



Perspectivas
Optimistas

Fortaleza
de Resultados

Sólido
Crecimiento



Grupo Cementos de Chihuahua
Informe anual 2006

| | |
|---|----|
| Cifras Relevantes | 2 |
| Carta del Presidente del Consejo de Administración | 4 |
| Informe del Director General | 6 |
| Sólido Crecimiento | 10 |
| Fortaleza de Resultados | 14 |
| Perspectivas Optimistas | 18 |
| Gobierno Corporativo | 22 |
| Consejo de Administración | 23 |
| Principales Funcionarios | 23 |
| Informe de la Administración y Análisis de Resultados | 24 |
| Estados Financieros Consolidados | 26 |

Perfil de la Compañía

GCC es una compañía líder en la producción de cemento, agregados, concreto y servicios relacionados con la construcción en los mercados de México, Estados Unidos y Bolivia.

Cuenta con una capacidad de producción anual de cemento de 4.0 millones de toneladas, de las cuales 1.5 millones de toneladas están distribuidas en dos plantas localizadas en los estados de Nuevo México y Dakota del Sur, en Estados Unidos, 1.9 millones de toneladas se encuentran localizadas en el estado de Chihuahua, México y 0.6 millones de toneladas en Bolivia.

Fundada en 1941, las acciones de la Compañía cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, con la clave de pizarra GCC*.



Sólido Crecimiento Fortaleza de Resultados Perspectivas Optimistas

Los resultados financieros récord que obtuvimos durante el 2006 reflejaron la integración exitosa de las adquisiciones y el crecimiento orgánico, mismos que fortalecieron nuestra posición de liderazgo en la industria de la construcción. Al contar con una mayor cobertura geográfica, diversificación de clientes y ventas y una sólida estructura financiera, tenemos la plataforma necesaria para continuar creando valor para nuestros accionistas.



Productos de GCC


| | México | E.U. | Bolivia |
|--------------------------------------|--------|------|---------|
| Cemento | ● | ● | ● |
| Concreto | ● | ● | ● |
| Agregados | ● | | ● |
| Block de concreto | ● | | |
| Productos pre-fabricados de concreto | ● | | ● |
| Cementos especiales | ● | ● | ● |

Operaciones rentables y en continua expansión

Ventajas Competitivas de GCC

- Líder en mercados regionales de cemento en México, Estados Unidos y Bolivia.
- Integración vertical.
- Constante generación de flujo libre de caja.
- Más de 10 años de historia de pago de dividendos en efectivo.

Estrategia de Crecimiento

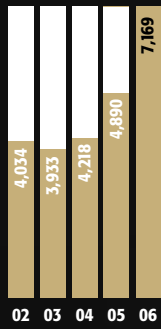
- Consolidar liderazgo de mercados.
 - Expansión vía adquisiciones estratégicas e incremento de capacidad instalada.
 - Integración vertical.
 - Potencial de crecimiento.
 - Ingreso a nuevos mercados geográficos.
 - Productos de valor agregado.
 - Desempeño financiero.
 - Enfoque en rentabilidad y creación de valor.
 - Uso eficiente del capital.
- 

Cifras Relevantes

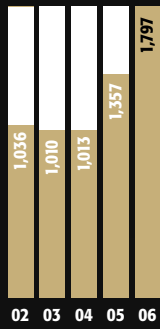
(Millones de pesos reexpresados al 31 de diciembre de 2006)

| | 2006 | 2005 | 2006/2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ventas Netas | 7,169 | 4,890 | 46.6% | 4,218 | 3,933 | 4,034 |
| Ventas en México | 2,699 | 2,381 | 13.3% | 2,294 | 2,236 | 2,185 |
| Ventas en Estados Unidos | 3,795 | 2,331 | 62.8% | 1,925 | 1,697 | 1,848 |
| Ventas en Bolivia | 676 | 178 | 280.0% | | | |
| Utilidad de Operación | 1,797 | 1,357 | 32.4% | 1,013 | 1,010 | 1,036 |
| Flujo Operativo* | 2,388 | 1,767 | 35.2% | 1,378 | 1,414 | 1,418 |
| Costo Integral de Financiamiento | 142 | (108) | NA | (46) | (39) | (14) |
| Utilidad Neta Consolidada | 1,712 | 1,040 | 64.6% | 833 | 794 | 720 |
| Activo Total | 16,748 | 11,524 | 45.3% | 10,156 | 10,913 | 10,364 |
| Pasivo Total | 7,966 | 4,078 | 95.4% | 3,687 | 5,134 | 5,146 |
| Capital Contable Consolidado | 8,782 | 7,446 | 17.9% | 6,469 | 5,779 | 5,218 |
| Valor en Libros por Acción (\$) | 26.09 | 21.81 | | 19.35 | 17.30 | 15.70 |
| Utilidad Neta por Acción (\$) | 5.08 | 3.10 | | 2.48 | 2.39 | 2.17 |
| Flujo Operativo* / Ventas Netas | 33.3% | 36.1% | | 32.7% | 35.9% | 35.2% |
| Utilidad Neta / Ventas Netas | 23.9% | 21.3% | | 19.8% | 20.2% | 17.8% |
| Activo Circulante / Pasivo Circulante (Veces) | 3.55 | 3.58 | | 7.33 | 5.85 | 6.44 |
| Deuda con Costo / Flujo Operativo* (Veces) | 2.48 | 1.10 | | 1.18 | 2.12 | 2.03 |
| Deuda con Costo - Efectivo / Flujo Operativo* (Veces) | 2.05 | 0.46 | | 0.05 | 0.41 | 0.80 |
| Cobertura de Intereses (Flujo Operativo* / Gastos Financieros) | 9.83 | 18.84 | | 15.99 | 14.03 | 11.31 |
| Miles de Acciones en Circulación (Promedio) | 329,487 | 330,485 | | 335,556 | 332,433 | 332,185 |

* Flujo Operativo = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización.



Ventas netas
(millones de pesos)



Utilidad de operación
(millones de pesos)



Utilidad neta consolidada
(millones de pesos)



Flujo de operación
(millones de pesos)



Planta de cemento en Samalayuca, Chih.

Carta a los Accionistas



Construcción de la planta en Pueblo, Colorado



Federico Terrazas Torres
Presidente del Consejo de
Administración

Señores Accionistas:

2006 fue un año extraordinario para Grupo Cementos de Chihuahua, en el cual logramos un avance considerable en nuestra estrategia de crecimiento, excelentes resultados financieros y operativos. Asimismo, incrementamos nuestra participación en la cadena de valor a través de nuestras operaciones integradas verticalmente. Durante el año, realizamos dos adquisiciones estratégicas, que nos posicionaron como uno de los líderes en la producción de concreto en Estados Unidos. Nuestros sólidos resultados financieros reflejan la integración de esas adquisiciones, así como el crecimiento orgánico de nuestras operaciones.

La efectividad de nuestra estrategia de crecimiento y el incremento de nuestros resultados, no se hubieran logrado sin el apoyo de los valores que forman parte de nuestra cultura corporativa: integridad, colaboración, excelencia e innovación. Estos valores están presentes en todas nuestras operaciones y en cada uno de nuestros empleados, lo que fortalece nuestra posición como empresa de clase mundial.

Lo anterior, nos permite ser el principal proveedor de nuestros clientes, al ofrecerles soluciones integrales para la industria de la construcción, contar con procesos de vanguardia y tecnología de punta, así como con una fuerza de trabajo efectiva y multicultural que es capaz de generar resultados rentables.

Más allá de nuestros valores, contamos con prácticas de gobierno corporativo que superan a las establecidas por la ley. Estoy convencido que la transparencia en la administración de GCC y un estricto apego a nuestro código de ética, son fundamentales para el éxito del negocio, nos

abren las puertas hacia mejores condiciones de financiamiento y fortalecen la relación con nuestros accionistas.

Estamos conscientes de la responsabilidad que tenemos en la administración de la inversión de nuestros accionistas, por lo cual, nos aseguramos de tomar decisiones que generen los mayores rendimientos posibles. Consideramos que contamos con los atributos necesarios para continuar con la creación de valor a nuestros inversionistas, gracias a una continua rentabilidad operativa, fuerza de trabajo profesional y una estrategia de crecimiento bien definida.

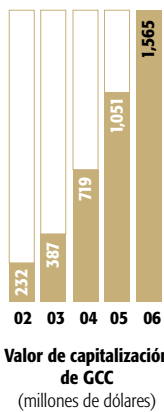
Somos miembros activos de las comunidades en las que operamos y tenemos una gran responsabilidad hacia ellas. Nuestros objetivos van más allá de cumplir con los estándares internacionales de cuidado al medio ambiente y sustentabilidad. Participamos activamente en asociaciones no lucrativas y durante 2006 constituimos la Fundación GCC, como una muestra más contundente de nuestro compromiso con la comunidad. El objetivo de la Fundación es ser un agente de cambio en las comunidades donde participamos. Nos enfocamos en las siguientes áreas de acción social: educación y cultura, apoyo para la construcción de vivienda para familias de bajos recursos, cultura de calidad en la comunidad y obras públicas y de apoyo a municipios.

GCC es una compañía única en su industria, que durante 65 años ha cumplido consistentemente con el abastecimiento de la creciente demanda y necesidades de nuestros clientes. Esto gracias a su cultura corporativa, el compromiso con sus accionistas, la fortaleza de su personal y su historial de crecimiento.

Federico Terrazas Torres
Presidente del Consejo de Administración

Informe del Director General





Obtuvimos un valor de capitalización récord de 1,600 millones de dólares, 60% superior al año anterior

En Grupo Cementos de Chihuahua iniciamos el ejercicio de 2006 con una serie de factores positivos. Una nueva adquisición estratégica a principios de año representó la anticipación favorable de un período durante el cual fortalecimos el perfil y posicionamiento de mercado de GCC, así como sus resultados financieros.

Durante el año, efectuamos una segunda adquisición estratégica, estructuramos un programa de financiamiento, logramos niveles récord de ventas, utilidades y flujo operativo, además de habernos visto finalmente favorecidos con el acuerdo comercial para las exportaciones de cemento firmado entre México y Estados Unidos de Norteamérica. Todos estos elementos positivos apoyaron la creación de valor a nuestros accionistas, alcanzando un valor de capitalización récord de 1,600 millones de dólares, 60% superior al obtenido en 2005. Por lo hasta ahora obtenido, estamos convencidos de que las ventajas competitivas propias de GCC son una base sólida para el crecimiento futuro.

Me complace reportarles los aspectos sobresalientes del período, así como nuestras perspectivas futuras a partir del próximo año.

Ambiente de Negocios

En México, la construcción de vivienda fue el principal motor del crecimiento interno. El fortalecimiento del crédito hipotecario y los programas gubernamentales de promoción y apoyo, les han permitido a muchas familias adquirir una casa por primera vez. Adicionalmente, el mejor desempeño de la economía ha hecho posible el fortalecimiento de la auto-construcción y la aplicación de recursos a proyectos de infraestructura pública en las tres esferas de gobierno. En este mismo sentido, en nuestros mercados se presenta un crecimiento industrial más dinámico que genera el uso de nuestros productos y actúa como agente multiplicador de consumo en clientes con mayor poder adquisitivo y más amplios requerimientos de servicio.

Gracias al dinamismo del mercado doméstico, los volúmenes de todos nuestros productos se incrementaron en relación al año anterior y se ven reflejados en los siguientes crecimientos: cemento 6.9%, concreto 6.8%, block de concreto 25.3% y agregados calizos 10.1%.

En Estados Unidos de Norteamérica, después de varios años de crecimiento sin precedentes, el mercado de la vivienda revirtió su ciclo debido a un sobre-calentamiento en el sector y al incremento en las tasas de interés hipotecarias. Este efecto fue de consideración en los es-

tados de Florida y California, no así en los mercados de GCC, donde el impacto fue menor.

Sin embargo, los segmentos no residencial y obra pública se incrementaron durante 2006, compensando la disminución en la construcción de nuevas casas.

Adicionalmente, el uso de concreto en proyectos de construcción continúa incrementándose debido al diferencial de precio en relación al acero y otros materiales, así como a su continua aceptación como material de construcción ambientalmente amigable. Asimismo, tuvimos un escenario favorable en el precio del cemento como resultado de la producción a máxima capacidad y a la escasez de producto en algunos mercados regionales. Esto compensó en suficiente medida una leve reducción de 1.4% en el volumen total de venta de cemento en dicho país.

Las dos adquisiciones que realizamos de compañías productoras de concreto premezclado impulsaron las ventas en más de un 60% y nos permitieron al mismo tiempo diversificar nuestros ingresos. El concreto premezclado representa ya el 25% de nuestras ventas totales en los Estados Unidos de Norteamérica.

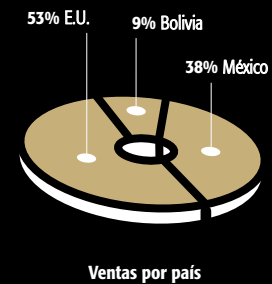
En Bolivia, mercado al que ingresamos a finales de 2005 con la adquisición del 47% del principal productor de cemento del país, nuestro volumen de ventas fue impulsado por las fuertes inversiones del gobierno en infraestructura y proyectos de obra pública. Se pronostica que la economía de Bolivia continúe expandiéndose al aprovechar el alto valor de sus exportaciones de hidrocarburos y productos mineros, así como por el buen manejo macroeconómico de sus finanzas públicas.

Inversiones Estratégicas

Al principio del año 2006, adquirimos cuatro compañías de concreto premezclado en la región este de Dakota del Sur y oeste de Minnesota por un monto de 33.3 millones de dólares. Estas operaciones cuentan con 17 plantas de concreto y 94 camiones revolvedores. Actualmente, operamos este grupo de compañías como Consolidated Ready Mix, CRM, con una posición de liderazgo en dicho mercado regional de concreto. Con esta adquisición, nos integramos verticalmente en esa área ya que las necesidades de cemento de CRM son abastecidas desde nuestra planta de Rapid City, en Dakota del Sur.

La integración vertical es una oportunidad clave de crecimiento para los mercados donde podemos tener una

Las ventas netas se incrementaron un 46.6% con respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 7,168.7 millones de pesos.



posición de liderazgo. Al administrar la cadena de valor desde la producción de cemento hasta el concreto premezclado, incrementamos nuestra oferta de soluciones integrales para los consumidores y aprovechamos sinergias en su administración.

Durante el mes de mayo, realizamos la más grande adquisición de GCC a la fecha, al comprar las acciones de "The Hardesty Company", conocida bajo los nombres comerciales de "Mid-Continent Concrete Company" y "Alliance Transportation" por la cantidad de 271 millones de dólares, transacción que nos permite incrementar significativamente nuestra presencia en Estados Unidos de Norteamérica. Con sede en Tulsa, Oklahoma, Alliance Transportation cuenta con 135 tractocamiones y Mid-Continent cuenta con 42 plantas de concreto y 350 camiones revoladores que lo consolidan como líder en este nuevo e importante mercado regional que complementa nuestra cobertura geográfica y de negocios en los estados de Oklahoma y Arkansas.

Estas adquisiciones posicionan a GCC como uno de los productores líderes de concreto premezclado en Estados Unidos de Norteamérica.

Beneficios del Acuerdo Comercial entre México y Estados Unidos de Norteamérica

A partir del año 1970 hemos exportado cemento a Estados Unidos de Norteamérica desde nuestras plantas ubicadas en México. En 1990 las exportaciones fueron objeto de una cuota compensatoria por dumping, lo cual no nos impidió mantener tanto el mercado como el liderazgo en la región sur de Nuevo México y oeste de Texas con productos provenientes de nuestras plantas ubicadas en la frontera mexicana.

Fue hasta marzo de 2006 cuando este impuesto fue reducido considerablemente como parte de un acuerdo comercial entre los gobiernos de México y Estados Unidos de Norteamérica. Con la finalidad de liberar totalmente la comercialización de cemento entre ambos países, el acuerdo estipula que las tarifas en las importaciones de cemento se reduzcan a tres dólares por tonelada. Sobre la base de un sistema de cuotas regionales se permitirá el ingreso anual de tres millones de toneladas de cemento mexicano hacia Estados Unidos de Norteamérica durante un periodo de tres años. Posteriormente, en el año 2009 las restricciones en volumen y tarifas serán revocadas en definitiva.

La cuota asignada a GCC bajo este acuerdo cubre los volúmenes de exportación actuales, así como cualquier crecimiento esperado antes de la liberalización total del mercado en 2009.

En el año 2006 obtuvimos el reembolso del 50% de los depósitos efectuados anteriormente por un monto neto de impuestos de aproximadamente 45 millones de dólares, mismo que se registró como un ingreso no ordinario. Adicionalmente, debido a la reducción de la tarifa, tendremos ahorros anuales de aproximadamente 18 millones de dólares.

Incremento de Capacidad

Durante el año de 2006 continuamos el avance en la construcción de nuestra nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado, la cual requerirá una inversión estimada de 250 millones de dólares y tendrá una capacidad de producción de un millón de toneladas cortas. Esta nueva instalación contará con el equipo más avanzado en tecnología, apegada estrictamente a las elevadas normas de calidad y protección ambiental. Esta planta iniciará operaciones en el segundo semestre de 2007 y nos permitirá cubrir la demanda regional de manera más eficiente y de paso continuar siendo los productores de menor costo en todos los mercados donde tenemos presencia.

Tanto las adquisiciones de GCC como las inversiones de capital de crecimiento, fueron realizadas con el flujo de la operación y con recursos obtenidos de un programa de financiamiento bajo términos y condiciones muy favorables, que a su vez nos permitieron amortizar los certificados bursátiles que vencieron en diciembre de 2006. Dicho programa consistió en una colocación privada con inversionistas institucionales de Estados Unidos de Norteamérica por 250 millones de dólares que estuvo sobre-suscrita siete veces, de igual manera, con un crédito bancario sindicado por 250 millones de dólares en el cual participaron ocho instituciones financieras internacionales. Con esta nueva estructura de capital, logramos un perfil de deuda que permite una mayor flexibilidad y solidez financiera a nuestros continuos planes de crecimiento.

Resultados Financieros Récord

Como resultado de la integración de las adquisiciones, el crecimiento orgánico y un mejor escenario de precios en cada uno de nuestros mercados, las ventas netas de GCC



Manuel A. Milán
Director General

se incrementaron un 46.6% con respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 7,168.7 millones de pesos.

La utilidad de operación se incrementó 32.4% totalizando 1,796.6 millones de pesos, mientras que el flujo de operación, utilidad de operación más depreciación y amortización o UAFIRDA, creció 35.2% alcanzando la cifra de 2,388.4 millones de pesos.

La utilidad neta alcanzó la suma de 1,711.7 millones de pesos, un incremento de 64.6 %, resultado de la integración de las adquisiciones, de un sólido crecimiento orgánico y al efecto de la devolución de los impuestos antidumping.

Efectuamos inversiones de capital, excluyendo adquisiciones, por un monto de 1,721.3 millones de pesos, de los cuales 1,231.1 millones de pesos fueron destinados a la construcción de la nueva planta en Pueblo, Colorado y el resto para camiones revolvedores, equipo de transporte, modernización de nuestras terminales y plantas, así como la construcción de dos plantas de block de concreto y prefabricados especializados en Ciudad Juárez, Chihuahua.

Generamos un flujo libre de efectivo de 1,783.5 millones de pesos durante el período de 2006, lo que representa un incremento de 64% con respecto al año anterior, debido a un mayor flujo operativo, menores impuestos antidumping y al ingreso no ordinario por la devolución de los depósitos antidumping.

Conservamos un bajo nivel de apalancamiento que nos brinda la flexibilidad necesaria para continuar con los planes de crecimiento estratégico y seguir de manera permanente creando valor a nuestros inversionistas.

Perspectivas

Nuestra estrategia se mantiene enfocada en establecer una posición de liderazgo en los mercados regionales y en continuar siendo el proveedor por excelencia de nuestros clientes al disponer de una eficiente y adecuada capacidad de producción, una amplia gama de productos para cubrir las necesidades de la industria de la construcción y con una red estratégica de plantas y terminales de distribución. De igual manera, buscamos la mejora continua, la rentabilidad de nuestras operaciones al invertir en tecnología de punta, la modernización de

nuestras plantas y terminales, así como mantener un estricto control de costos y gastos. De similar importancia, al invertir en investigación y desarrollo, buscamos permanecer a la vanguardia en innovación, desarrollando productos de valor agregado para cumplir con los retos que la industria de la construcción nos demanda.

Estimamos que durante 2007, nuestros mercados continuarán creciendo, aunque a un paso más moderado que en 2006. En Estados Unidos de Norteamérica contaremos con el beneficio de un año completo de operación de nuestras compañías de concreto y del crecimiento en la construcción pública y comercial. Tanto en México como en Bolivia, el aumento de los volúmenes continuará la tendencia del crecimiento del PIB en ambos países.

Estimamos que las ventas totales crecerán un 15% con respecto al año anterior, la utilidad de operación y el flujo operativo se incrementarán alrededor de un 17%. Continuaremos buscando la eficiencia en nuestras operaciones y la total integración de las compañías recién adquiridas a las mejores prácticas y cultura de GCC. Las inversiones de capital en el período de 2007 se destinarán principalmente a la terminación de la planta de Pueblo, Colorado y a la modernización y ampliación de nuestras terminales de distribución.

Para finalizar, deseo hacer patente mi agradecimiento al Consejo de Administración por su permanente apoyo. A nuestros clientes, proveedores, instituciones financieras y accionistas por su continua confianza. A nuestros empleados, funcionarios y ejecutivos les agradezco su dedicación y compromiso. Juntos estamos construyendo el futuro de GCC.

Manuel A. Milán
Director General



Sólido Crecimiento

46.6%

incremento de ventas
consolidadas en 2006



Mostramos un sólido crecimiento en:

...volúmenes de venta:

Cemento +13.7%

Concreto +137.7%

...resultados financieros:

Ventas +46.6%

UAFIRDA +35.2%

...activos:

México +25.9%

E.U. +71.3%

Estos resultados fueron producto de la integración exitosa de las adquisiciones, de las inversiones de capital para incrementar la capacidad de las operaciones actuales, un mayor dinamismo en la industria de la construcción y un mejor escenario de precios.

Consistentes con el plan estratégico de crecimiento, en 2006 invertimos 304 millones de dólares en la adquisición de dos compañías de concreto en Estados Unidos.

Estas adquisiciones representaron una atractiva oportunidad para integrarnos verticalmente y fortalecer nuestra presencia en el este de Dakota del Sur y oeste de Minnesota. Asimismo, logramos expandir nuestra cobertura geográfica a los estados de Oklahoma y Arkansas e incrementamos nuestros ingresos por ventas en 120 millones de dólares y el flujo de operación en 32 millones de dólares.

Las adquisiciones agregaron ingresos por ventas en 120 millones de dólares

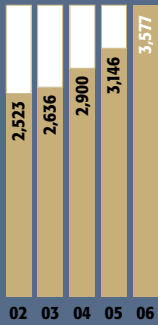


Consolidated Ready-Mix, Inc. (CRM)

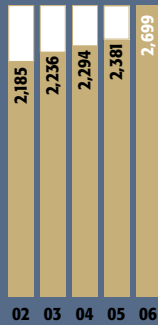
- Adquirida en enero de 2006.
- Monto total de la adquisición por 33.3 millones de dólares.
- 17 plantas de concreto.
- 94 camiones revolvedores.
- Mercado en el este de Dakota del Sur y oeste de Minnesota.
- La adquisición de CRM nos permite integrarnos verticalmente con nuestra planta de cemento en Dakota del Sur.

Mid-Continent Concrete Co. & Alliance Transportation, Inc. (MidCo)

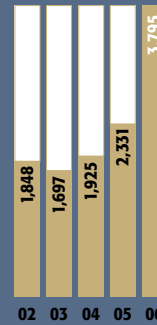
- Adquirida en mayo de 2006.
- Monto total de la adquisición por 271.0 millones de dólares.
- 42 plantas de concreto.
- 350 camiones revolvedores.
- 135 tractocamiones.
- Mercado en el noroeste de Arkansas y noreste de Oklahoma.
- MidCo nos permite tener mercados de alto crecimiento y fortalece nuestra posición como uno de los principales productores en la industria del concreto en los Estados Unidos.



Ventas totales de cemento
(miles de toneladas)



Ventas totales en México
(millones de pesos)



Ventas totales en E.U.
(millones de pesos)



Planta de Pueblo, Colorado

- Inversión total de 250 millones de dólares.
- Inversión en 2006 de 113 millones de dólares.
- Capacidad de 900 mil toneladas métricas.
- Mercados en la región de las Montañas Rocallosas.
- Fecha estimada de arranque en el segundo semestre de 2007.

Nuestro plan estratégico contempla incrementar nuestra capacidad de producción en las regiones donde actualmente participamos, para lo cual, durante 2006 invertimos 113 millones de dólares en el avance de la construcción de la planta de cemento en Pueblo, Colorado, lo que nos permitirá fortalecer nuestro liderazgo en esa región de Estados Unidos. Esta planta contará con la más avanzada tecnología y cumplirá con los más estrictos estándares de calidad y ambientales.

En México, inauguramos una planta de block de concreto y otra de productos prefabricados de concreto, mismas que nos permitirán abastecer la creciente demanda y ofrecer soluciones para las necesidades de nuestros clientes.

Nuestro desempeño financiero se benefició del crecimiento orgánico en la mayoría de las regiones en las que participamos, así como de mayores precios promedio.

En México, mercado en el que somos líderes en el estado de Chihuahua, los volúmenes de venta de nuestros productos crecieron de la siguiente manera: cemento 6.9%, concreto 6.8%, block de concreto 25.3% y agregados 10.1%. El incremento en los volúmenes de venta reflejó la continua inversión por parte del gobierno en proyectos de infraestructura pública y vivienda, así como mayor gasto en construcción por parte de los sectores comercial y privado. Las ventas anuales en México alcanzaron la cifra de 2,698.6 millones de pesos, lo que representó un incremento de 13.3% con respecto al año anterior.

En Estados Unidos, los volúmenes de venta de cemento se redujeron 1.4% como resultado de un menor

crecimiento en el sector residencial en algunos de nuestros mercados regionales. El incremento en el precio promedio del cemento compensó ampliamente los menores volúmenes. Incluyendo las adquisiciones, las ventas totales en Estados Unidos crecieron 62.8%, alcanzando la cifra de 3,794.6 millones de pesos y por primera vez representaron más del 60% de nuestras ventas totales.

En Bolivia, incorporamos el primer año completo de operación de SOBOCE, principal productor de cemento en el país, del cual adquirimos una participación accionaria de 47.02% en septiembre de 2005. Las ventas en este mercado alcanzaron un total de 675.6 millones de pesos, comparados con los 177.8 millones de pesos generados en el último trimestre de 2005.

Nuestras ventas consolidadas se incrementaron 46.6% en 2006, ascendiendo a una cifra de 7,168.7 millones de pesos y el flujo de operación se incrementó 35.2% totalizando 2,388.4 millones de pesos.

El sólido crecimiento obtenido durante el 2006 demuestra nuestra habilidad para buscar e identificar activamente nuevas oportunidades de crecimiento a través de adquisiciones y expansiones de capacidad en las operaciones actuales, para fortalecer la posición de liderazgo en cada uno de los mercados.

Denver, Colorado



Chihuahua, Chih.



La Paz, Bolivia

Fortaleza de Resultados

Nuestra posición en tres mercados distintos nos fortalece con diferentes ventajas competitivas



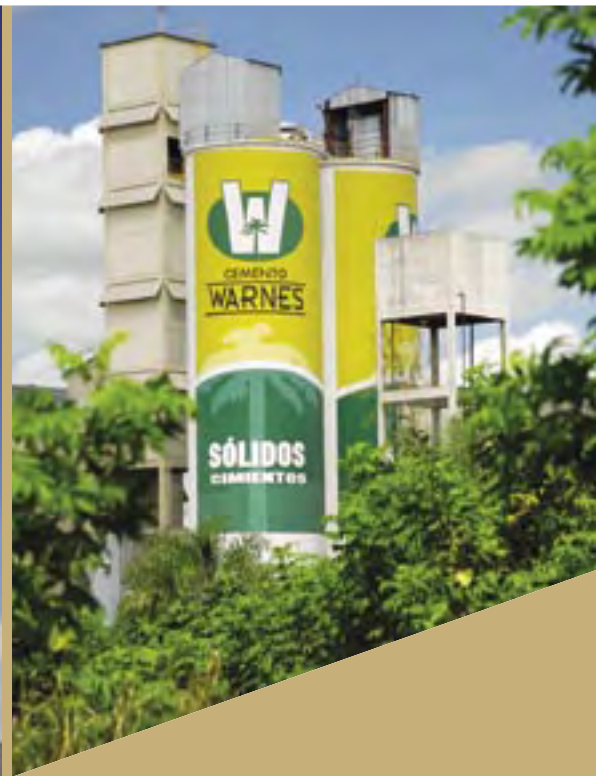
Planta en Rapid City, Dakota del Sur

Más de
10 años
consecutivos de pago
de dividendos

En una industria cíclica como la nuestra, sólo las compañías más sólidas logran tener éxito en el largo plazo. Hemos estado en este negocio durante 65 años y contamos con las bases necesarias para seguir desempeñándonos con éxito: liderazgo en el mercado, un plan estratégico de crecimiento y una estructura financiera sólida. Todo lo anterior, respaldado por una fuerza laboral dedicada y profesional, así como por un gran compromiso con el desarrollo sustentable.

En 2006 fortalecimos y mejoramos estos atributos.

Durante los últimos seis años, nuestra fortaleza financiera nos ha permitido invertir más de 950 millones de dólares en crecimiento



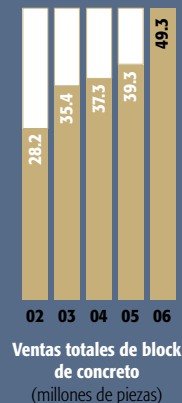
Liderazgo de Mercado

Nuestro liderazgo en el mercado es una ventaja competitiva fortalecida por diversos factores. En México, nuestras ventajas incluyen: integración vertical, una amplia red de distribución, un fuerte posicionamiento de nuestras marcas y dar soluciones integrales a nuestros clientes. En Estados Unidos, nuestras operaciones incluyen una amplia red de distribución, que nos permite satisfacer las necesidades de la industria de la construcción y ser los proveedores líderes en las regiones donde participamos. En Bolivia, estamos integrados verticalmente, lo que nos permite participar en grandes proyectos de infraestructura carretera y contamos

con una amplia red nacional de distribución con la que satisfacemos la demanda de nuestros clientes.

En 2006 fortalecimos nuestra posición en la industria, al adquirir dos compañías de concreto premezclado en Estados Unidos, ambas líderes en su región. Adicionalmente, hemos avanzado en la construcción de nuestra nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado, con una inversión total estimada de 250 millones de dólares. Esta planta, que iniciará operaciones a finales de 2007, nos permitirá cubrir las necesidades de nuestra creciente base de clientes en el corredor de las Montañas Rocallosas y también permitirá que nuestras plantas en Nuevo México y Dakota del Sur incrementen sus embarques locales, reduzcan sus costos de transporte y alcancen una mayor penetración en sus respectivos mercados.

La diversificación de productos incrementa nuestra participación en la cadena de valor, permitiéndonos proporcionar soluciones integrales para la construcción



Plan estratégico de crecimiento

Nuestra estrategia se ha enfocado en construir o adquirir posiciones de liderazgo en mercados regionales, diversificar tanto los flujos como la mezcla de ventas e introducir nuevos productos al mercado.

Al operar en tres países diferentes, nos beneficiamos de distintas tendencias económicas, ciclos de negocio e incluso del contraste en las estaciones del año de un país con respecto al otro al contar con operaciones al sur del Ecuador, en Bolivia.

En Estados Unidos nos hemos diversificado al ofrecer productos especializados y al operar en diferentes regiones que van desde la frontera con México hasta la frontera con Canadá, en las cuales el gasto e inversión en construcción pueden variar de un estado a otro. Adicionalmente con las recientes adquisiciones de operaciones de concreto, logramos expandir nuestra participación a regiones con alto potencial de crecimiento.

La diversificación de productos desde agregados calizos hasta cemento, concreto, productos especializados y prefabricados, expande nuestra base de clientes e incrementa nuestra parti-

cipación en la cadena de valor, lo que nos permite proporcionar soluciones integrales para la construcción.

Fortaleza Financiera

Durante los últimos seis años, nuestra fortaleza financiera y constante generación de flujo libre de efectivo nos han permitido invertir más de 950 millones de dólares en adquisiciones, expansiones y actualización de nuestras plantas y flota de camiones, manteniendo niveles bajos de apalancamiento neto. Asimismo, hemos pagado dividendos por más de 10 años consecutivos.

En 2006, obtuvimos financiamientos que consisten en una colocación privada de notas y un crédito sindicado, que mejoraron significativamente nuestra flexibilidad financiera y nuestro costo de capital, manteniendo una sana razón de apalancamiento neto.

Los recursos obtenidos de estos créditos nos permitieron financiar la adquisición de MidCo, parte de la construcción de nuestra nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado y la amortización de los certificados bursátiles.

Gente Comprometida

Nuestra cultura corporativa promueve constantemente el trabajo en equipo, la creatividad e innovación, la mejora continua, el compromiso

e involucramiento de cada individuo de la organización, lo que nos permite lograr un desempeño óptimo. Reconocemos y premiamos a los equipos de trabajo por la implementación de ideas que incentivan la mejora continua y promovemos la toma de decisiones entre los empleados de todos los niveles de la organización. Gracias a todo lo anterior, nuestros niveles de rotación de personal son bajos y el grado de lealtad a GCC es alto. En 2006 nuevamente fuimos distinguidos por ser una de las mejores 25 empresas para trabajar en México según el Great Places to Work Institute y Grupo Editorial Expansión.

En 2006, como resultado de las adquisiciones que realizamos, el número de empleados aumentó a 2,591 comparado con 1,724 en 2005.

Continuaremos invirtiendo en capacitación y desarrollo para nuestro personal, para lograr preparar a la siguiente generación de líderes de GCC.

Desarrollo Sustentable

Las plantas de GCC están equipadas con los controles ambientales más estrictos disponibles en la industria, con la finalidad de eliminar o minimizar la emisión de contaminantes. Todas nuestras plantas en México cuentan con la Certificación de Industria Limpia otorgada por la Procuraduría Federal del Medio Ambiente (PROFEPA). Nuestras plantas en México cuentan con la certificación ISO 14001, para sus sistemas de control ambiental.



Perspectivas Optimistas

Las recientes adquisiciones, la integración vertical y la nueva capacidad de producción fortalecen nuestra visión optimista del futuro



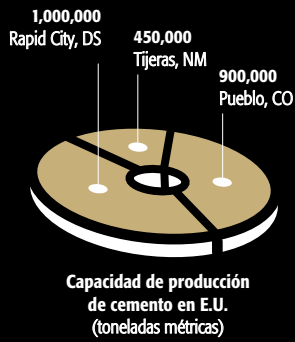
Construcción de la planta en Pueblo, Colorado

El historial de crecimiento y los resultados récord obtenidos en 2006, nos permiten tener perspectivas optimistas para 2007 y los años subsecuentes.

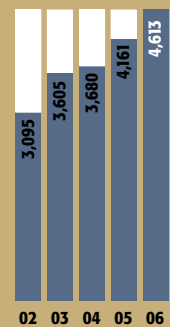
En Estados Unidos, la inversión en construcción pública y comercial seguirá siendo el principal motor de nuestro crecimiento orgánico en ese país. Existe incertidumbre en cuanto al tiempo de recuperación en el sector de la construcción de vivienda, sin embargo, consideramos que es probable que suceda en la segunda mitad del año 2007, una vez que hayan disminuido los inventarios actuales.

22.5%

**incremento de
capacidad por la
nueva planta de
cemento en Pueblo,
Colorado**

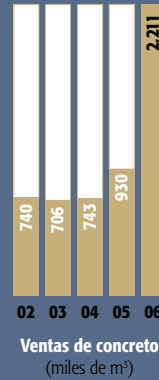


El crecimiento en la demanda en E.U. absorberá fácilmente la nueva capacidad de producción



Ventas de agregados (miles de toneladas)

Los mercados de cemento y concreto seguirán creciendo de manera estable y sólida



Nuestra confianza en el mercado estadounidense se basa en diversos factores. En primer lugar, la demanda de cemento está altamente regionalizada y nuestros mercados se encuentran entre los menos volátiles del país. Segundo, la industria del cemento en Estados Unidos se encuentra operando a su máxima capacidad por lo que la importación de cemento continúa complementando la oferta local en algunos mercados. Aún cuando actualmente se están construyendo nuevas plantas, incluyendo la nuestra en Colorado, el crecimiento en la demanda absorberá fácilmente la nueva capacidad de producción. Finalmente, las industrias de cemento y concreto se están

beneficiando de las tendencias ecológicas en la construcción, así como de las regulaciones más estrictas de construcción en las zonas susceptibles al paso de huracanes y el uso del cemento se está intensificando con respecto al de otros materiales de construcción.

Por todo lo anterior, creemos que con la reciente expansión de nuestra presencia hacia otras regiones, la integración vertical de nuestras operaciones, la nueva capacidad de producción que tendremos, fortaleceremos nuestro perfil de una compañía productora de cemento y concreto líder en el mercado estadounidense.

Estimamos que en el año 2007, el crecimiento de los volúmenes en México seguirá la tendencia del crecimiento del PIB. En el largo plazo, anticipamos que los mercados de

cemento y concreto en México seguirán creciendo de manera estable y sólida. El nuevo gobierno federal está comprometido, al igual que la administración anterior, a reducir el faltante de vivienda utilizando recursos públicos, otorgando créditos hipotecarios y ofreciendo incentivos fiscales a las compañías constructoras. La economía del estado de Chihuahua, que se beneficia de su cercanía con la frontera estadounidense, requiere de la infraestructura necesaria para respaldar su crecimiento, mientras que el sector de la construcción privada continúa expandiéndose.

Nuestras perspectivas respecto a Bolivia son igualmente positivas, la continua inversión en infraestructura pública, minería y vivienda por parte del gobierno seguirá impulsando nuestro crecimiento en ese mercado en el que somos la compañía cementera más grande del país.

Gobierno Corporativo

Grupo Cementos de Chihuahua (GCC) es una compañía pública constituida en México cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Sus prácticas de gobierno corporativo y administración cumplen con los reglamentos establecidos por la Ley del Mercado de Valores de México. GCC adecuó sus estatutos a dicha ley, que fue modificada en diciembre de 2005 y entró en vigor en junio de 2006. Adicionalmente, GCC cumple con el Código de Mejores Prácticas Corporativas, establecido por el Comité de Mejores Prácticas Corporativas del Consejo Coordinador Empresarial de México.

Las compañías mexicanas no están obligadas a cumplir con dicho código, pero sí se les obliga a reportar hasta qué punto se adhieren a él. Lo anterior, se realiza a través de un cuestionario estandarizado que todas las compañías deben responder y que está disponible para los inversionistas en las páginas de Internet de la Bolsa Mexicana de Valores y de GCC. De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, algunas prácticas de gobierno corporativo sí son obligatorias para las empresas mexicanas que cotizan sus acciones en bolsa.

La estructura de gobierno corporativo de GCC consiste en un Consejo de Administración, los comités que le apoyan y un director general que le reporta al consejo y que dirige a un grupo de ejecutivos que administran las operaciones y funciones clave de la compañía.

El Consejo de Administración actual está compuesto por 15 consejeros, de los cuales 4 son independientes. Cada consejero cuenta con un suplente con la misma calidad de independencia. En este informe anual se incluye la información de los miembros del consejo y se señala su respectiva independencia.

Las principales responsabilidades del Consejo, que se reúne mensualmente, son establecer la estrategia de la compañía y supervisar su ejecución; autorizar las inversiones en activo fijo, fusiones, adquisiciones, desinversiones y financiamientos; aprobar y monitorear las prácticas de administración de riesgos; designar al director general y determinar su compensación y los términos de sus servicios; establecer lineamientos para el control interno y auditoría; aprobar las políticas contables y nombrar al auditor externo; revisar y aprobar los estados financieros; aprobar las políticas de comunicación externa; y celebrar al menos una asamblea general de accionistas.

Los consejeros deben informar al presidente del Consejo de la existencia de cualquier conflicto de intereses y evitar participar en las deliberaciones correspondientes.

El Consejo de Administración se apoya principalmente en dos comités para cumplir con sus obligaciones: el Comité de Prácticas Societarias y el Comité de Auditoría. Por ley, la mayor parte del Comité de Prácticas Societarias está conformada por consejeros independientes y el Comité de Auditoría está formado exclusivamente por consejeros independientes. El presidente de ambos comités es un consejero independiente designado en la asamblea general de accionistas.

El Comité de Prácticas Societarias supervisa y aprueba las operaciones con partes relacionadas; opina y/o recomienda respecto a las políticas de compensación para los directivos relevantes, así como su desempeño; opina respecto de ofertas públicas de adquisición del capital de GCC y puede convocar a asamblea de accionistas.

El Comité de Auditoría opina y hace recomendaciones sobre la selección, remuneración y el desempeño del auditor externo; evalúa los servicios adicionales ofrecidos por el mismo, con la finalidad de garantizar su independencia y libertad de conflictos; opina sobre la eficiencia de los sistemas de control interno; revisa la aplicación de las normas de información financiera en vigor; examina y opina sobre las operaciones con partes relacionadas; analiza y recomienda la aprobación de los estados financieros; da su opinión respecto al informe anual del director general; revisa el cumplimiento de cualquier ley aplicable a GCC, incluida la Ley del Mercado de Valores; y supervisa la ejecución de las decisiones adoptadas en las asambleas de accionistas y del consejo de administración. También puede convocar a asambleas de accionistas.

GCC mantiene continuamente informados a sus accionistas, así como al público inversionista a través del área de relación con inversionistas. Esto garantiza que los mercados financieros cuenten con la información necesaria para evaluar el desempeño de la compañía.

Además de las prácticas y políticas establecidas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas, GCC se adhiere a un estricto código de ética bajo el cual se rigen sus prácticas de negocios y la relación con sus empleados, clientes, inversionistas, proveedores y comunidades donde participa.

Consejo de Administración

Presidente

Federico Terrazas Torres

Consejeros Propietarios

Armando García Segovia P
Francisco Garza Zambrano P
Rafael Gómez Eng I
Rómulo Jaurrieta Caballero I
Miguel Márquez Prieto P
Miguel Márquez Villalobos P,R
Héctor Medina Aguiar P
Enrique Ramírez Figueroa I
Víctor Romo Muñoz P
Fernando Ruíz Sahagún I
Luis Santos Theriot I
Salvador Terrazas Baeza P,R
Enrique G. Terrazas Torres P
Federico Terrazas Torres P
Lorenzo Zambrano Treviño P

Consejeros Suplentes

Juan Rodrigo Castro Luna P
Ramiro Villarreal Morales P
Joaquín Aguilera Dávila I
Noé Díaz Orozco I
Martha Márquez de Corral P
Luis Márquez Villalobos P
Jorge Guajardo Touché P
Luis Manuel Ramírez Ortiz I
Luis González Parás P
Sergio Rodríguez Alvarado P
Guillermo Cantú Treviño I
Alberto Terrazas Seyffert P
Luis E. Terrazas Seyffert P
Federico Terrazas Becerra P
Jaime Elizondo Chapa P

Comité de Auditoría

Rómulo Jaurrieta Caballero
Enrique Ramírez Figueroa
Rafael Gómez Eng

Comité de Prácticas Societarias

Enrique Ramírez Figueroa
Salvador Terrazas Baeza
Luis Santos Theriot

P Consejero Patrimonial I Consejero Independiente R Consejero Relacionado

Principales Funcionarios

Director Corporativo

Salvador Terrazas Baeza

Director General

Manuel Milán Reyes

Director División México

Rogelio González Lechuga

Director División Estados Unidos

Enrique Escalante Ochoa

Directora de Administración y Finanzas

Martha Rodríguez Rico

Director de Gestión Tecnológica

Pedro Burciaga Meléndez

Director de Planeación

Jaime Fernández Horcasitas

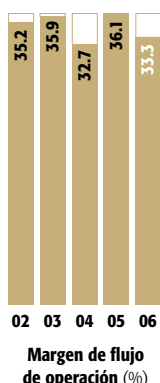
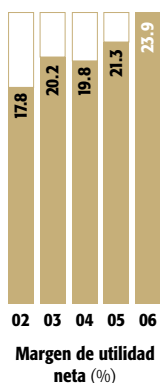
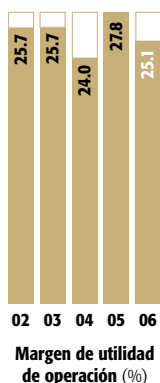
Director de Recursos Humanos

Salvador Inda Cunningham

Director de Tecnología de Información e Ingeniería Corporativa

José Medina Gutiérrez

Informe de la Administración y Análisis de Resultados



Todas las cifras que aparecen en este documento fueron preparadas de acuerdo con las Normas de Información Financiera en México, y han sido expresadas en pesos mexicanos constantes de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006. A menos que se especifique lo contrario, todos los cambios porcentuales se refieren al año 2006 en comparación con las cifras del año 2005 y están expresados en términos reales.

Panorama general

Durante el 2006 reportamos niveles récord de ventas, utilidad de operación, flujo operativo y utilidad neta, como resultado de la integración exitosa de nuestras adquisiciones, así como un sólido crecimiento orgánico. A continuación se describen a detalle dichos resultados, así como los principales eventos relevantes y factores que los influenciaron.

Aspectos clave

- El sólido crecimiento en los volúmenes de venta en México, como resultado de un incremento en la construcción de viviendas e infraestructura. Lo anterior, acompañado de un mejor escenario de precios en la mayoría de nuestros productos.
- A partir de abril, las tarifas de exportación de cemento de México a Estados Unidos se redujeron considerablemente, de 26 dólares por tonelada a 3 dólares por tonelada. El reembolso de los depósitos del impuesto antidumping realizados anteriormente generó un ingreso no ordinario neto de 45 millones de dólares en el año.
- La adquisición e integración de Consolidated Ready-Mix (CRM) en enero y de Mid-Continent Concrete Company (MidCo) en mayo, mismas que fortalecieron nuestra presencia en el mercado de concreto premezclado en Estados Unidos. Estas adquisiciones generaron un incremento de 120 millones de dólares en nuestros ingresos y 32 millones de dólares en el flujo operativo.
- Los nuevos financiamientos por 500 millones de dólares, que fueron utilizados para realizar la adquisición de MidCo, invertir en el avance de nuestra nueva planta de cemento en Estados Unidos y para amortizar los certificados bursátiles que vencieron en diciembre de 2006.

Resultados financieros y de operación

Las **Ventas** se incrementaron 46.6% alcanzando la cifra récord de 7,168.7 millones de pesos, debido a la integración de las adquisiciones, un crecimiento orgánico en la mayoría de nuestros mercados, así como mejores precios promedio. Las ventas de las operaciones internacionales crecieron 78.2% en el año. Las ventas del mercado nacional crecieron 13.3%. La cifra total de ventas refleja la consolidación proporcional del 47.02% de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE), un año completo de resultados de CRM y ocho meses de MidCo.

El **Costo de Ventas**, expresado como porcentaje de ventas fue de 65.5% un incremento de 3.3 puntos porcentuales. Esto se debió principalmente a un cambio en la mezcla de ventas por las nuevas operaciones de concreto. El margen de utilidad bruta fue de 34.5%.

Los **Gastos de Administración y Venta** ascendieron a 677.8 millones de pesos y representaron 9.5% de las ventas, lo que representa una disminución de 0.6 puntos porcentuales.

La **Utilidad de Operación** se incrementó 32.4%, alcanzando la cifra récord de 1,796.6 millones de pesos, debido a mayores ventas en el período. El margen de utilidad de operación fue de 25.1%, 2.7 puntos porcentuales menor al del año pasado, debido a la combinación de la disminución de los gastos de administración y venta como porcentaje de las ventas, y el incremento en el costo de ventas.

El **Flujo de Operación o UAFIRDA** aumentó 35.2% alcanzando la cifra de 2,388.4 millones de pesos, como resultado de mayores ventas, utilidad de operación y el efecto del incremento en la depreciación, debido a la integración de las adquisiciones. El margen de flujo de operación fue de 33.3%, lo que representó una disminución de 2.8 puntos porcentuales con respecto a 2005.

Generamos un **Flujo Libre de Efectivo** de 1,783.5 millones de pesos en el 2006, lo que representó un incremento de 64.0% en comparación con el 2005, debido principalmente a un mayor flujo de operación, un ingre-

so extraordinario por el reembolso de los depósitos del impuesto antidumping y menores tarifas a la exportación de cemento, lo anterior fue compensado parcialmente por un incremento tanto en los gastos financieros netos como en el capital de trabajo.

El **Costo Integral de Financiamiento** fue de 141.9 millones de pesos, en comparación con una utilidad de 107.8 millones de pesos obtenida en 2005. Lo anterior, se debió principalmente a un incremento en los gastos financieros como resultado de los nuevos financiamientos obtenidos durante el año y por la deuda proporcional de SOBOCE correspondiente a GCC. Adicionalmente, registramos una pérdida cambiaria en comparación con una ganancia cambiaria en el año anterior.

GCC registró **Otros Gastos** por 141.3 millones de pesos, 35.1% inferiores a los gastos por 217.8 millones de pesos registrados en 2005, como resultado de menores impuestos antidumping aplicados a la importación de cemento mexicano.

Adicionalmente, registramos **Otros Ingresos No Ordinarios** por 503.3 millones de pesos correspondientes a la devolución de los depósitos antidumping netos de los impuestos correspondientes, con motivo del acuerdo comercial celebrado entre México y Estados Unidos para las exportaciones de cemento mexicano.

La **Utilidad Neta Consolidada** alcanzó la cifra récord de 1,711.7 millones de pesos, lo que representa un incremento de 64.6% respecto al año anterior. El margen de utilidad neta fue de 23.9%, 2.6 puntos porcentuales mayor que el obtenido en 2005.

La **Deuda con Costo** total se incrementó con respecto al año anterior, como resultado de los nuevos financiamientos obtenidos durante el año. La deuda con costo a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 fue de 75.8 millones de pesos y la deuda con costo a largo plazo fue de 5,844.6 millones de pesos.

El apalancamiento neto, medido como veces de deuda con costo neta a flujo de operación fue de 2.05 veces.

Estados Financieros Consolidados

| | |
|---|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 27 |
| Balances Generales Consolidados | 28 |
| Estados de Resultados Consolidados | 30 |
| Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados | 31 |
| Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados | 32 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 34 |

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Los estados financieros de algunas subsidiarias en el extranjero fueron examinados por otros contadores públicos. Los estados financieros de esas subsidiarias reflejan activos totales e ingresos de operación que representan el 7.0% y 9.4% en 2006 y 10.1% y 3.6 % en 2005, respectivamente, de los totales consolidados correspondientes. La opinión que aquí expresamos, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas compañías subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de los otros contadores públicos.

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

En nuestra opinión, con base en nuestros exámenes y en los dictámenes de los otros contadores públicos, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C.P.C. José Antonio Reyes Cedeño
Chihuahua, Chih., México
15 de febrero de 2007

Balances Generales Consolidados

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Activo | | |
| Activo circulante: | | |
| Efectivo e inversiones temporales | \$ 1,020,777 | \$ 1,129,844 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$85,663 en 2006 y \$100,050 en 2005 | 984,085 | 782,798 |
| Impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar | 166,937 | 67,276 |
| | 1,151,022 | 850,074 |
| Inventarios | 988,809 | 817,885 |
| Pagos anticipados | 106,295 | 89,647 |
| Total del activo circulante | 3,266,903 | 2,887,450 |
| Inversiones en acciones | 79,787 | 76,771 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto | 9,903,493 | 7,469,426 |
| Crédito mercantil | 3,413,139 | 959,084 |
| Otros activos intangibles | 84,704 | 130,965 |
| Total del activo | \$ 16,748,026 | \$ 11,523,696 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Pasivo y capital contable | | |
| Pasivo circulante: | | |
| Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo | \$ 75,835 | \$ 148,017 |
| Proveedores | 298,714 | 243,639 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | 543,302 | 395,545 |
| Impuesto sobre la renta por pagar y participación de los trabajadores en las utilidades | 1,643 | 18,940 |
| Total del pasivo circulante | 919,494 | 806,141 |
| Deuda a largo plazo | 5,844,565 | 1,541,478 |
| Obligaciones laborales | 164,432 | 141,666 |
| Otros pasivos a largo plazo | 15,354 | 597,446 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 1,022,220 | 990,984 |
| Total del pasivo | 7,966,065 | 4,077,715 |
| Capital contable: | | |
| Capital social | 769,479 | 769,868 |
| Capital aportado por reestructuración | 2,648,965 | 2,648,965 |
| Prima en emisión de acciones | 929,769 | 911,555 |
| Reserva para recompra de acciones | 142,438 | 111,173 |
| Reserva legal | 400,592 | 349,352 |
| Utilidades acumuladas | 6,148,562 | 5,506,797 |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | (4,456,279) | (4,376,790) |
| Efecto por conversión de subsidiarias en el extranjero | 323,390 | 311,269 |
| Insuficiencia por obligaciones laborales | (37,151) | (31,264) |
| Utilidad neta mayoritaria | 1,672,296 | 1,024,813 |
| Capital contable mayoritario | 8,542,061 | 7,225,738 |
| Capital contable minoritario | 239,900 | 220,243 |
| Total del capital contable | 8,781,961 | 7,445,981 |
| Total del pasivo y capital contable | \$ 16,748,026 | \$ 11,523,696 |

Estados de Resultados Consolidados

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

| | Años terminados el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Ventas netas | \$ 7,168,730 | \$ 4,889,731 |
| Costo de ventas | 4,694,320 | 3,040,696 |
| Utilidad bruta | 2,474,410 | 1,849,035 |
| Gastos de operación | 677,782 | 492,127 |
| Utilidad de operación | 1,796,628 | 1,356,908 |
| Costo (producto) integral de financiamiento | 141,853 | (107,787) |
| Otros gastos, neto | 141,301 | 217,762 |
| Otros ingresos no ordinarios | (503,300) | – |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta y de la participación de los trabajadores en las utilidades | 2,016,774 | 1,246,933 |
| Impuesto sobre la renta | 303,432 | 205,802 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 1,643 | 1,006 |
| Utilidad neta consolidada | 1,711,699 | 1,040,125 |
| Utilidad neta minoritaria | 39,403 | 15,312 |
| Utilidad neta mayoritaria | \$ 1,672,296 | \$ 1,024,813 |
| Promedio ponderado de acciones en circulación (miles) | 329,487 | 330,485 |
| Utilidad por acción | \$ 5.08 | \$ 3.10 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

| | Años terminados el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Operación | | |
| Utilidad neta consolidada | \$ 1,711,699 | \$ 1,040,125 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requirieron el uso (la aplicación) de recursos: | | |
| Depreciación y amortización | 591,723 | 409,719 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 18,312 | (29,268) |
| Interés minoritario | (39,403) | (15,312) |
| Costo laboral | 24,061 | 20,475 |
| | 2,306,392 | 1,425,739 |
| Variaciones en capital de trabajo: | | |
| Cuentas por cobrar | (289,156) | 192,703 |
| Inventarios | (171,138) | (159,077) |
| Otros activos | 30,084 | (10,376) |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | (319,023) | (185,216) |
| Recursos generados por actividades de operación | 1,557,159 | 1,263,773 |
| Financiamiento | | |
| Financiamientos (pago) de corto y largo plazo | 4,230,905 | (72,288) |
| Prima en recolocación de acciones | 18,214 | 10,455 |
| (Adquisición) recolocación de acciones | (170,771) | 4,078 |
| Dividendos pagados | (129,772) | (115,080) |
| Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento | 3,948,576 | (172,835) |
| Inversión | | |
| Adquisición de acciones de subsidiarias | (3,610,406) | (741,123) |
| Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo | (2,004,396) | (792,111) |
| Recursos utilizados en actividades de inversión | (5,614,802) | (1,533,234) |
| Disminución de efectivo e inversiones temporales | (109,067) | (442,296) |
| Efectivo e inversiones temporales al inicio del año | 1,129,844 | 1,572,140 |
| Efectivo e inversiones temporales al final del año | \$ 1,020,777 | \$ 1,129,844 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

| | Capital social | Capital aportado por reestructuración | Prima en emisión de acciones | Reserva para recompra de acciones | Reserva legal |
|---|-------------------|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | \$ 770,170 | \$ 2,648,965 | \$ 901,100 | \$ 107,063 | \$ 307,666 |
| Traspaso del resultado del año anterior | | | | | 41,686 |
| Dividendos decretados | | | | | |
| Adquisición de acciones propias | (302) | | 10,455 | 4,110 | |
| Resultado por la tenencia de activos no monetarios | | | | | |
| Resultado por conversión de subsidiarias en el extranjero | | | | | |
| Insuficiencia por obligaciones laborales | | | | | |
| Actualización de la inversión y movimientos a la tenencia minoritaria | | | | | |
| Utilidad neta | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 769,868 | 2,648,965 | 911,555 | 111,173 | 349,352 |
| Traspaso del resultado del año anterior | | | | 202,036 | 51,240 |
| Dividendos decretados | | | | | |
| Recolocación de acciones propias | (389) | | 18,214 | (170,771) | |
| Resultado por la tenencia de activos no monetarios | | | | | |
| Resultado por conversión de subsidiarias en el extranjero | | | | | |
| Insuficiencia por obligaciones laborales | | | | | |
| Actualización de la inversión y movimientos a la tenencia minoritaria | | | | | |
| Utilidad neta | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | \$ 769,479 | \$ 2,648,965 | \$ 929,769 | \$ 142,438 | \$ 400,592 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

| Utilidades acumuladas | Insuficiencia por obligaciones laborales | Insuficiencia en la actualización del capital contable | Efecto por conversión de subsidiarias en el extranjero | Utilidad neta mayoritaria | Total capital contable mayoritario | Capital contable minoritario | Utilidad integral |
|--------------------------------------|--|--|--|---------------------------|---|------------------------------|--------------------|
| \$ 4,829,832 792,045 (115,080) | \$ (24,884) | \$ (4,083,396) | \$ 256,294 | \$ 833,731 (833,731) | \$ 6,546,541 (115,080) 14,263 | \$ 1,234 | |
| | | (293,394) | | | (293,394) | | \$ (293,394) |
| | (6,380) | | 54,975 | | 54,975 (6,380) | | 54,975 (6,380) |
| | | | | 1,024,813 | | 203,697 | |
| 5,506,797 | (31,264) | (4,376,790) | 311,269 | 1,024,813 | 1,024,813 | 15,312 | 1,024,813 |
| 771,537 (129,772) | | | | (1,024,813) | (129,772) (152,946) | 220,243 | <u>\$ 780,014</u> |
| | | (79,489) | | | (79,489) | | \$ (79,489) |
| | | | 12,121 | | 12,121 | | 12,121 |
| | (5,887) | | | | (5,887) | | (5,887) |
| | | | | | | (19,746) | |
| | | | | 1,672,296 | 1,672,296 | 39,403 | 1,672,296 |
| \$ 6,148,562 | \$ (37,151) | \$ (4,456,279) | \$ 323,390 | \$ 1,672,296 | \$ 8,542,061 | \$ 239,900 | \$1,599,041 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 y en miles de dólares norteamericanos, excepto valores por acción y los tipos de cambio)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables

Operaciones

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (en lo sucesivo la Compañía) es una Compañía controladora, cuyas subsidiarias se dedican principalmente a la fabricación y comercialización de cemento hidráulico y de concreto. La Compañía es subsidiaria en un 74.0960% de la Compañía Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. (controladora directa).

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados el día 12 de febrero de 2007 por la Directora de Administración y Finanzas, C.P. Martha Rodríguez Rico, para su emisión y posterior aprobación del Comité de Auditoría y en su caso, del Consejo de Administración.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2006, se aprobó una reforma integral de los estatutos sociales de la Compañía, mediante la cual, se modifica su razón social a Sociedad Anónima Bursátil (S.A.B.) y se adecuaron dichos estatutos de conformidad con la nueva Ley del Mercado de Valores.

Políticas contables significativas aplicadas

La información que se presenta en los estados financieros de la Compañía cumplen cabalmente con las Normas de Información Financiera para lograr una presentación razonable. A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros adjuntos:

a) Adopción de las Normas de Información Financiera (NIF)

El 1º de enero de 2006 entraron en vigor las disposiciones normativas del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), que sustituyen a la normatividad emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP). La aplicación de estas nuevas reglas no representó modificación alguna en la estructura financiera de la Compañía ni en las revelaciones significativas presentadas.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y circulares emitidos en el pasado por el IMCP, fueron transferidos al CINIF. El CINIF decidió renombrar los PCGA como Normas de Información Financiera (NIF), o en su caso, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF). Cuando se haga referencia genérica a las NIF, se entiende que éstas comprenden tanto las normas emitidas por la CINIF como a los boletines emitidos por la CPC que le fueron transferidas al CINIF. Sin embargo, cuando se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se llamarán por su nombre original, esto es, Norma de Información Financiera o Boletín, según sea el caso.

Derivado de lo anterior, la estructura de las NIF es la siguiente:

- a) Las NIF y las INIF emitidas por la CINIF;
- b) los Boletines emitidos por la CPC, que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF; y
- c) las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables de manera supletoria.

Los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF A-3 Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros:

La NIF A-3, incluye, en adición al estado de cambios en la situación financiera, el estado de flujo de efectivo el cual deberá emitirse cuando lo establezcan las normas particulares.

NIF A-5 Elementos básicos de los estados financieros:

La NIF A-5, incluye una nueva clasificación de ingresos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios se derivan de operaciones y eventos usuales, o sea, los que son propios del giro de la entidad, sean frecuentes o no; los no ordinarios corresponden a operaciones y eventos inusuales, sean frecuentes o no.

NIF A-7 Presentación y revelación:

La NIF A-7, requiere que los estados financieros se presenten en forma comparativa, por lo menos con el periodo precedente. Hasta 2004, la presentación de los estados financieros de ejercicios anteriores, era optativa. Se requiere revelar en los estados financieros, la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros y el o los nombres de funcionarios u órganos de la administración quienes autorizaron su emisión.

NIF A-8 Supletoriedad:

La NIF A-8, precisa tanto los requisitos que debe reunir una norma supletoria, como el procedimiento a seguir en la utilización de la misma, se establecen normas de revelación ante la utilización de una norma supletoria o la suspensión de la misma.

NIF B-1 Cambios contables y correcciones de errores:

La NIF B-1, establece que los cambios en normas particulares, reclasificaciones y correcciones de errores, deben reconocerse en forma retrospectiva, por lo que los estados financieros básicos que se presenten en forma comparativa con el periodo actual que sean afectados, deben ajustarse desde el inicio de periodo más antiguo que se presente.

b) Base de consolidación de los estados financieros**Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., y los de sus subsidiarias, como sigue:

| | Porcentajes de participación al 31 de diciembre de | |
|---|---|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Participación directa en subsidiarias nacionales: | | |
| Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| GCC Ingeniería y Proyectos, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| GCC Cemento, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| Participación indirecta en subsidiarias nacionales: | | |
| Materiales Industriales de Chihuahua, S.A. de C.V. | 99.96 | 99.96 |
| GCC Concreto, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| Minera Rarámuri, S.A. | 99.99 | 99.99 |
| Construcentro de Chihuahua, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| Promotora de Desarrollos Inmobiliarios de Chihuahua, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| GCC Inversiones y Comercialización, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| GCC Tecnología y Materiales, S.A. de C.V. | - | 99.99 |
| GCC Transporte, S.A. de C.V. | 99.96 | 99.96 |
| GCC Comercial, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| GCC Proyectos y Administración, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| GCC Latinoamérica, S.A. de C.V. | 99.99 | 99.99 |
| Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V. | 52.46 | 52.46 |

Extranjeras (Localizadas principalmente en Estados Unidos de Norteamérica):

| | Porcentajes de participación al 31 de diciembre de | |
|--|---|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Participación directa en subsidiarias extranjeras: | | |
| Mexcement, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| Participación indirecta en subsidiarias extranjeras | | |
| GCC of America, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| GCC Rio Grande, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| Rio Grande Materials, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| GCC Dacotah, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| GCC Ready Mix, LLC | 100.00 | — |
| Mid Continent Concrete Company, Inc. | 100.00 | — |
| Alliance Transportation, Inc. | 100.00 | — |
| GCC of Denver, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| GCC Holding Company, LLC | 100.00 | 100.00 |
| American Investments Company, LLC | 100.00 | 100.00 |
| National King Coal, LLC | 100.00 | 100.00 |
| Consolidated Ready Mix, Inc. | 100.00 | 100.00 |
| Materiales (Hungary) Investment Group Financing Ltd. | 100.00 | 100.00 |
| GCC Technology and Processes, S.A. | 99.99 | 99.99 |

Los saldos, inversiones y transacciones importantes entre las compañías han sido eliminados en los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las cuales tiene control de la administración y posee más del 50% de participación accionaria ordinaria. En la Sociedad Boliviana del Cemento, S.A. y subsidiarias (SOBOCE) donde Grupo Cementos de Chihuahua posee el 47.02% de las acciones, la consolidación se realiza de conformidad con el método de consolidación proporcional, tal y como lo señala la Norma Internacional de Información Financiera NIC 31 "Información Financiera sobre los Intereses en Negocios Conjuntos", debido a que se tiene control compartido.

Con fecha 26 de abril de 2006 se adquirieron las acciones de las Compañías The Hardesty Company, Inc. y Alliance Transportation Inc., conocidas como Mid-Continent Concrete Company, Inc. (Midco) con sede en Tulsa, estado de Oklahoma, Midco se dedica a la producción y venta de concreto premezclado, en las regiones noreste de Oklahoma y noroeste de Arkansas. El precio de adquisición ascendió a Dls. 271 millones, incluyendo capital de trabajo por Dls. 10.1 millones.

Con fecha 13 de abril de 2006 se constituyó la sociedad GCC Ready Mix, LLC., cuyo objeto social es administrar todo tipo de sociedades, adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles, así como enajenar o traspasar tales acciones o participaciones. A través de esta subsidiaria se adquirieron las acciones de The Hardesty Company, Inc. y Alliance Transportation, Inc.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de enero de 2006, se tomó el acuerdo de fusionar a GCC Tecnología y Materiales, S.A. de C.V. en GCC Inversiones y Comercialización, S.A. de C.V., subsistiendo esta última como sociedad fusionante y desapareciendo GCC Tecnología y Materiales, S.A. de C.V. como sociedad fusionada.

Con fecha 5 de enero de 2006 se adquirieron activos de cuatro Compañías líderes en la producción y venta de concreto premezclado en la región este de Dakota del Sur y oeste de Minnesota, EUA, mismas que serán operadas como Consolidated Ready Mix, Inc. El precio de adquisición ascendió a Dls. 33.3 millones incluyendo capital de trabajo por Dls. 2.1 millones.

Con fecha 17 de agosto de 2005 se constituyó la sociedad GCC Latinoamérica, S.A. de C.V., cuyo objeto social es administrar todo tipo de sociedades, adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles, así como enajenar o traspasar tales acciones o participaciones. A través de esta subsidiaria se adquirieron las acciones de SOBOCE.

Durante los meses de septiembre y octubre de 2005, la Compañía adquirió 924,442 acciones, que representan el 47.02% del total de las acciones de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE) ubicada en La Paz, Bolivia, cuya principal actividad es la fabricación y venta de cemento en el mercado de ese país. El precio de compra de las acciones ascendió a Dls. 65.4 millones (\$710.5 millones de pesos).

Con fecha 29 de noviembre de 2005 se constituyó la sociedad CRM Acquisition, Inc., cuyo objeto social es la producción y venta de concreto hidráulico, principalmente. Con fecha 5 de enero de 2006 cambió de razón social a Consolidated Ready Mix, Inc.

Con fecha 21 de diciembre de 2005 se constituyeron las sociedades Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V. que se dedica principalmente a la urbanización de terrenos y casas para venta, y GCC Proyectos y Administración, S.A. de C.V. que se dedica principalmente a la promoción de inversiones en compañías relacionadas.

Con fecha 26 de agosto de 2005 Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. enajenó la totalidad de las acciones que poseía de Eurotec de México, S.A. de C.V.

c) Incorporación de subsidiarias en el extranjero

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero son incorporados a los estados financieros consolidados de acuerdo con el Boletín B-15 "Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras" como sigue:

- Las operaciones de las subsidiarias en el extranjero se clasifican como entidad.
- Los estados financieros del ejercicio 2005 fueron reexpresados al 31 de diciembre de 2006 con base en el Índice General de Precios al Consumidor (IGPC) de cada país; Estados Unidos de Norteamérica de 1.0249. El efecto monetario del año se determinó con base en el factor de inflación anual derivado de dicho IGPC.
- Los activos, pasivos y cuentas de resultados se convirtieron utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del periodo de 10.8810 para el dólar y de 1.4020 para el peso boliviano. Los ajustes derivados de la conversión de los estados financieros se presentan en un renglón por separado en el capital contable denominado "Efecto por conversión de subsidiarias en el extranjero".
- La fluctuación cambiaria de los financiamientos contratados para la adquisición de las subsidiarias en el extranjero se presenta en el "Efecto por conversión de subsidiarias en el extranjero", considerando la inversión en estas subsidiarias equivalente a una cobertura económica. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la fluctuación cambiaria incluida en el efecto por conversión fue de \$7,782 y \$(48,914), respectivamente.
- La ganancia o pérdida por posición monetaria correspondiente a los financiamientos se calcula utilizando el índice de precios del país de origen de la subsidiaria, al considerarse como parte integrante de la inversión en el extranjero y se registra en el estado de resultados.
- El crédito mercantil originado por la adquisición de subsidiarias en el extranjero se registra en la moneda en que se efectuó la inversión, por ser la moneda en que se espera recuperar y se actualiza aplicando la inflación del país de origen y el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

d) Estimaciones en los estados financieros

Las Normas de Información Financiera Mexicanas requieren que la administración de la Compañía efectúe estimaciones que afectan los valores sobre ciertos activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como el monto de los ingresos y gastos del periodo. Los resultados reales pueden variar de estas estimaciones.

e) Reconocimiento de los efectos de la inflación

- La Compañía incorpora los efectos de la inflación en la información financiera en base a las disposiciones del Boletín B-10 (Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera) y sus adecuaciones emitidas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Este Boletín requiere que toda la información financiera presentada sea expresada a pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general. El factor de actualización aplicado a los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fue del 1.0387, el cual corresponde a la inflación aplicable al año 2006 de acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado por el Banco de México.
- La Compañía seleccionó el método de costos específicos para la actualización de sus inventarios.
- Las cuentas de capital contable fueron actualizadas mediante factores de ajuste derivados del INPC.

A continuación se señalan los conceptos más importantes derivados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- Efecto monetario

Este concepto representa el efecto de la inflación en los activos y pasivos monetarios. Los importes relativos de cada uno de los ejercicios se incluyeron en el estado de resultados como parte del costo (producto) integral de financiamiento.

- Insuficiencia en la actualización del capital contable

Este rubro se integra por el resultado acumulado por posición monetaria que resultó en la primera aplicación de los efectos inflacionarios y por el resultado acumulado por la tenencia de activos no monetarios. El resultado por tenencia de activos no monetarios representa la diferencia entre el incremento en el valor específico de los activos no monetarios con el aumento que hubieran tenido únicamente por efectos de la inflación.

f) Efectivo e inversiones temporales

El efectivo e inversiones temporales están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones sin riesgo en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días, y se presentan a su costo de adquisición más sus intereses devengados, cifra que es similar al valor de mercado de esas inversiones.

g) Efectivo restringido

El rubro de efectivo e inversiones temporales incluye un depósito en un fideicomiso, requerido por el Comité de Fondos Mineros del Estado de Colorado, en los Estados Unidos de Norteamérica por un monto de \$27,203, cuya disposición estará sujeta a las condiciones del mencionado fideicomiso.

h) Estimación para cuentas incobrables

Se tiene la política de crear una estimación de cuentas incobrables para aquellos saldos de clientes que se considera existen problemas para su recuperación. Para tales efectos, se efectúa un estudio de recuperabilidad por cliente en cuanto a la antigüedad de saldos, garantías obtenidas y de la situación específica de cada uno de ellos.

i) Inventarios y costo de ventas

Los inventarios se presentan a su costo estimado de reposición, sin exceder a su valor de realización. El método de valuación es costo promedio bajo el sistema de costeo directo.

En el rubro de inventarios se incluyen terrenos (incluyendo gastos de urbanización) disponibles para su venta, los cuales se encuentran actualizados a valor de mercado.

El costo de ventas representa los costos estimados de reposición de la fecha en que se efectuaron las ventas, expresados en pesos constantes al cierre del ejercicio.

j) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones de las compañías asociadas en las que la Compañía posee entre el 10% y el 50% del capital social y en las cuales ejerce una influencia significativa, se valúan mediante el método de participación en el capital contable de las sociedades emisoras. Las inversiones en acciones en las que la Compañía tiene una participación menor al 10% de su capital social se presentan a su costo de adquisición, actualizado a través del INPC.

k) Inmuebles, maquinaria y equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo de procedencia nacional se actualizan a través del INPC.

La maquinaria y equipo proveniente del extranjero se presenta a su valor actual estimado determinado con base en la inflación del país de origen y el tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente el 70% del valor de la maquinaria y equipo de las subsidiarias de México han sido actualizadas por medio de factores específicos.

La depreciación se calcula por el método de línea recta en función del valor actualizado de los activos y de su vida probable, la cual se determina periódicamente por la administración de la Compañía.

El costo integral de financiamiento incurrido durante el periodo de construcción e instalación de la maquinaria y equipo se capitaliza y reexpresa aplicando el INPC.

El valor de los inmuebles planta y equipo se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. En estos casos, se determina el valor de recuperación de los activos mediante la obtención de su precio de venta y su valor de uso. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se detectaron indicios de deterioro.

Se incluye en el rubro de maquinaria y equipo un inventario de refacciones. Para tal inventario, se tiene registrada una estimación de inventarios de lento movimiento u obsoletos de acuerdo al uso estimado de cada refacción.

l) Instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros clasificados como conservados a su vencimiento se valúan a su costo de adquisición, y las inversiones que se adquieren con fines de negociación se presentan a su valor de mercado.

Los instrumentos financieros con plazo menor de un año y la porción correspondiente a vencimientos menores a un año, de los instrumentos financieros a largo plazo se clasifican por separado y se presentan en el activo circulante.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006, no existieron transferencias entre las categorías de activos financieros.

m) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos adquiridos a la fecha de compra.

A partir del 1º de enero de 2005 se adoptaron las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios", emitido por el IMCP. Por tanto, se ha adoptado el método de compra como regla única de valuación en adquisiciones de negocios y de entidades asociadas y se eliminó la amortización del crédito mercantil.

El crédito mercantil se reconoce a su valor de adquisición y posteriormente se actualiza mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del INPC.

El crédito mercantil se sujeta a pruebas de deterioro al final de cada año.

Derivado de la adquisición de los activos de las cuatro compañías concretas adquiridas por Consolidated Ready Mix, Inc. y las acciones de The Hardesty Company, Inc. y Alliance Transportation, Inc. se pagó un crédito mercantil por \$2,458,500 en 2006.

Derivado de la adquisición de las acciones de SOBOCE se pagó un crédito mercantil por \$487,600 en 2005.

n) Activos intangibles

Los gastos de desarrollo capitalizados se reconocen a su valor de adquisición y posteriormente se actualizan mediante la aplicación de factores de ajuste derivados del INPC.

Los activos intangibles se amortizan considerando el valor actualizado de los activos mediante el método de línea recta y con base en su vida útil estimada. Aquellos intangibles que cuentan con una vida indefinida no se amortizan.

El valor de los activos intangibles de vida definida se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. En estos casos, se determina el valor de recuperación de los activos mediante la obtención de su precio de venta y su valor de uso. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro.

Tratándose de activos intangibles con una vida indefinida, que aún no estén disponibles para su uso, que estén en uso y su periodo de amortización exceda de veinte años desde la fecha en que estuvieron disponibles para su uso, las pruebas de deterioro se efectúan al final de cada año.

ñ) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Las diferencias cambiarias entre esta fecha y la de su cobro o pago o las derivadas de la conversión de los saldos en monedas extranjeras al tipo de cambio de la fecha de los estados financieros se aplican a resultados.

o) Obligaciones laborales

Se tiene la política de otorgar pensiones de retiro mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos sus trabajadores. Las pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de trabajo, los años de antigüedad en la Compañía y su edad al momento del retiro. Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo.

Los costos de pensiones y primas de antigüedad, se reconocen periódicamente con base en cálculos efectuados por actuarios independientes mediante el método de crédito unitario proyectado, utilizando hipótesis financieras netas de inflación.

Derivado de la emisión del Boletín D-3 "Obligaciones laborales", revisado, por parte del IMCP, el cual establece las reglas de valuación, presentación y revelación de "Otros beneficios posteriores al retiro", así como de las reducciones y extinciones anticipadas de los mismos, e incluye las reglas aplicables por concepto de "Remuneraciones al término de la relación laboral".

p) Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades

Los impuestos diferidos se reconocen básicamente por todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, aplicando la tasa de impuesto sobre la renta aprobada a la fecha de emisión de los estados financieros.

El impuesto sobre la renta causado del año, se cargó a resultados y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

La Compañía evalúa periódicamente la recuperación de los saldos deudores de impuestos diferidos ajustando, en su caso, la reserva correspondiente.

La Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferida debe determinarse considerando solamente las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad neta del ejercicio (contable) y la renta gravable para PTU, siempre y cuando no exista algún indicio de que los pasivos o los beneficios que se originan no se vayan a materializar en el futuro.

La PTU causada se cargó a los resultados y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

q) Reconocimiento de ingresos

La Compañía utiliza la Norma Internacional de Contabilidad número 18 (NIC 18) "Ingresos ordinarios", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) con vigencia a partir del 1º de enero de 1995 debido a que las NIF no proveen de normativa a este respecto. La Compañía comenzó el uso de la supletoriedad de esta norma a partir del año de 1987 con base a la NIF A-8 "Supletoriedad".

Conforme a la NIC 18, los ingresos por ventas se reconocen en el momento en el cual se transfiere al cliente la propiedad de los productos, lo cual ocurre cuando los clientes reciben y aceptan las mercancías que les fueron embarcadas.

Los ingresos por la venta de cemento se reconocen al momento en que este se embarca y se factura al cliente. Los generados por la venta de concreto se reconocen cuando éste se entrega en el lugar donde va a ser utilizado y los ingresos por venta de terrenos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios del inmueble a los clientes que los adquieren.

r) Utilidad por acción

La utilidad por acción ha sido calculada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación.

s) Utilidad integral

La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del periodo más, en su caso, aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital.

2. Compañías relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no tuvo operaciones significativas con compañías relacionadas. Todas las operaciones fueron dentro del curso normal de los negocios y en condiciones de mercado.

3. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro se integra como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------|-------------------|------------|
| Productos terminados | \$ 135,712 | \$ 128,873 |
| Productos en proceso | 82,337 | 38,864 |
| Materias primas y materiales | 368,752 | 295,973 |
| Terrenos para su venta | 402,008 | 354,175 |
| | \$ 988,809 | \$ 817,885 |

4. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro se integra de la siguiente forma:

| | % Participación | 2006 | 2005 |
|---|-----------------|------------------|-----------|
| Asociada: | | | |
| Inmobiliaria Médica de México, S.A. de C.V. | 19.02 | \$ 63,456 | \$ 57,709 |
| Permanentes: | | | |
| Servicios de Previsión Integral, S.A. de C.V. | 33.34 | 7,993 | 6,445 |
| Otras | | 8,338 | 12,617 |
| | | \$ 79,787 | \$ 76,771 |

5. Inmuebles, maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro se integra como sigue:

| | Vidas útiles estimadas | 2006 | 2005 |
|-------------------------|---------------------------|---------------------|--------------|
| Inmuebles | 21 años | \$ 2,637,472 | \$ 2,469,346 |
| Maquinaria y equipo | 11 años | 8,519,702 | 7,815,269 |
| Equipo de transporte | 5 años | 966,928 | 818,723 |
| Muebles y enseres | 5 años | 200,586 | 222,475 |
| | | 12,324,688 | 11,325,813 |
| Depreciación acumulada | | (5,437,598) | (5,116,673) |
| Valor neto | | 6,887,090 | 6,209,140 |
| Terrenos | | 1,109,280 | 641,200 |
| Proyectos de inversión | | 1,798,802 | 474,394 |
| Anticipos a proveedores | | 108,321 | 144,692 |
| | | \$ 9,903,493 | \$ 7,469,426 |

Los proyectos de inversión corresponden principalmente a la construcción de una planta de cemento en los Estados Unidos de Norteamérica con capacidad de producción de 1,000,000 de toneladas cortas anuales de cemento, ubicada en la ciudad de Pueblo, Colorado. Se estima una inversión de aproximadamente Dls. 254 millones. Hasta diciembre de 2006 el proyecto se encuentra en una etapa de avance de aproximadamente 70% de la construcción civil, y en montaje mecánico de equipo.

La Compañía tiene capitalizado costo integral de financiamiento, correspondiente a ejercicios anteriores, en el rubro de maquinaria y equipo por un monto de \$65,914, el cual se amortiza con la vida útil de esa maquinaria y equipo en un periodo de 11 años. Al 31 de diciembre de 2006 el valor neto en libros asciende a \$38,417.

La depreciación y amortización cargada a los resultados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a \$591,723 y \$409,719, respectivamente.

Dentro del rubro de maquinaria y equipo se incluye el almacén de refacciones por \$78,765 y \$90,925, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. La estimación para obsolescencia y lento movimiento de este almacén de largo plazo por 2006 y 2005, asciende a \$7,144 y \$10,368, respectivamente.

6. Otros activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro se integra como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|---|------------------|-------------------|
| Gastos pre-operativos y licencias de software | \$ 3,280 | \$ 1,391 |
| Activo intangible por obligaciones laborales | 30,804 | 25,939 |
| Depósitos en garantía colateral swap | - | 40,718 |
| Opción cobertura | - | 11,695 |
| Derechos de extracción | 18,018 | 17,347 |
| Otros activos | 32,602 | 33,875 |
| | \$ 84,704 | \$ 130,965 |

7. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los documentos por pagar a instituciones de crédito se integran como sigue:

| Préstamo | Moneda | Tasa de Interés | Importe | 2006 | |
|--|--------|----------------------|---------------------|--|---------------------|
| | | | | Vencimientos | |
| | | | | Porción circulante de la deuda a largo plazo | Largo Plazo |
| Agencias de crédito para la exportación | | | | | |
| Banco Santander Central Hispano, S.A. | Dólar | 5.86 % | \$ 18,565 | \$ 7,426 | \$ 11,139 |
| Banco Santander Central Hispano, S.A. | Dólar | Libor + 70 pb. | 1,758 | 703 | 1,055 |
| Quirografarios y otros | | | | | |
| Banco Bisa, S.A. | Varias | Varias | 38,749 | 5,359 | 33,390 |
| Banco Bisa Leasing, S.A. | Dólar | Varias | 599 | 599 | - |
| Banco Santa Cruz, S.A.. | Varias | 7.00 % | 4,243 | 4,243 | - |
| Banco Mercantil, S.A. | Dólar | Varias | 45,316 | 4,770 | 40,546 |
| Banco Nacional de Bolivia, S.A. | Dólar | Varias | 24,834 | - | 24,834 |
| Bonos SOBOCE | Dólar | Varias | 114,021 | 53 | 113,968 |
| Valores de Titularización | Dólar | Varias | 12,137 | 12,137 | - |
| Pagarés Mesa de Negociación | Dólar | Varias | 31,225 | 31,225 | - |
| Corporación Andina de Fomento | Dólar | Varias | 132,502 | 6,153 | 126,349 |
| Bonos FANCESA | Dólar | 8.25 % | 53,000 | - | 53,000 |
| Banco de Crédito de Bolivia | Dólar | Varias | 3,451 | 3,167 | 284 |
| Notas senior garantizadas | | | | | |
| Inversionistas Institucionales | Dólar | 6.74 % y 6.84 % fija | 2,720,000 | - | 2,720,000 |
| Crédito sindicado | | | | | |
| Varios Bancos | Dólar | Libor + 50 pb. | 2,720,000 | - | 2,720,000 |
| | | | \$ 5,920,400 | \$ 75,835 | \$ 5,844,565 |

| Préstamo | Moneda | Tasa de Interés | Importe | Vencimientos | |
|--|--------|-----------------|---------------------|--|---------------------|
| | | | | Porción circulante de la deuda a largo plazo | Largo Plazo |
| Agencias de crédito para la exportación | | | | | |
| Banco Santander Central Hispano, S.A. | Dólar | 5.86% | \$ 26,740 | \$ 7,634 | \$ 19,106 |
| Banco Santander Central Hispano, S.A. | Dólar | 5.42% | 3,423 | 3,423 | – |
| Banco Santander Central Hispano, S.A. | Dólar | Libor + 70pb. | 2,531 | 722 | 1,809 |
| Quirografarios y otros | | | | | |
| Banco Bisa, S.A. | Varias | Varias | 29,895 | 20,729 | 9,166 |
| Banco Bisa Leasing, S.A. | Dólar | Varias | 549 | – | 549 |
| Banco Santa Cruz, S.A. | Dólar | Varias | 7,811 | 7,811 | – |
| Banco Mercantil, S.A. | Dólar | Varias | 30,007 | 9,089 | 20,918 |
| Banco Nacional de Bolivia, S.A. | Dólar | Varias | 28,473 | 10,291 | 18,182 |
| Banco Ganadero, S.A. | Dólar | Varias | 19,258 | 3,209 | 16,049 |
| Bonos SOBOCE | Dólar | Varias | 232,350 | 16,764 | 215,586 |
| Valores de Titularización | Dólar | Varias | 30,556 | 17,956 | 12,600 |
| Pagarés Mesa de Negociación | Dólar | Varias | 24,750 | 24,750 | – |
| Bonos FANCESA | Dólar | Varias | 38,518 | 11,005 | 27,513 |
| Banco de Crédito | Dólar | Varias | 14,634 | 14,634 | – |
| Crédito bursátil | | | | | |
| Público inversionista | Peso | | 1,200,000 | – | 1,200,000 |
| | | | <u>\$ 1,689,495</u> | <u>\$ 148,017</u> | <u>\$ 1,541,478</u> |

El pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 tiene los siguientes vencimientos:

| Años que terminarán el 31 de diciembre de: | Importes de los vencimientos |
|--|------------------------------|
| 2008 | \$ 29,926 |
| 2009 | 368,629 |
| 2010 | 531,072 |
| Años posteriores | 4,914,938 |
| | <u>\$ 5,844,565</u> |

a) Con fecha 14 de diciembre de 2006, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. amortizó el 100% del capital de sus Certificados Bursátiles por la cantidad de \$1,200 millones de pesos, emitidos y colocados en el mercado de valores mexicano en diciembre de 2001. En esa misma fecha Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. pagó Dls. 130 millones del "cross currency swap" realizado en 2001 sobre los \$1,200 millones de pesos.

b) Con fecha 22 de agosto de 2006, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. finalizó exitosamente el proceso de obtención de un crédito sindicado a un plazo de 7 años, por Dls. 250 millones, a una tasa de interés de "Libor" más 50 pb. con amortizaciones ascendentes en los últimos 5 años, con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Comerica Bank, N.A., The Bank of Nova Scotia, HSBC México, S.A., Santander Central Hispano S.A., Banamex USA, Bank of America N.A. y Wells Fargo Bank, N.A., BBVA Bancomer, S.A. actuó como agente administrativo y BBVA Securities, Inc. como "lead arranger".

c) Con fecha 31 de Julio de 2006, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. terminó con éxito la oferta de Dls. 250 millones en notas "senior" garantizadas por GCC of America, Inc., Cementos de Chihuahua S.A. de C.V. y GCC Cemento, S.A. de C.V. en el mercado de colocación privada de Estados Unidos. La emisión consiste en dos tramos:

- Tramo A: Dls. 167 millones a una tasa fija de 6.74 % con vencimiento a 10 años y amortizaciones en los años octavo, noveno y décimo.
- Tramo B: Dls. 83 millones a una tasa fija de 6.84 % con vencimiento a 12 años y un pago único de principal a la fecha de vencimiento.

d) Con fecha 27 de junio de 2006 SOBOCE firmó un contrato de financiamiento con la Corporación Andina de Fomento por Dls. 25 millones con vencimiento a diciembre de 2014, los cuales se destinaron a inversiones para incrementar su capacidad productiva, Dls. 7.5 millones y Dls. 17.5 millones para mejorar el perfil de deuda.

e) Con fecha 22 de marzo de 2004, SOBOCE emitió bonos por Dls. 35 millones destinados a reestructurar pasivos. El saldo al 31 de diciembre de 2006 asciende a Dls. 21.5 millones.

f) FANCESA tiene aprobado un programa de Emisión de Valores de Oferta Pública denominados "Bonos FANCESA" hasta por Dls. 36 millones. El saldo de dicha emisión al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a Dls. 10 y Dls. 3.2 millones, respectivamente.

Algunos préstamos de SOBOCE se encuentran garantizados con inmuebles, maquinaria y concesiones mineras.

Algunos contratos de deuda a largo plazo contienen ciertas restricciones y otros establecen límites a razones financieras que de no cumplirse o no remediarse en un plazo determinado, a satisfacción de los acreedores, podrían dar lugar a que éstos exigieran el vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones, restricciones y límites establecidos en los contratos.

8. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los estados financieros contienen activos y pasivos monetarios denominados en dólares norteamericanos, como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|----------------------|----------------------|----------------|
| Activo circulante | Dls. 144,309 | Dls. 133,811 |
| Pasivo a corto plazo | (62,945) | (49,291) |
| Pasivo a largo plazo | (553,491) | (191,519) |
| Posición corta, neta | Dls.(472,127) | Dls. (107,000) |

Los tipos de cambio utilizados para convertir los activos y pasivos monetarios a moneda nacional al 31 de diciembre de 2006 y 2005, fueron de \$10.88 y \$10.77, respectivamente. El tipo de cambio del 15 de febrero de 2007 es de \$10.92. La maquinaria y equipo es en su mayoría de origen extranjero. Dicha maquinaria y equipo se integra como sigue:

| Moneda | 2006 | | 2005 | |
|-------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------|
| | Importe en moneda extranjera | Tipo de cambio | Importe en moneda extranjera | Tipo de cambio |
| Dólares norteamericanos | 445,759 | \$ 10.8810 | 355,365 | \$ 10.7777 |

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el monto de las exportaciones realizadas, principalmente por la subsidiaria GCC Cemento, S.A. de C.V. ascienden a Dls. 41,950 y Dls. 31,958, respectivamente.

9. Obligaciones laborales

a) La Compañía otorga pensiones de retiro mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos sus trabajadores en las subsidiarias mexicanas. Esas pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de trabajo, los años de antigüedad en la Compañía y su edad al momento del retiro. Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo en México.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el costo cargado a los resultados del ejercicio por este concepto ascendió a \$21,421 y \$18,624, respectivamente cuya integración y la de la reserva para pensiones y primas de antigüedad, así como los supuestos actuariales asumidos para el cálculo de estas obligaciones laborales, se muestran a continuación:

Los componentes del costo neto del periodo durante 2006 y 2005, fueron como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------------|--------------|
| Costo laboral | \$ (9,086) | \$ (7,476) |
| Costo financiero | (5,459) | (4,681) |
| Rendimiento esperado de los activos | 21 | 30 |
| Amortización de servicios anteriores | (6,897) | (6,497) |
| Costo neto del periodo | \$ (21,421) | \$ (18,624) |
| Reservas para pensiones y primas de antigüedad: | | |
| Obligaciones por beneficios proyectados (OBP) | \$ (141,600) | \$ (116,641) |
| Activos del plan | 238 | 359 |
| Pasivo de transición | 23,313 | 20,576 |
| Mejoras al plan no reconocidas | 3,193 | 6,001 |
| Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia aún no amortizados | 55,819 | 45,616 |
| Pasivo adicional | (63,760) | (57,203) |
| Obligaciones laborales en México | \$ (122,797) | \$ (101,292) |

El periodo de amortización es de 19 años para las obligaciones pendientes de amortizar.

Las hipótesis más importantes seleccionadas en la determinación del costo neto del periodo son las siguientes:

| | Tasas reales | |
|---------------------------------|---------------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Tasas de descuento | 5.00% | 5.00% |
| Tasas de incremento de salarios | 1.00% | 1.50% |

b) La asociada Sociedad Boliviana de Cemento S.A. y Subsidiarias, constituyen una provisión para indemnizaciones para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada periodo. El pasivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a \$41,635 y \$38,744 respectivamente. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en ese país, transcurridos cinco años de antigüedad en su empleo, el personal tiene derecho a una indemnización, equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

c) Las subsidiarias GCC Río Grande, Inc. (GCCRG) y GCC Dacotah, Inc. (Dacotah) tienen instituidos los siguientes planes de pensiones y beneficios:

GCCRG y Dacotah, tienen un plan de pensiones establecido que consiste en aportar al plan las cantidades necesarias para cubrir las pensiones futuras de sus empleados de acuerdo con un cálculo actuarial. Los empleados de GCCRG y Dacotah no son beneficiarios de este plan hasta que no cumplan 5 y 3 años de antigüedad, respectivamente. Al cumplir este plazo son beneficiarios al 100%.

GCCRG tiene instituido un Plan de Beneficios que califica como un plan 401(k). El plan es válido para prácticamente todos los empleados.

Dacotah tiene un plan de beneficios post-retiro que cubre a todos los empleados. Este plan les pagaría a los empleados hasta el 25% del seguro de enfermedad no utilizado a una tasa actual sin exceder de hasta 550 horas.

10. Capital contable

a) Al 31 de diciembre de 2006 el capital social es variable, cuyo mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$134,960, representado por 337,400,000 acciones sin expresión de valor nominal, (\$769,479 a pesos constantes).

b) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2006, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad de \$125,993 a razón de \$0.38 por acción a valor nominal (\$129,772 a pesos constantes).

c) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2005, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad de \$ 108,889 a razón de \$ 0.33 por acción a valor nominal (\$115,080 a pesos constantes).

d) Durante el año, la Compañía adquirió 3,890,600 acciones. Al 31 de diciembre de 2006 el número de acciones propias en tesorería asciende a 9,996,402 por un monto de \$325,454 que representan el 3.0 % de las acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tiene en circulación 327,403,598 acciones. El saldo disponible para recompra de acciones asciende a \$142,438.

e) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del año habrá de separarse por lo menos el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

f) Por los dividendos que pague la Compañía que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Consolidada (CUFIN), no se estará obligado al pago de ISR. Sin embargo, el saldo de esta cuenta sólo se podrá aplicar una vez que se haya agotado el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida Consolidada (CUFINRE).

Cuando los dividendos deriven de la CUFINRE se pagará el 5% para los que se decreten de la utilidad de 2001 y 2000, y el 3% para los de la utilidad de 1999. La cantidad distribuida como dividendos que exceda de los saldos de las cuentas fiscales netas estarán sujetas al pago de impuesto sobre la renta corporativo.

11. Costo (producto) integral de financiamiento

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el costo (producto) integral de financiamiento se encuentra formado por los siguientes conceptos:

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|--------------------|--------------|
| Productos financieros | \$ (54,274) | \$ (97,863) |
| Gastos financieros | 242,900 | 93,780 |
| Fluctuaciones cambiarias, neto | 2,243 | (78,092) |
| Efecto monetario | (49,016) | (25,612) |
| | \$ 141,853 | \$ (107,787) |

12. Información por segmentos

La Compañía es una Corporación Mexicana que opera principalmente en un solo segmento, fabricando y comercializando cemento hidráulico y concreto premezclado.

Las operaciones de la Compañía en Estados Unidos de Norteamérica se llevan a cabo principalmente por tres subsidiarias cuya tenencia accionaria es del 100%.

Las operaciones de la Compañía en Bolivia se llevan a cabo principalmente por dos subsidiarias cuya tenencia accionaria es del 47.02%.

En la siguiente información, la columna que representa México incluye todas las operaciones nacionales.

| | 2006 | | | | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|
| | México | Bolivia | Estados Unidos | Eliminación y otros ajustes | Consolidado |
| Ventas netas: | | | | | |
| Compañías fuera del grupo | \$ 2,698,612 | \$ 675,565 | \$ 3,794,553 | \$ - | \$ 7,168,730 |
| Compañías del grupo | 3,165,177 | - | 290,225 | (3,455,402) | - |
| | \$ 5,863,789 | \$ 675,565 | \$ 4,084,778 | \$ (3,455,402) | \$ 7,168,730 |
| Utilidad antes de impuestos | \$ 676,638 | \$ 130,629 | \$ 1,230,611 | \$ (21,104) | \$ 2,016,774 |
| Depreciación y amortización | \$ 275,154 | \$ 56,648 | \$ 259,921 | \$ - | \$ 591,723 |
| Activo total | \$ 6,225,507 | \$ 1,172,686 | \$ 9,370,937 | \$ (21,104) | \$ 16,748,026 |
| | | | | | |
| | 2005 | | | | |
| | México | Bolivia | Estados Unidos | Eliminación y otros ajustes | Consolidado |
| Ventas netas: | | | | | |
| Compañías fuera del grupo | \$ 2,380,894 | \$ 177,784 | \$ 2,331,053 | \$ - | \$ 4,889,731 |
| Compañías del grupo | 2,760,648 | - | 65,701 | (2,826,349) | - |
| | \$ 5,141,542 | \$ 177,784 | \$ 2,396,754 | \$ (2,826,349) | \$ 4,889,731 |
| Utilidad antes de impuestos | \$ 771,913 | \$ 45,764 | \$ 431,804 | \$ (2,548) | \$ 1,246,933 |
| Depreciación y amortización | \$ 266,482 | \$ 7,070 | \$ 136,167 | \$ - | \$ 409,719 |
| Activo total | \$ 6,011,981 | \$ 1,167,300 | \$ 4,346,963 | \$ (2,548) | \$ 11,523,696 |

13. Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades

a) Las Compañías están sujetas al pago del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y del Impuesto al Activo (IMPAC), el que sea mayor. La Compañía y sus subsidiarias determinan el ISR y el IMPAC, sobre una base consolidada. El ISR se determina a la tasa del 29% en 2006 y 30% en 2005.

b) Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el impuesto sobre la renta cargado a resultados se integra como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|-------------------|------------|
| Impuesto sobre la renta causado | \$ 285,120 | \$ 235,070 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 18,312 | (29,268) |
| Total del impuesto sobre la renta | \$ 303,432 | \$ 205,802 |

Debido a que la legislación fiscal reconoce parcialmente los efectos de la inflación en ciertos conceptos que originan impuestos diferidos, se ha reclasificado el efecto monetario de dichas partidas, del resultado monetario del año al impuesto sobre la renta diferido del ejercicio por \$26,749, así mismo, del resultado en tenencia de activos no monetarios se ha reclasificado el efecto correspondiente al impuesto diferido del año por \$(4,914).

c) Las principales diferencias temporales que generaron el pasivo por impuesto sobre la renta diferido, de acuerdo al Boletín D-4, son las siguientes:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|------------|
| | 2006 | 2005 |
| Activo por impuesto diferido: | | |
| Provisiones de pasivos | \$ 85,019 | \$ 53,647 |
| Anticipos de clientes | 25,166 | 18,096 |
| Impuesto al activo pagado en ejercicios anteriores | 64,458 | 52,619 |
| Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores | 563,092 | 635,921 |
| Reserva para activos diferidos de dudosa recuperación | (563,382) | (559,766) |
| | 174,353 | 200,517 |
| Pasivo por impuesto diferido: | | |
| Activos fijos | 1,049,394 | 898,198 |
| Inventarios | 84,372 | 145,125 |
| Efecto de subsidiarias en el extranjero, pagos anticipados y otros | 62,807 | 148,178 |
| | 1,196,573 | 1,191,501 |
| Impuesto sobre la renta diferido, neto | \$ 1,022,220 | \$ 990,984 |

d) Los principales conceptos por los que la suma del impuesto causado y el impuesto diferido del periodo difiere de la tasa estatutaria son los siguientes:

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------------|------------|
| Impuesto calculado sobre la utilidad antes de impuesto sobre la renta (tasa del 29% en 2006 y 30% en 2005) | \$ 584,865 | \$ 374,079 |
| Impuesto calculado sobre ingreso no ordinario | (145,957) | - |
| Impuesto calculado sobre la utilidad de operaciones ordinarias | \$ 438,908 | \$ - |
| Partidas permanentes: | | |
| Gastos no deducibles | 6,040 | 2,544 |
| Ajuste por inflación, neto del resultado por posición monetaria | (4,578) | 6,499 |
| Efecto por conversión de fluctuación cambiaria | 3,672 | 15,097 |
| Variación de la reserva para activos diferidos de dudosa recuperación | 3,616 | (90,161) |
| Efectos de actualización y otras partidas | (143,463) | (106,939) |
| Costo del impuesto sobre la renta del ejercicio | 304,195 | 201,119 |
| Efecto por cambio de tasas fiscales | (763) | 4,683 |
| Costo del impuesto sobre la renta neto | \$ 303,432 | \$ 205,802 |
| Tasa efectiva | 20.0% | 16.5% |

A partir del 1º de enero de 2005, se aprobó la disminución gradual de la tasa de ISR a razón de un punto porcentual por cada año, hasta alcanzar una tasa del 28% en el año 2007.

e) Hasta el año 2006, el impuesto al activo por el cual podría solicitarse su devolución en el momento en que se genere impuesto sobre la renta en exceso al IMPAC es como sigue:

| Años en que se generó el impuesto al activo | Montos actualizados al 31 de diciembre de 2006 | Años en que expira el derecho de recuperación |
|---|--|---|
| 1999 | \$ 433 | 2009 |
| 2000 | 2,351 | 2010 |
| 2001 | 4,240 | 2011 |
| 2002 | 4,786 | 2012 |
| 2003 | 5,551 | 2013 |
| 2004 | 21,793 | 2014 |
| 2005 | 13,465 | 2015 |
| 2006 | 11,839 | 2016 |
| | \$ 64,458 | |

f) Al 31 de diciembre de 2006, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., y algunas de sus subsidiarias tienen pérdidas fiscales pendientes de amortizar por un monto aproximado de \$2,011,042, cuyos montos y plazos de prescripción anual se indican a continuación:

| Años en que se generaron las pérdidas fiscales | Montos actualizados al 31 de diciembre de 2006 | Efecto en el impuesto sobre la renta diferido |
|--|--|---|
| 1993 | \$ 5,768 | \$ 1,615 |
| 1994 | 32,826 | 9,191 |
| 1995 | 231,541 | 64,831 |
| 1996 | 382,865 | 107,202 |
| 1997 | 227,554 | 63,715 |
| 1997 | 192 | 54 |
| 1998 | 330,284 | 92,480 |
| 1998 | 80,411 | 22,515 |
| 1999 | 46,625 | 13,055 |
| 1999 | 453,824 | 127,069 |
| 2000 | 10,083 | 2,823 |
| 2002 | 13,372 | 3,747 |
| 2003 | 16,620 | 4,653 |
| 2004 | 34,784 | 9,740 |
| 2005 | 67,999 | 19,040 |
| 2006 | 76,294 | 21,362 |
| | \$ 2,011,042 | \$ 563,092 |

g) Al 31 de diciembre de 2006 las cuentas de capital de aportación actualizado (CUCA), utilidad fiscal neta (CUFIN) y utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE) ascienden a \$335,243, \$807,611 y \$254,970, respectivamente.

h) La participación de los trabajadores en las utilidades se determina, en términos generales, con base en el resultado fiscal excluyendo el ajuste por inflación y los efectos de la actualización de la depreciación del ejercicio.

14. Impuestos anti-dumping

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos determinó un impuesto anti-dumping sobre importaciones de Cemento Gris y Clinker provenientes de México. Después de 16 años, el 6 de Marzo de 2006, los Gobiernos de Estados Unidos y México formalizaron la firma de un acuerdo para suspender la orden anti-dumping.

Bajo los términos del acuerdo, el impuesto anti-dumping permanecerá hasta su fecha de expiración convenida el 31 de Marzo de 2009. El 1 de Abril de 2009 la orden será revocada. Durante el periodo de 3 años que dure el ordenamiento, hasta que la revisión no sea llevada a cabo, la tasa de depósito en efectivo fue reducida de Dls. 26.28 a Dls. 3.00 por tonelada métrica importada.

Para exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos, el Acuerdo requiere que el Gobierno Mexicano establezca límites de exportación cada 6 meses para cada sub-región de los Estados Unidos. Los productores mexicanos de cemento deberán obtener una Licencia de Exportación que especifique una cantidad consistente con los Límites de Exportación para poder embarcar a los Estados Unidos.

Las importaciones de cemento proveniente de México que no hayan sido liquidadas entre el 1 de Agosto de 1995 y el 2 de Abril de 2006, fueron liquidadas a una tasa de 10 centavos por tonelada métrica. El Gobierno de los Estados Unidos reembolsó depósitos más intereses a GCCRG. Durante 2006, GCCRG recibió los reembolsos, mismos que fueron registrados como un ingreso no ordinario. Además, GCCRG reconoció un ingreso extraordinario debido a la cancelación de obligaciones a largo plazo relacionadas con este asunto. El ingreso no ordinario total después de impuestos fue aproximadamente Dls. 45 millones, según se muestra en el estado de resultados como ingreso no ordinario.

Así mismo, bajo este acuerdo todas las revisiones administrativas pendientes fueron terminadas. Todos los litigios pendientes fueron terminados a su vez a excepción de una apelación interpuesta ante un comité bajo el Tratado de Libre Comercio (TLC), para revisar la primera determinación de la Comisión de Tratados de Comercio Internacional (ITC) de los Estados Unidos. La apelación a la Comisión del TLC fue suspendida y será concluida una vez que la orden sea revocada. La segunda revisión de la ITC y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (DOC) se encuentra a su vez suspendida y será concluida una vez que la orden sea revocada.

El Gobierno de México interpuso una inconformidad ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) el 29 de Julio de 2003 por las determinaciones de la quinta a la onceava revisiones administrativas del DOC, así como por las decisiones tomadas del DOC y de la ITC en el quinto año de revisión y la decisión del ITC de no iniciar revisiones por cambio de circunstancia. Debido a una solicitud de México, el comité suspendió los procedimientos de la OMC el 17 de Enero de 2006 para permitir que se llevara a cabo el acuerdo.

15. Compromisos y contingencias

a) Con fecha 10 de mayo de 2006, el tribunal constitucional de Bolivia emitió una sentencia que declaró inconstitucional algunos artículos del Código de Minería en actual vigencia. A la fecha no es posible determinar el efecto que los cambios que se introduzcan al Código de Minería, así como otros cambios que en materia de impuestos y aspectos legales, en caso de que existan, puedan tener sobre las actividades de la Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE).

b) Durante 1996 la subsidiaria GCC Rio Grande, Inc. presentó un plan ante el Estado de Nuevo México de acuerdo a la Ley Minera de dicho estado, mediante el cual propone el uso a dar al lugar donde se encuentra ubicada la planta, así como cualquier rehabilitación del terreno cuando se concluyan las operaciones. El costo estimado del plan asciende a Dls. 5,478. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tiene registrado un pasivo por este concepto de Dls. 1,268 y Dls. 1,049 miles, respectivamente. Estas cantidades se incluyen en el balance general en el rubro de otros pasivos a largo plazo. Durante el 2006 y 2005, la Compañía gastó aproximadamente Dls. 97 y Dls. 47, respectivamente, para cumplir con los requisitos de rehabilitación del terreno.

Con el objeto de garantizar el restablecimiento ecológico de la zona en caso de cerrar la planta GCCRG, en cumplimiento a los requerimientos hechos por el Estado de Nuevo México, tiene fianzas por Dls. 114 a favor del USDA Forest Service Property y por Dls. 867 a favor del Departamento de Minas de Nuevo México. Además, la Compañía ha otorgado una garantía por Dls. 2,813, por si GCCRG fallara en el cumplimiento de sus obligaciones.

c) GCC Rio Grande Inc. tiene compromisos para la adquisición de maquinaria y equipo y trabajos de construcción relacionados con el proyecto de construcción de una planta de cemento en los Estados Unidos de Norteamérica con capacidad de producción de 1,000,000 de toneladas cortas anuales de cemento, ubicada en la ciudad de Pueblo, Colorado, por un monto aproximado de Dls. 80,793.

16. Eventos posteriores

a) El 1º de enero de 2007 entraron en vigor las nuevas Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el CINIF, NIF B-3 "Estado de resultados"; B-13 "Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros"; C-13 "Partes relacionadas"; y D-6 "Capitalización del resultado integral de financiamiento", que sustituyen a la normatividad emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México (IMCP). La aplicación de estas nuevas reglas no representará modificación alguna en la estructura financiera de la Compañía, sólo en las revelaciones presentadas.

Relación con Inversionistas

Luis Carlos Arias Laso
(52 614) 442-3217

Víctor Barrigüete Cuesta
(52 614) 442-3189

inversionistas@gcc.com

(52 614) 442-3100



La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. se realizó el 25 de abril del 2007 en el Centro de Convenciones ubicado en la Av. Tecnológico y Escudero s/n de la ciudad de Chihuahua, Chih., México, a las 17:00 horas.

Las acciones representativas de capital social de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con la clave de pizarra GCC*.

Este informe contiene declaraciones acerca de perspectivas de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (GCC), las cuales están basadas en las estimaciones de la administración de la compañía. Estas estimaciones reflejan la opinión de GCC con respecto a eventos futuros, que están sujetos a ciertos riesgos e incertidumbre. Varios factores pueden causar que estas proyecciones sean diferentes a cualquier resultado futuro que sea expresado o estipulado por las estimaciones hechas en este informe, incluyendo entre otros, cambios en lo económico, político y gubernamental, en las condiciones de negocios de los países donde GCC tiene operaciones, cambios en tasas de interés, tasas de inflación, tipos de cambios, desempeño de la industria de construcción, precios, estrategia de negocios y otros factores. Si uno de estos factores cambiara o si las proyecciones son incorrectas, los resultados acerca de creencias, proyecciones y estimaciones descritos en este informe pueden variar. GCC no tiene la intención, ni asume ninguna obligación, para actualizar estas proyecciones.

Oficinas corporativas

Vicente Suárez y Sexta
Col. Nombre de Dios, 31110
Chihuahua, Chih., México

(52 614) 442-3100

www.gcc.com

