
	878,811	**776,328**
Mercancías en tránsito	166,340	137,566
Total	**$ 1,045,151**	**$ 913,894**

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

	2018	2017
Saldo al inicio	**$ 3,914**	**$ 632**
Incremento en la estimación	-	3,282
Aplicación de la estimación	(1,987)	-
Saldo al final	**$ 1,927**	**$ 3,914**

11. Propiedades, planta y equipo, neto

Los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2018 y 2017, de las propiedades, planta y equipo, son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Adquisiciones	Bajas	Otros Movimientos	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Costo:					
Edificios	**$2,724,414**	**$ -**	**$(4,025)**	**$46,200**	**$2,766,589**
Maquinaria y equipo	9,278,096	50,875	(43,150)	490,253	9,776,074
Vehículos	24,689	197	(870)	(347)	23,669
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	45,196	12,536	(12,380)	347	45,699
Equipo de cómputo	43,579	7,715	(217)	6,926	58,003
Mobiliario y equipo de oficina	34,272	-	-	700	34,972
Construcciones en proceso y anticipos a proveedores para activo fijos	546,702	291,088	(113)	(548,183)	289,494
Terrenos	868,407	1,325	(3,639)	7,293	873,386
Total	**$13,565,355**	**$363,736**	**$(64,394)**	**$3,189**	**$13,867,886**

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Gasto por depreciación	Bajas de depreciación	Otros Movimientos	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Depreciación y Deterioro:					
Edificios	**$(1,405,857)**	**$(116,135)**	**$2,343**	**$ -**	**$(1,519,649)**
Maquinaria y equipo	(4,839,950)	(412,264)	15,554	-	(5,236,660)
Vehículos	(16,944)	(3,969)	385	-	(20,528)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(23,353)	(10,008)	9,086	-	(24,275)
Equipo de cómputo	(43,321)	(1,086)	174	-	(44,233)
Mobiliario y equipo de oficina	(27,638)	(1,623)	-	-	(29,261)
Total	**$(6,357,063)**	**$(545,085)**	**$27,542**	**$ -**	**$(6,874,606)**
Pérdidas por deterioro de activos tangibles	**$(140,561)**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$(140,561)**
Propiedad, planta y equipo neta	**$7,067,731**	**$(181,349)**	**$(36,852)**	**$3,189**	**$6,852,719**

	Saldo al 1° de enero de 2017	Adquisiciones	Bajas	Otros Movimientos	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Costo:					
Edificios	**$2,685,148**	**$ -**	**$ -**	**$39,266**	**$2,724,414**
Maquinaria y equipo	9,072,205	27,465	(127,798)	306,224	9,278,096
Vehículos	22,761	-	(1,540)	3,468	24,689
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	50,489	6,757	(11,532)	(518)	45,196
Equipo de cómputo	43,575	69	-	(65)	43,579
Mobiliario y equipo de oficina	34,416	(7)	-	(137)	34,272
Construcciones en proceso y anticipos a proveedores para activo fijos	385,685	558,151	(1,226)	(395,908)	546,702
Terrenos	875,359	-	-	(6,952)	868,407
Total	**$13,169,638**	**$592,435**	**$(142,096)**	**$(54,622)**	**$13,565,355**

	Saldo al 1° de enero de 2017	Gasto por depreciación	Bajas de depreciación	Otros Movimientos	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Depreciación y Deterioro:					
Edificios	**$(1,275,762)**	**$(117,820)**	**$ -**	**$(12,275)**	**$(1,405,857)**
Maquinaria y equipo	(4,546,989)	(405,803)	84,256	28,586	(4,839,950)
Vehículos	(13,703)	(4,366)	1,125	-	(16,944)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(24,162)	(10,053)	10,691	171	(23,353)
Equipo de cómputo	(43,320)	(66)	-	65	(43,321)
Mobiliario y equipo de oficina	(25,675)	(1,672)	-	(291)	(27,638)
Total	**$(5,929,611)**	**$(539,780)**	**$96,072**	**$16,256**	**$(6,357,063)**
Pérdidas por deterioro de activos tangibles	**$(140,561)**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$(140,561)**
Propiedad, planta y equipo neta	**$7,099,466**	**$52,655**	**$(46,024)**	**$(38,366)**	**$7,067,731**

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

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

12. Arrendamiento capitalizable

Los saldos de la cuenta por pagar son los siguientes:

	2018	2017
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 9.93%, con tasa de interés al cierre del 2018 de 11.41%	$ 24,931	$ 26,524
Arrendamiento capitalizable de vehículos con BBVA Leasing S.A. de C.V. en pesos, devenga intereses a la tasa de interés promedio anual de 6.71%, con tasa de interés al cierre de 2018 de 7.50%	642	1,357
Total arrendamiento capitalizable	**$ 25,573**	**$ 27,881**
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	$ 11,063	$ 12,232
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	$ 14,510	$ 15,649

Los vencimientos por pagar a largo plazo son como sigue:

	2018
2020	$ 7,873
2021	4,695
2022	1,925
2023	17
Total	**$ 14,510**

13. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

Los saldos de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados se integran como sigue:

	2018	2017
Anticipos de clientes	$ 395,814	$ 448,126
Provisiones para gastos	82,326	82,298
Acreedores diversos	156,923	34,945
Pasivos laborales y bonos	34,529	33,689
Total	**$ 669,592**	**$ 599,058**

14. Beneficios a empleados

La Entidad cuenta con una provisión que cubre primas de antigüedad en 2018 y 2017 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:

	2018	2017
Tasa de descuento	9.11%	7.20%
Tasa de incremento salarial	5.50%	5.50%
Inflación	4.00%	4.00%

Los importes reconocidos en los resultados por la provisión de prima de antigüedad para 2018 y 2017 son:

	2018	2017
Costo laboral del servicio actual	$ 1,029	$ 1,022
Costo financiero	794	765
Efecto de reducción o liquidación anticipada	(13)	606
Costo neto del período	**$ 1,810**	**$ 2,393**

Los importes reconocidos en los otros resultados integrales por las ganancias (pérdidas) actuariales sobre la provisión de prima de antigüedad para 2018 y 2017 son:

	2018	2017
(Remediciones) ganancia actuariales sobre la obligación	$ 2,297	$ (109)
ISR diferido	(689)	33
Partidas de los costos por beneficios definidos en otras partidas	**$ 1,608**	**$ (76)**

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 2018 y 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Valor presente de la obligación por beneficios definidos por prima de antigüedad	$ 9,934	$ 10,861
Pasivo neto generado por prima de antigüedad	**$ 9,934**	**$** 10,861

Cambios en el valor presente de la provisión de prima de antigüedad en 2018 y 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	**$ 10,861**	**$ 10,266**
Costo laboral del servicio actual	1,029	1,022
Costo financiero	794	765
(Ganancias) y pérdidas actuariales	(2,297)	109
Efecto de reducción o liquidación anticipada	(13)	606
Beneficios pagados	(440)	(1,907)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	**$ 9,934**	**$** 10,861

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

Análisis de 2018

Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 0.5% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el patrimonio neto y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2018, se hubiera afectado positivamente en $ 38.

Un decremento del 0.5% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el patrimonio neto y la utilidad integral consolidada en $ 42.

Análisis de 2017

Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 0.5% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el patrimonio neto y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2017, se hubiera afectado positivamente en $ 909.

Un decremento del 0.5% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el patrimonio neto y la utilidad integral consolidada en $ 1,010.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la prima de antigüedad se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del período del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por prima de antigüedad reconocida en el estado de situación financiera.
No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

15. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es:

	2018	2017
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	USD 72,690	USD 60,124
Pasivos monetarios	(5,559)	(10,044)
Posición (corta) larga	**USD 67,131**	**USD 50,080**
Miles de Euros:		
Activos monetarios	€12,435	€12,435
Pasivos monetarios	(1,181)	(1,581)
Posición (corta) larga	**€ 11,254**	**€ 10,854**

b. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ingresos por intereses	USD 953	USD 57
Compras	(87,762)	(134,447)
	(En miles de euros)	
Compras	€(6,982)	€(10,455)

c. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2018	2017
Dólar estadounidense	$ 19.6566	$ 19.7354
Euro	$ 22.4753	$ 23.6933

16. 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:

	2018	2017
Ingreso por venta de productos, intereses ganados, etc.	$ 1,492	$ 135,164
Venta de activo fijo	-	1,895
Gasto por servicios recibidos	(11,464)	(37,458)
Total	**$ (9,972)**	**$ 99,601**

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:

	2018	2017
Por cobrar:		
CYM Infraestructura S.A.P.I. de C.V.	$ -	$ 8,417
Total	**$ -**	**$ 8,417**
Por pagar:		
Buzzi Unicem S.p.A.	$ 3,551	$ 1,986
Promotora Mediterránea-2, S.A.	-	2,483
Cemolins Internacional S.L.	828	1,972
Total	**$ 4,379**	**$ 6,441**

b. Préstamos a partes relacionadas

La Entidad ha otorgado préstamos a personal clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales:

	2018	2017
Préstamos a Personal clave	$ 279	$ 297
Total	**$ 279**	**$ 297**

Por su poca relevancia el saldo por cobrar a parte relacionada, se presentan dentro de otras cuentas por cobrar.

c. Compensaciones al personal clave de la Administración

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

	2018	2017
Beneficios a corto plazo	$ 58,379	$ 71,809
Total	**$ 58,379**	**$ 71,809**

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

17. 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.

	2018	2017
Arrendamientos capitalizables	$ 25,573	$ 27,881
Capital Contable	10,096,396	10,411,371
	$ 10,121,969	**$10,439,252**
%	0.25%	0.27%
Arrendamientos capitalizables	$ 25,573	$ 27,881
Flujos de operación	4,312,205	5,049,848
%	0.59%	0.55%

b. Categorías de los instrumentos financieros

	2018	2017
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 2,821,661	$ 3,366,585
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	1,152,782	1,197,016
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar	$ 1,133,431	$ 1,271,519
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11,063	12,232
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	14,510	15,649

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 subscribe 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 15.

Si el tipo de cambio entre peso y dólar hubiera tenido un incremento de 10% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el patrimonio neto y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se hubiera afectado positivamente en $131,957 y $98,834 respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el patrimonio neto 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 patrimonio neto y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se hubiera afectado positivamente en $25,294 y $ 25,716 respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el patrimonio neto 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 12. 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.

18. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Activos medidos a valor razonable:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 2,821,661	$ 2,821,661	$ 3,366,585	$ 3,366,585
Activos medidos a costo amortizado:				
Cuentas por cobrar	1,152,782	1,136,174	1,197,016	1,164,823
Pasivos financieros				
Pasivos medidos a costo amortizado:				
Cuentas por pagar	$ 1,133,431	$ 1,133,431	$ 1,271,519	$ 1,271,519
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	11,063	11,063	12,232	12,232
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	14,510	14,510	15,649	15,649

19. 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 2018, no se cuenta con operaciones en este tipo de instrumentos financieros.

20. Impuestos a la utilidad

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

ISR - La tasa fue 30% para 2018 y 2017, conforme a la nueva Ley de ISR 2017 (continuará al 30% para años posteriores).

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

	2018	2017
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente	$ 1,832,653	$ 1,960,761
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente de ejercicios anteriores	20,990	(9,856)
Impuesto sobre la renta (ISR) diferido	(89,342)	(147,466)
Total	**$ 1,764,301**	**$ 1,803,439**

b. Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

	2018	2017
Activo:		
Reservas de activos y estimaciones	$ 15,750	$ 17,562
Inventarios	-	-
Propiedades, planta y equipo, intangibles y deducción inmediata	(14,943)	(22,593)
Anticipos de clientes	26,717	37,448
Provisiones y otras partidas	51,761	45,914
Pagos anticipados	(5,553)	(3,518)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	71,427	55,298
Total Activo	**$ 145,159**	**$ 130,111**
	2018	**2017**
(Pasivo):		
Reservas de activos y estimaciones	$ 26,144	$ 27,470
Inventarios	(109,928)	(111,199)
Propiedades, planta y equipo, intangibles y deducción inmediata	(833,527)	(914,719)
Anticipos de clientes	92,452	97,594
Provisiones y otras partidas	27,916	28,720
Pagos anticipados	(7,396)	(7,680)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	2,060	3,930
Total Pasivo	**$ (802,279)**	**$ (875,884)**
Total Neto	**$ (657,120)**	**$ (745,773)**

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

c. Consolidación fiscal

i. El remanente del pasivo de ISR relativo a la desconsolidación fiscal se pagó en su totalidad en el año 2018.

ii. 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:

	2018	2017
Tasa legal	**30.00%**	**30.00%**
Más (menos):		
Efectos de la inflación	(0.90)%	(1.18)%
No deducibles	0.37%	0.31%
ISR de ejercicios anteriores	0.34%	(0.15)%
Otros	(0.97)%	(1.32)%
Tasa efectiva	**28.84%**	**27.66%**

21. Patrimonio Neto

a. Capital contribuido

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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**

Número de serie	*
Cupón vigente	34

b. Capital ganado

I. En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 12 de abril de 2018 se ha decretado el pago de un dividendo en efectivo por un monto total de $3,081,091,286.00 (Tres mil ochenta y un millones noventa y un mil doscientos ochenta y seis pesos 00/100 M.N.), proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta relativa a los ejercicios 2014 a 2017.

El pago del dividendo en efectivo de $3.50 (Tres pesos 50/100 M.N.) por acción se pagará a través de S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. en dos exhibiciones:

- La primera exhibición por un monto de $2.00 (Dos pesos M.N.) por acción, es decir una cantidad total de $1, 760, 623,592.00 (Mil setecientos sesenta millones seiscientos veintitrés mil quinientos noventa y dos pesos 00/100 M.N.), se pagará a partir del día 23 de abril de 2018 contra la entrega del Cupón No. 31.
- La segunda exhibición, por un monto de $1.50 (Un peso 50/100 M.N.) por acción, es decir una cantidad total de $1, 320, 467,694.00 (Mil trescientos veinte millones cuatrocientos sesenta y siete mil seiscientos noventa y cuatro pesos 00/100 M.N.), se pagará a partir del 18 de junio de 2018 contra la entrega del Cupón No. 32.

II. En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 30 de noviembre de 2018 se decretó el pago de un dividendo en efectivo por un monto total de $1,584,561,232.80 (Mil quinientos ochenta y cuatro millones quinientos sesenta y un mil doscientos treinta y dos pesos 80/100 M.N.), proveniente de:

- Utilidades Fiscales del ejercicio 2013 y anteriores la cantidad de $107,037,268.31 (Ciento siete millones treinta y siete mil doscientos sesenta y ocho pesos 31/100 M.N.).

- Utilidad Fiscal Neta del ejercicio 2014 y posteriores la cantidad de $1,477,523,964.49 (Mil cuatrocientos setenta y siete millones quinientos veintitrés mil novecientos sesenta y cuatro pesos 49/100 M.N.).

El pago del dividendo en efectivo será de $1.80 (Un pesos 80/100 M.N.) por acción, será exigible a partir del 11 de diciembre de 2018 y se pagará a través de S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. en una sola exhibición contra la entrega del cupón No. 33

1. En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 4 de abril de 2017 se ha decretado el pago de un dividendo en efectivo por un monto total de $3,521,247,184.00 (Tres mil quinientos veintiún millones doscientos cuarenta y siete mil ciento ochenta y cuatro pesos 00/100 M.N.), proveniente de las utilidades contables acumuladas de los ejercicios 2013, 2015 y 2016. Asimismo, se informa que el dividendo proviene de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta es integrado de la siguiente manera:

- Utilidad Fiscal Neta del ejercicio 2013 y anteriores la cantidad de $11,348,294.00 (Once millones trescientos cuarenta y ocho mil doscientos noventa y cuatro pesos 00/100 M.N.).

- Utilidad Fiscal Neta del ejercicio 2015 y 2016 la cantidad de $3,509,898,890.00 (Tres mil quinientos nueve millones ochocientos noventa y ocho mil ochocientos noventa pesos 00/100 M.N.).

El pago del dividendo en efectivo de $4.00 (Cuatro pesos 00/100 M.N.) por acción se pagará a través de S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. en dos exhibiciones:

- La primera exhibición por un monto de $3.00 (Tres pesos 00/100 M.N.) por acción, es decir una cantidad total de $2,640,935,388.00 (Dos mil seiscientos cuarenta millones novecientos treinta y cinco mil trescientos ochenta y ocho pesos 00/100 M.N.), se pagará a partir del día 24 de Abril de 2017 contra la entrega del Cupón No. 28

- La segunda exhibición, por un monto de $1.00 (Un peso M.N.) por acción, es decir una cantidad total de $880,311,796.00 (Ochocientos ochenta millones trescientos once mil setecientos noventa y seis pesos 00/100 M.N.), se pagará a partir del 10 de julio de 2017 contra la entrega del Cupón No. 29.

2. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de noviembre de 2017, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de $880,311,796.00 (ochocientos ochenta millones trescientos once mil setecientos noventa y seis pesos 00/100 M.N.) proveniente de las utilidades acumuladas al cierre del ejercicio 2016, equivalente a $1.00 (un peso 00/100 M.N.) por acción. Asimismo, se informa que el dividendo proviene de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) relativa a los ejercicios 2015 y 2016 y será exigible a partir del 4 de diciembre de 2017.

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 2018 y 2017, su importe asciende a $130,024 a valor nominal.

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

Los saldos de las cuentas fiscales del patrimonio neto son:

	2018	2017
Cuenta de capital de aportación consolidada	$ 2,265,218	$ 2,160,849
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	1,674,332	2,230,685
Total	**$ 3,939,550**	**$ 4,391,534**

22. Costos y gastos por naturaleza

a. El costo de ventas que se presenta en el estado consolidado de resultados se integran como sigue:

Costo de ventas	2018	2017
Materias primas, Fletes, combustibles y mantenimiento	$ 5,681,164	$ 5,657,741
Depreciaciones y amortizaciones	532,175	531,714
Otros costos	1,309,979	1,306,756
Total	**$ 7,523,318**	**$ 7,496,211**

b. Los gastos de operación de ventas y administración se presentan en el estado consolidado de resultados se integran como sigue:

Gastos de venta y administración	2018	2017
Sueldos, prestaciones y honorarios	$ 343,036	$ 354,134
Depreciaciones y amortizaciones	25,300	23,475
Otros gastos	281,532	253,065
Total	**$ 649,868**	**$ 630,674**

c. Los otros gastos e (ingresos) de la operación que se presentan en el estado consolidado de resultados se integran como sigue:

Otros gastos (ingresos) de la operación	2018	2017
Actualización y recargos por diferencia de impuestos	$ (3,249)	$ 1,124
Reservas cuentas de activo	14,505	(11,480)
Depuración de cuentas	(214)	(8,321)
Reserva estimación de cuentas incobrables	23,389	90,038
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo y otros activos	1,115	(8,972)
Indemnización por recuperación de seguros	(4,938)	(5,773)
Utilidad en la enajenación de acciones	-	(4,125)
Otros	(23,982)	(6,274)
Total	**$ 6,626**	**$ 46,217**

23. 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:

2018	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortizaciones
Cemento	$ 11,989,653	$ 10,765,937	$ 220,704	$ 480,565
Concreto	2,194,102	1,423,683	116,664	69,355
Corporativo	546	147,493	26,368	7,555
Total	**$ 14,184,301**	**$ 12,337,113**	**$ 363,736**	**$ 557,475**

2017	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortizaciones
Cemento	$ 12,272,329	$ 11,426,718	$ 483,659	$ 480,315
Concreto	2,361,770	1,491,752	102,291	68,662
Corporativo	546	144,112	6,438	6,212
Total	**$ 14,634,645**	**$ 13,062,582**	**$ 592,388**	**$ 555,189**

24. Contingencias

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

25. Arrendamientos operativos

a. Contratos de arrendamiento

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

Pagos reconocidos como gastos:

	2018	2017
Costo del periodo	$ 76,902	$ 72,079
Pagos mensuales promedio	6,408	6,007

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
2019	$ 32,193
2020	448
Total de pagos convenidos	**$ 32,641**

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 2018 y 2017, 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.

26. Negocios conjuntos

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

Negocio conjunto	Actividad	Lugar de constitución	Participación y derechos de voto de la entidad (50%)	
			2018	2017
CYM Infraestructura, S.A.P.I de C.V.	Construcción de carreteras, autopistas, terracerías y puentes	Ciudad de México	**$ 12,837**	$ 32,217

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:

	2018	2017
Activos circulantes	$ 30,538	$ 83,613
Pasivos circulantes	$ 4,864	$ 34,558
Pasivos no circulantes	$ -	$ (15,379)

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

	2018	2017
Efectivo y equivalente de efectivo	$ 17,524	$ 51,681
Pasivos financieros circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones)	$ -	$ 8,417

	2018	2017
Ventas	$ (642)	$ 451,304
Utilidad (Pérdida) del año	$ 21,240	$ 34,329

La utilidad (pérdida) anterior del año incluye lo siguiente:

	2018	2017
Depreciación	$ -	$ 30,959
Gastos por intereses	$ -	$ 4,068
(Utilidad) en venta de activos fijos	$ (39,081)	$ -
Impuestos a la utilidad (beneficio)	$ 12,863	$ 14,708

27. 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:

	2018	2017
Utilidad neta participación controladora	$ 4,350,069	$ 4,718,536
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	880,312
Utilidad básica por acción ordinaria, controladora	$ 4.94	$ 5.36

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

28. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2019 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
Luis Rauch
+52 (55) 5279 5901
investor.relations@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

cotiza en Bolsa Mexicana
CMOCTEZ

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

CORPORACIÓN
MOCTEZUMA