

Eraguando un mejor  
**futuro** para todos

INFORME ANUAL 08

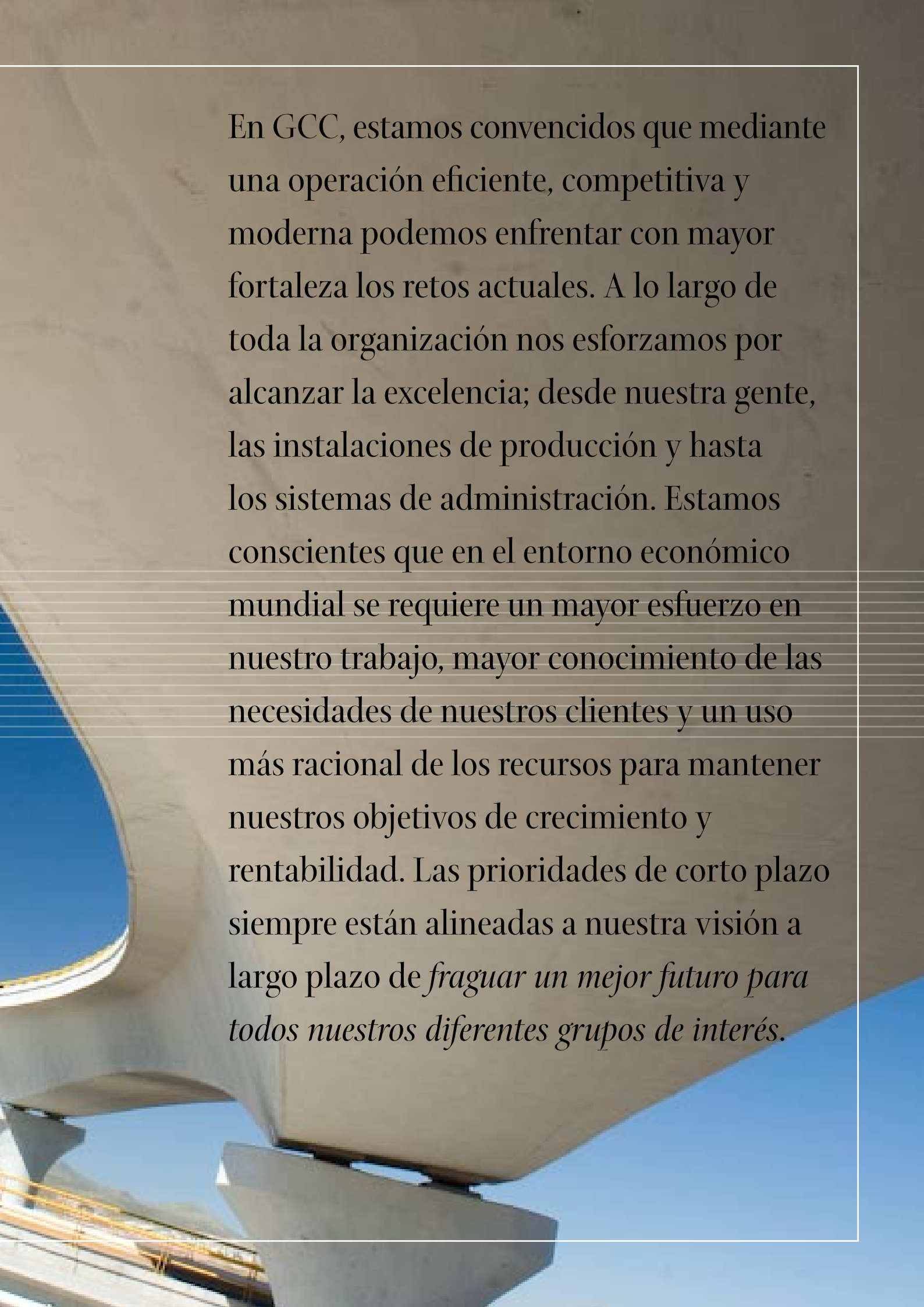
GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA



**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 4.9 millones de toneladas, de las cuales 2.4 millones de toneladas están distribuidas en tres plantas localizadas en los estados de Nuevo México, Dakota del Sur, y Colorado 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\*.

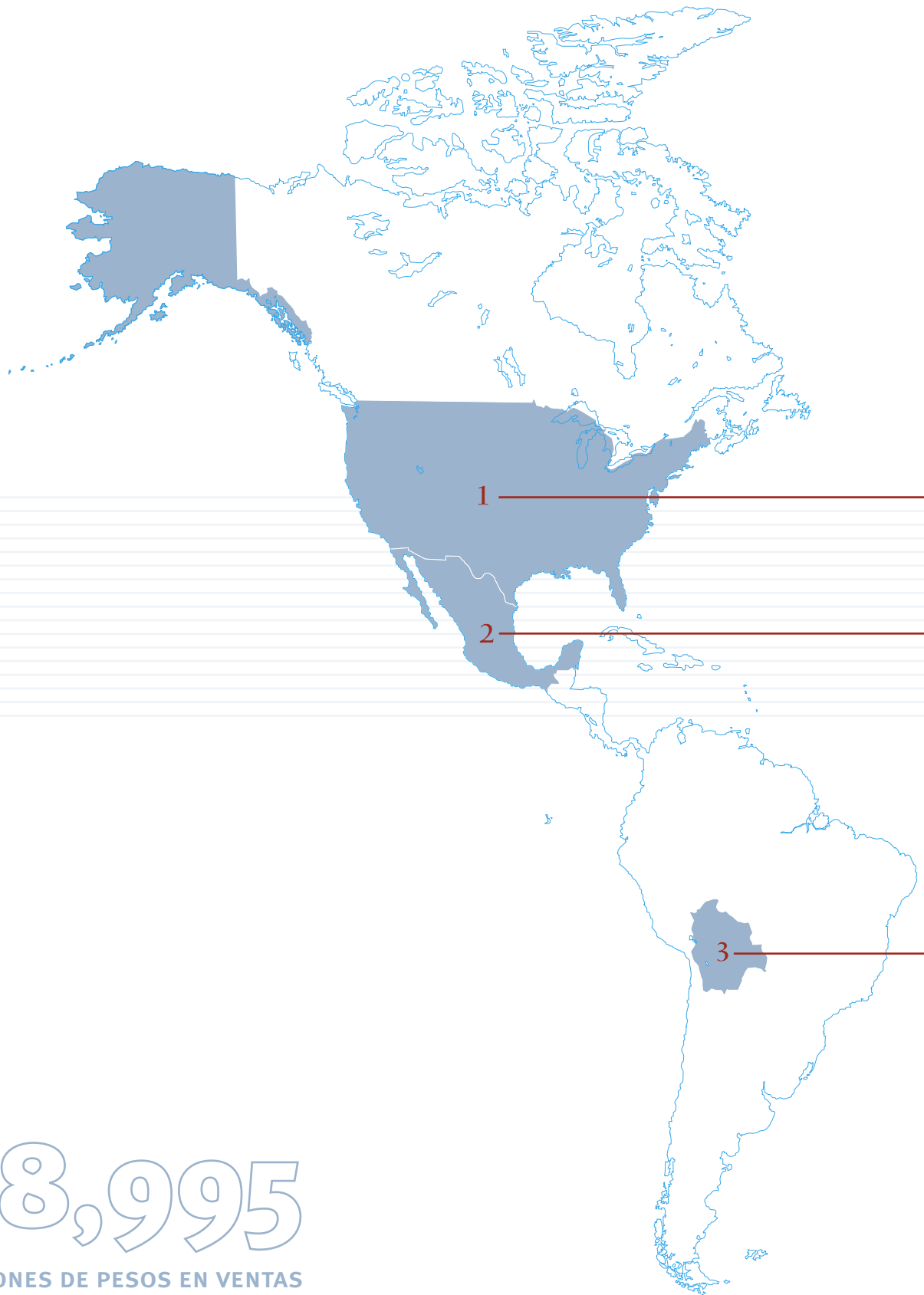
## Contenido

Cifras relevantes	2
Carta del Presidente del Consejo de Administración	4
Informe del Director General	6
Prioridades a corto plazo	10
Estrategia de crecimiento a largo plazo	14
Enfoque total en calidad	18
Relación con la comunidad	22
Gobierno Corporativo	24
Consejo de Administración y Funcionarios	25
Informe de la administración y análisis de resultados	26
Estados financieros consolidados	28



En GCC, estamos convencidos que mediante una operación eficiente, competitiva y moderna podemos enfrentar con mayor fortaleza los retos actuales. A lo largo de toda la organización nos esforzamos por alcanzar la excelencia; desde nuestra gente, las instalaciones de producción y hasta los sistemas de administración. Estamos conscientes que en el entorno económico mundial se requiere un mayor esfuerzo en nuestro trabajo, mayor conocimiento de las necesidades de nuestros clientes y un uso más racional de los recursos para mantener nuestros objetivos de crecimiento y rentabilidad. Las prioridades de corto plazo siempre están alineadas a nuestra visión a largo plazo de *fraguar un mejor futuro para todos nuestros diferentes grupos de interés.*

# GCC hoy



**\$8,995**

MILLONES DE PESOS EN VENTAS  
NETAS DURANTE 2008

**Visión 2012** “ Nuestra pasión y talento nos posicionan como una empresa global, competitiva y reconocida por las soluciones innovadoras que ofrecemos a la industria de la construcción. Nuestras prácticas son ejemplo de desarrollo sustentable, responsabilidad social y buen gobierno corporativo” .

Tenemos el compromiso de fortalecer nuestra propuesta de valor, continuar buscando la excelencia en nuestras operaciones y reforzar aún más las relaciones de negocio para seguir *Fraguando un Mejor Futuro para Todos.*

Productos GCC	México	Estados Unidos	Bolivia
Cemento	◆	◆	◆
Concreto	◆	◆	◆
Agregados	◆		◆
Block de concreto	◆		
Productos pre-fabricados de concreto	◆		◆
Cementos especiales	◆	◆	◆

#### Nuestra Presencia

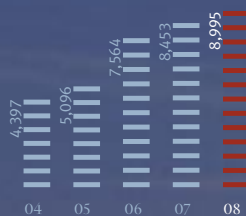
1. **Estados Unidos.** Líder en los mercados regionales
2. **México.** Posicionamiento y valor de marca
3. **Bolivia.** Red nacional de plantas y sistemas de distribución

#### Estrategia de Negocios

Generar crecimiento rentable+Proveer excelente servicio+Optimizar recursos y capital=Maximizar el liderazgo de mercado y el valor a los accionistas ←

# Cifras relevantes

Ventas Netas  
(millones de pesos)



Utilidad de Operación  
(millones de pesos)



Utilidad Neta Consolidada  
(millones de pesos)



Flujo Operativo  
(millones de pesos)




PLANTA DE CEMENTO DE SAMALAYUCA, CHIHUAHUA, MÉXICO

En 2008 las cifras están expresadas en millones de pesos mexicanos nominales. El resto de las cifras han sido reexpresadas al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a la NIF-B10

	2008	2007	2008 / 2007	2006	2005	2004
Ventas Netas	8,995	8,453	6.4%	7,564	5,096	4,397
Ventas en México	2,958	3,068	-3.6%	2,805	2,465	2,384
Ventas en Estados Unidos	5,006	4,612	8.5%	3,968	2,433	2,013
Ventas en Bolivia	1,031	773	33.5%	792	199	
Utilidad de Operación	1,692	2,166	-21.9%	1,905	1,417	1,056
Flujo Operativo*	2,567	2,829	-9.2%	2,537	1,842	1,436
Resultado Integral de Financiamiento	(314)	21	NA	(145)	(112)	(48)
Utilidad Neta Consolidada	1,198	1,711	-30.0%	1,808	1,085	867
Activo Total	26,026	19,767	31.7%	17,621	12,140	10,602
Pasivo Total	13,424	9,080	47.8%	8,373	4,328	3,858
Capital Contable Consolidado	12,602	10,687	17.9%	9,249	7,812	6,744
Valor en Libros por Acción (\$)	37.54	31.86		27.49	22.89	20.17
Utilidad Neta por Acción (\$)	3.51	5.10		5.35	3.24	2.58
Flujo Operativo / Ventas Netas	28.5%	33.5%		33.5%	36.1%	32.6%
Utilidad Neta / Ventas Netas	13.3%	20.2%		23.9%	21.3%	19.7%
Cobertura de Intereses (Flujo Operativo/Gastos Financieros)	5.98	9.35		10.06	20.23	16.03
Activo Circulante / Pasivo Circulante (Veces)	1.83	3.08		3.47	3.47	7.04
Deuda con Costo / Flujo Operativo (Veces)	4.06	2.36		2.44	1.13	1.17
Deuda con Costo – Efectivo / Flujo Operativo (Veces)	3.64	2.06		2.02	0.49	0.04
Miles de Acciones en Circulación (Promedio)	327,491	327,345		329,487	330,485	335,556

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

Nuestra estrategia nos ha permitido superar los desafíos que hoy enfrentan las economías de los países donde participamos. 

## Carta a los Accionistas

### Señores Accionistas:

Durante el 2008, concluimos con nuestro ambicioso plan de crecimiento enfocado primordialmente a fortalecer nuestra presencia de liderazgo en la región de las Montañas Rocallosas. Estamos conscientes que son tiempos de retos, pero también de oportunidades que nos permiten estar más cerca de nuestros clientes, optimizar el uso de nuestros recursos y prepararnos para emerger con mayor fuerza hacia el futuro.

En un entorno de alta volatilidad, Grupo Cementos de Chihuahua logró compensar la contracción en la demanda con los resultados de la integración de las operaciones de concreto, los centros de distribución adquiridos a principios del 2008 en Estados Unidos y la puesta en marcha de la planta de cemento en Pueblo, Colorado. Esta planta cuenta con una capacidad anual de un millón de toneladas, la más alta tecnología y un estricto apego a las normas ambientales; nos permitirá crear sinergias, reducir costos y tener un mejor servicio para nuestros clientes.

En 2008, obtuvimos el Premio Nacional de Calidad a la excelencia organizacional. Este galardón es el reflejo del esfuerzo y dedicación de nuestro personal que opera bajo una filosofía de mejora continua, trabajo en equipo y alto desempeño.

Con objeto de enfrentar la situación económica mundial y fortalecer nuestra ventaja competitiva, durante el 2008 implementamos un plan consistente en



En 2008, obtuvimos el Premio Nacional de Calidad a la excelencia organizacional en México. Este galardón es el reflejo del esfuerzo y dedicación de nuestro personal que opera bajo una filosofía de mejora continua

incrementar los usos de nuestros productos, mejorar el flujo de efectivo y reducir nuestros costos y gastos.

El Consejo de Administración mantiene una estrecha relación con el equipo directivo, adaptando la estrategia a la realidad actual, sin olvidar los cimientos que nos han forjado por más de 65 años, el crecimiento futuro y nuestra visión de largo plazo.

Estamos convencidos que lo que enaltece a GCC son sus valores corporativos. Creemos firmemente en que las relaciones con nuestros clientes, accionistas, acreedores, proveedores, empleados y comunidades en donde tenemos presencia, están basadas en la ética, integridad, colaboración, excelencia e innovación.

Conscientes de la responsabilidad social que tenemos, participamos activa y solidariamente en causas culturales, sociales, asistenciales y educativas.

En el 2008, se graduó nuestra primera generación de becados por la Fundación GCC y lanzamos la segunda convocatoria. Actualmente tenemos 27 personas becadas en 8 países del mundo, las cuales están cursando maestrías y doctorados que coadyuvarán al desarrollo de México.

En materia ambiental, GCC fomenta el desarrollo y la implementación de sistemas de prevención, control y disminución de impactos ambientales a lo largo de todos los procesos operativos. Contamos con un proceso de rehabilitación de canteras y tenemos programas de conservación de flora a través de viveros en nuestras propias plantas.

En GCC contamos con un gran equipo de colaboradores, leal y comprometido; un plan estratégico de largo plazo y las herramientas necesarias para lograr un crecimiento rentable que nos permitirá fraguar un mejor futuro para todos.



Federico Terrazas T.  
Presidente del Consejo de Administración



PLANTA DE CEMENTO SAMALAYUCA, CHIHUAHUA, MÉXICO

# Informe del Director General

## Introducción

El 2008 fue un año de grandes desafíos para Grupo Cementos de Chihuahua. Se concluyó el ambicioso plan de inversiones, en el cual destaca el arranque de la planta en Pueblo, Colorado con una capacidad anual de un millón de toneladas y cuatro adquisiciones que permitirán incrementar la presencia de la empresa en la región de las Montañas Rocallosas y enfrentar los retos de la crisis económica con más fortaleza.

En Estados Unidos, el Producto Interno Bruto mostró un crecimiento de 1.1%. La disminución de la demanda de cemento en los estados en los que GCC participa fue únicamente de 4.9%, en comparación con una caída del 13.2% del consumo nacional. Esto se debió principalmente a una menor exposición al sector vivienda en esos mercados. En México, durante el 2008, el Producto Interno Bruto tuvo un crecimiento en términos reales de 1.3% respecto al 2007 y la demanda de cemento se contrajo en 4.6%. En Bolivia el crecimiento del Producto Interno Bruto fue 6.5% y la demanda del cemento creció 12.2%, como resultado de mayor autoconstrucción e inversión en infraestructura pública.

La contracción y volatilidad de los mercados, hoy por hoy, nos han llevado a ser mejores y más eficientes en nuestras operaciones. Se ha intensificado la filosofía de valor al cliente, la eficiencia en uso de recursos, la innovación y mejora continua, con lo que se ha dado respuesta a los retos y oportunidades que presentan las circunstancias actuales.

## Calidad y efectividad en la organización

El talento humano de GCC, su capital más importante, está conformado por un equipo altamente efectivo, profesional, responsable, capacitado, que gestiona sus procesos tanto operativos como administrativos y de venta, en continua búsqueda de excelencia.

**Expansión.** En el 2008 arrancó la nueva planta en Pueblo, Colorado. Su ubicación estratégica y capacidad anual de producción de cemento de un millón de toneladas permitirá fortalecer el liderazgo en la región de las Montañas Rocallosas, estar más cerca de nuestros clientes, buscar nuevos mercados, así como consolidar la red de distribución en más de 14 estados de la Unión Americana. <

MANUEL A. MILÁN, DIRECTOR GENERAL



# En Grupo Cementos de Chihuahua vivimos, día con día, un firme compromiso con nuestros clientes, accionistas, acreedores, empleados, proveedores y comunidades que nos alojan

En 2008 recibimos el Premio Nacional de Calidad 2007 de manos del Secretario de Economía de México, en representación del C. Presidente de la República. Esta distinción representa el mayor reconocimiento a la excelencia organizacional de las empresas. GCC es la primera empresa que obtiene el reconocimiento nacional a nivel de corporación en México.

Durante el mismo año, GCC se hizo acreedor al reconocimiento "Peak", el galardón de mayor prestigio otorgado por el "Colorado Performance Excellence Organization (CPEX)".

El "CPEX" es un programa a nivel estatal dedicado a apoyar a las organizaciones para desarrollar y triunfar a través de la aplicación efectiva de los principios y prácticas comprendidas dentro de los criterios de excelencia operativa del reconocimiento "Malcolm Baldrige".

## Expansión

La nueva planta en Pueblo, Colorado cuenta con la tecnología más avanzada para la producción de cemento y se apega estrictamente a elevadas normas de calidad y de protección ambiental.

Con objeto de fortalecer nuestra posición de liderazgo e incrementar nuestra participación en la cadena de valor del cemento, en enero de 2008, adquirimos los activos de Alliance Concrete, Inc. ("Alliance"). Con sede en el noroeste de Iowa, Alliance tiene 23 plantas de concreto y es el más importante productor de concreto premezclado en la región. A través de Alliance se ha accedido a un mercado cercano a otras plantas y centros de distribución de GCC. La adquisición de Alliance representa una importante plataforma de crecimiento en las regiones de Dakota del Sur, Minnesota, Iowa y Nebraska.

Asimismo en los meses de enero y febrero de 2008, se adquirieron cuatro centros de distribución de cemento en Nuevo México, Colorado y Dakota del Norte, con lo que se mejora nuestra red de distribución, y así brindar un mejor servicio al cliente.

En marzo de 2008, los activos de "The Bosshart Company, Inc." ("Bosshart") se integraron a GCC. Bosshart tiene 9 plantas de concreto y es el proveedor líder en la industria de concreto premezclado en el suroeste de Minnesota, región colindante con Alliance.

Esta transacción fortaleció nuestra posición de liderazgo en estos mercados, nos permitió integrarnos verticalmente, mejorar el servicio al cliente y generar sinergias con las otras operaciones en la región. Asimismo, concluyó la modernización y ampliación de las terminales de distribución localizadas en Denver, Colorado y en Brookings, Dakota del Sur para atender mejor a los clientes en estos mercados.

Para asegurar el suministro de carbón a largo plazo y reducir los costos de energéticos, en 2009 concluirá el proyecto de inversión que nos permitirá explotar un nuevo yacimiento en la mina de carbón en Durango, Colorado, con reservas adicionales para suministrar los próximos 24 años.

Durante el primer semestre del 2009, se concluirá la construcción de la nueva planta de agregados calizos en Samalayuca. Esta planta es necesaria dado que las instalaciones actuales se encuentran saturadas. Con esta inversión se dará servicio a la zona sur de Cd. Juárez, un mercado en constante crecimiento. Con el arranque de esta planta obtendremos significativos ahorros en fletes.

Durante el 2009, concluirá la modernización de la planta Chihuahua, para así garantizar una capacidad de molienda de cemento a largo plazo y a la vez reducir costos y mejorar el medio ambiente.

## Innovación

GCC asume nuevos retos y capitaliza oportunidades a través de sus soluciones innovadoras. En el 2009, iniciarán las operaciones de la planta de paneles prefabricados en Samalayuca, Chih. Esta planta permitirá aplicar con éxito la tecnología en concreto celular. Sus propiedades térmicas y aislantes responden, con gran aceptación, a las necesidades de un segmento de nuestra clientela.

Asimismo, esta nueva planta complementará las instalaciones actuales de Preforte, que incluyen la fabricación de vigueta y bovedilla para techos prefabricados sin cimbra, así como losa alveolar, vigas y travesaños para puentes y edificios. Los sistemas constructivos de GCC ofrecen grandes ventajas a la industria de la construcción; los módulos prefabricados de casas y aulas térmicas de GCC son productos de alta tecnología y reconocida calidad.



PLANTA DE CEMENTO PUEBLO, CO, E.U.A.

En el 2009, se pondrá en marcha la nueva planta de mezclas secas, ubicada en Samalayuca, Chihuahua. Esta planta tendrá una capacidad anual de 79 mil toneladas métricas; equivalente a más de 9 mil sacos por turno y permitirá satisfacer las crecientes demandas de nuestros clientes de mezclas sofisticadas para muy diversas aplicaciones.

### Resultados

En 2008 las ventas totales de Grupo Cementos de Chihuahua crecieron 6.4% en comparación con el 2007, alcanzando la cifra de \$8,995.4 millones de pesos en comparación con \$8,453.1 millones de pesos obtenidos en el 2007.

En Estados Unidos, las ventas crecieron un 8.5%, en comparación con el 2007, alcanzando la cifra de \$5,006.4 millones de pesos en 2008 en comparación con \$4,612.2 millones de pesos en 2007. Este incremento fue resultado de las adquisiciones mencionadas y el arranque de la planta en Pueblo, Colorado. En México, las ventas en el 2008 fueron de \$2,957.6 millones de pesos, cifra menor a la registrada en 2007 por \$3,068.1 millones de pesos. La disminución se debió a un menor dinamismo en la industria de la construcción, principalmente en el sector de vivienda económica y de infraestructura pública. En Bolivia, las ventas se incrementaron en un 33.5% durante el 2008 en comparación con el año anterior y alcanzaron la cifra de \$1,031.5 millones de pesos, cifra superior a la registrada en el 2007 por \$772.9 millones de pesos. Este crecimiento es el resultado de una mayor demanda en proyectos de infraestructura pública y en el mercado de la autoconstrucción.

En el 2008, el flujo de operación (UAFIRDA) alcanzó la cifra de \$2,567.2 millones de pesos y representó el 28.5% de las ventas. La disminución de cinco puntos porcentuales con respecto al margen obtenido en 2007, fue principalmente el resultado de la incorporación de las operaciones de concreto adquiridas en Estados Unidos, mismas que tienen un menor mar-

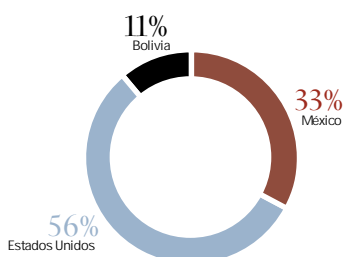
**Consolidación e integración.** Trascender fronteras y crear valor en un entorno multicultural es el desafío al que hoy enfrenta la empresa. "GCC One" es una estrategia para lograr la integración exitosa de GCC como una organización global y consolidamos como una sola empresa; una sola cultura de trabajo. A través de esta estrategia y del nuevo sistema ERP (*Enterprise Resource Planning*), proyecto que concluirá en el 2010, se avanzará hacia esta meta. Este nuevo sistema es una herramienta que nos ayudará a fortalecer la administración basada en procesos y a registrar el gran volumen de información que se maneja diariamente en la empresa. Automatizará tareas y permitirá estandarizar e integrar procesos y sistemas, facilitando actividades de negocio como son la relación con nuestros clientes y proveedores, el manejo de inventarios y la administración financiera, entre otras. Durante el 2008, avanzamos en la integración de las operaciones de las adquisiciones efectuadas a principios del año, lo que nos permitirá obtener ahorros importantes en costos y gastos que se materializarán durante el 2009. <

gen que las operaciones de cemento y a los gastos de puesta en marcha y operación de la nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado, cuyo arranque fue hasta mayo de 2008.

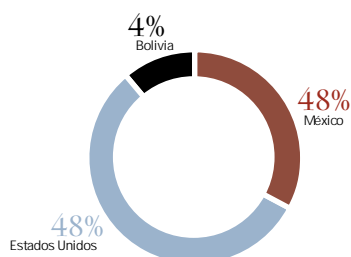
La utilidad neta del año que se reporta fue de \$1,198.0 millones de pesos cifra menor a la registrada en el 2007 por \$1,711.1 millones de pesos, debido principalmente a una menor utilidad de operación como resultado de la incorporación de los gastos de arranque y operación de la planta de Pueblo, Co., y a un costo integral de financiamiento por \$313.7 millones de pesos que en el 2007 fue un producto por \$20.7 millones de pesos. La variación tan importante en el costo integral de financiamiento se debió a la eliminación del efecto por posición monetaria por \$262.0 millones de pesos, con motivo de la aplicación de la nueva norma contable NIF-B-10, mayores gastos financieros netos y una utilidad cambiaria.

Las inversiones de capital efectuadas durante el 2008 alcanzaron la cifra de \$244 millones de dólares, de los cuales \$118 millones de dólares correspondieron a las adquisiciones y \$ 126 millones a los proyectos de expansión. En el 2008, el tipo de cambio del peso con respecto al dólar se depreció en un

Ventas por País 2008



Ventas por País 2005



26.8%. En virtud de que dicha devaluación ocurrió en el último trimestre del año, este evento no se vio reflejado en nuestros ingresos y sí en la deuda con costo en dólares. Sin embargo, dado el alto porcentaje de ingresos (60%) denominados en dólares, la depreciación del peso con respecto al dólar tendrá un efecto positivo en los resultados de GCC en el futuro. En el año, se contrató un crédito sindicado a un plazo de 5 años por \$140 millones de dólares por un grupo de seis bancos nacionales e internacionales.

- Incrementar y/o mantener las ventas mediante la cercanía al mercado, disponibilidad de producto, soluciones que hagan más eficientes a nuestros clientes y la promoción del uso del cemento;
- Promover productos innovadores de mayor valor agregado;
- Optimizar el uso del capital de trabajo;
- Reducir inversiones de capital;
- Disminuir los costos de operación y gastos de administración y venta.

### Perspectivas

En Estados Unidos de Norteamérica, la Portland Cement Association (PCA), prevé una disminución del 12% en la demanda de cemento en el 2009. Esta disminución ya incluye el Plan de Estímulo Económico de la Administración del Presidente Barack Obama, que contempla la inversión de \$150 a \$250 mil millones de dólares en proyectos de infraestructura. Para el 2010 y 2011, la PCA estima crecimientos en la demanda de cemento de 9.1% y 7.3% respectivamente. Esto es también reflejo del Plan de Estímulo Económico de la nueva Administración del Gobierno estadounidense. En materia de vivienda, se espera que las ventas en el sector residencial se recuperen en el 2010, mientras que la demanda de cemento para dicho sector mejorará significativamente en el 2011.

En México, el Gobierno Federal, con la intención de fortalecer la economía y propiciar su crecimiento, ha puesto en marcha diversos programas de inversión pública. El Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012 destina 50 mil millones de pesos anuales para inversión en infraestructura pública. Adicionalmente, el Programa para Impulsar el Crecimiento y el Empleo destinará 4 mil millones de pesos para proyectos de infraestructura pública durante el 2009.

En Bolivia, para 2009, se contempla que continúe con gran dinamismo la industria de la construcción derivado de proyectos de infraestructura pública, así como por la autoconstrucción.

### Medidas adoptadas ante la crisis económica mundial

Ante la presente crisis económica marcada por una contracción de la economía mundial y la volatilidad de los mercados, GCC ha establecido importantes medidas que continuarán a lo largo del 2009, entre las cuales se encuentran las siguientes iniciativas:

### Responsabilidad corporativa

Grupo Cementos de Chihuahua practica una cultura de transparencia, ética y responsabilidad en cada uno de los niveles de la empresa. La sustentabilidad de las operaciones es fundamental para el crecimiento armónico del grupo y las comunidades donde tenemos presencia. Con su sistema de gestión ambiental GCC logra un desempeño ecológico mejor que el requerido por las legislaciones nacionales y locales vigentes. Adicionalmente, en México, la empresa está certificada bajo la Norma ISO 14001 y cuenta con la certificación por parte del gobierno mexicano de "Industria Limpia". GCC ha sido certificada como Empresa Socialmente Responsable por cuarto año consecutivo.

Agradezco a nombre de la administración de la empresa a nuestros clientes, accionistas, proveedores y acreedores, el apoyo recibido durante el ejercicio del 2008. Deseo agradecer en forma especial la guía del Consejo de Administración y la entrega y lealtad de mis compañeros de trabajo. Son ellos quienes tienen el mérito de los logros de la empresa.

2009 será un año más complicado, en el que el apoyo de todos será aún más importante.

Por mi parte, reitero el compromiso de entrega, lealtad y creatividad para librar estas complicadas circunstancias mientras preparamos a GCC con capital humano, organizacional y tecnológico para aprovechar el siguiente ciclo de crecimiento y seguir *Fraguando un Mejor Futuro para Todos*.

Manuel A. Milán  
Director General

# Prioridades a corto plazo

1.

10





# 33.5%

CRECIMIENTO EN VENTAS EN BOLIVIA

11

El desempeño de GCC en 2008 demostró que los mercados en donde GCC tiene presencia son más estables que otros mercados en la industria de la construcción. No obstante, la desaceleración económica global, la continua volatilidad en los mercados y las restricciones al crédito nos demandan una estrategia más agresiva para mantener nuestra posición en el mercado y estabilidad financiera. ↔

PLANTA DE CEMENTO FANCESA, SUCRE, BOLIVIA



CARRETERA A JUÁREZ, CHIHUAHUA, MÉXICO

La excelencia en el servicio es una de nuestras prioridades. Nuestros esfuerzos están enfocados a mantener e incrementar nuestras ventas, por lo cual, es esencial conservar a nuestros clientes y seguir siendo su proveedor preferido. Esto se logra asegurando un servicio consistente y confiable, ofreciendo una amplia gama de productos innovadores y de alta calidad, y proporcionando soluciones integrales y oportunas que agreguen valor a los proyectos de construcción.

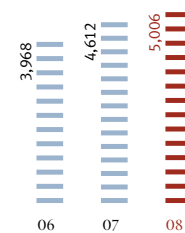
A través de nuestro sistema de producción y distribución, que incluye 6 plantas de cemento, 103 plantas de concreto, 6 plantas de block, 1 planta de productos prefabricados, 3 plantas de agregados y 13 terminales de distribución, así como una flota de 744 camiones revolovedores, logramos entregar los productos a nuestros clientes con eficiencia y bajo costo.

En el entorno económico actual, mantener la rentabilidad y optimizar el flujo de efectivo es una gran prioridad. Para ello, contamos con un plan que nos permitirá optimizar nuestra inversión en capital de trabajo y activos fijos, así como reducir costos y gastos. Adicionalmente, hemos implementando sistemas que nos ayudan a detectar oportunidades de ahorros en todos nuestros procesos productivos, comerciales y administrativos.

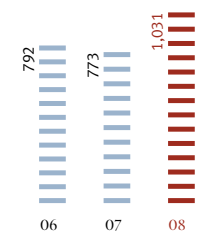
Estamos seguros que estos esfuerzos nos ayudarán a reducir nuestras necesidades de flujo de efectivo para 2009 al mismo tiempo que nos brindarán una mayor productividad y fortaleza para continuar con nuestro plan estratégico de crecimiento en el largo plazo.

**Calidad.** La calidad de los productos es un compromiso constante porque nuestro cemento se usa en grandes estructuras públicas y privadas, casas habitación y carreteras. Nuestros laboratorios físicos y químicos utilizan estándares internacionales de calidad; además, la calidad del cemento se monitorea desde la materia prima y durante las 24 horas del día. <

Ventas Totales E.U.A.  
(millones de pesos)



Ventas Totales Bolivia  
(millones de pesos)



### Red de distribución y producción

**103** Plantas de concreto, 6 plantas de cemento, 6 plantas de block de concreto, 1 planta de productos prefabricados y 3 plantas de agregados

**744** camiones revolovedores integran la flota para entregar los productos con eficiencia y bajo costo

**4.9 millones** de toneladas en capacidad anual de producción de cemento

6.4%

CRECIMIENTO EN VENTAS NETAS

Ventas Totales México  
(millones de pesos)



# Estrategia de crecimiento a largo plazo

2.

14





# 9.1%

ESTIMACIÓN DE CRECIMIENTO EN LA  
DEMANDA DE CEMENTO PARA 2010 EN  
ESTADOS UNIDOS DE ACUERDO A LA PCA

15

Nuestra estrategia de largo plazo está basada en el fortalecimiento de nuestra ventaja competitiva, desarrollo sustentable, un plan de crecimiento bien definido y el desarrollo de nuestros recursos (gente, organización y tecnología). Nuestra ventaja competitiva se enfoca principalmente en la calidad de los productos, en ofrecer precios competitivos, en la disponibilidad y puntualidad en la entrega de productos que se logra con nuestro sistema de plantas y terminales de distribución, en nuestros centros de atención centralizados, brindar apoyo técnico a nuestros clientes, en un portafolio de productos especializados y complementarios y hacer alianzas estratégicas. ←

PLANTA DE CEMENTO, PUEBLO, CO, E.U.A.



Dentro del plan de crecimiento de GCC siempre será prioritario el desarrollo sustentable. Seguimos trabajando en proyectos de combustibles, energía y materiales alternos que nos permitan mitigar el impacto ambiental y reducir costos. Estas acciones tienen como resultado un incremento en la competitividad de la empresa.

Como parte del crecimiento a largo plazo nos hemos enfocado en tres ejes para el desarrollo sustentable: gente, comunidad y calidad ambiental.

El plan desarrollado para el siguiente ciclo de crecimiento tiene como objetivos: maximizar el rendimiento de nuestras inversiones, mejorar el balance de nuestro portafolio y consolidar la presencia geográfica. Asimismo, invertiremos en proyectos enfocados a fortalecer nuestros negocios medulares, mediante un riguroso criterio en la asignación de los recursos para inversiones en proyectos de alta prioridad y alto retorno.

Desarrollamos soluciones que permitan a nuestros clientes obtener productos especiales y reducir sus costos finales. Nuestro centro de investigación y desarrollo está enfocado en proyectos que puedan integrarse con nuestras operaciones actuales o que nos permitan ampliar nuestra red de distribución hacia mercados adyacentes. Este centro opera bajo el proceso Stage-Gate® que le permite contar con un balance apropiado en la cartera de proyectos, mitigar riesgos y optimizar los recursos.

**Presencia.** En junio de 2008, el Centro de Investigación y Desarrollo de GCC participó en el 3<sup>er</sup> Simposio Internacional de Cemento y Concreto No Tradicionales, que se celebró en Brno, República Checa con delegados de los principales centros de investigación europeos tanto de la industria como de la academia. El nombre de su ponencia fue "Material nuevo para mejorar el desempeño ambiental del cemento y el concreto". <

2,735

MILES DE M<sup>3</sup> VENTAS TOTALES DE  
CONCRETO DURANTE 2008

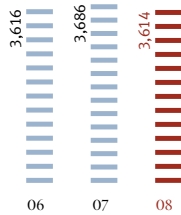
### Tres ejes para desarrollo sustentable

**Gente** Seguridad, salud, balance familia-trabajo, igualdad de oportunidades y desarrollo de personal

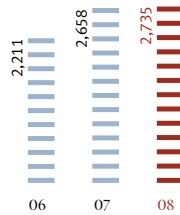
**Comunidad** Construcción y rehabilitación de infraestructura, voluntariado, educación, cultura de calidad y centro comunitario

**Calidad Ambiental** Reforestación, desarrollo de productos verdes, energías alternas, reducción de emisiones y manejo integral de los residuos

Ventas Totales Cemento  
(miles de toneladas)



Ventas Totales Concreto  
(miles de m³)



En GCC, buscamos constantemente desarrollar nuestros recursos, por lo que contamos con un plan de desarrollo de talento y sucesión para los empleados. Nuestro Modelo de Dirección de Clase Mundial está difundido en todas nuestras operaciones y actualmente estamos adoptando prácticas para administrar las operaciones de GCC a través de procesos. En el área tecnológica, a través del proyecto GCC Global estamos implementando un nuevo Enterprise Resource Planning (ERP) que nos permitirá consolidar a GCC como una sola empresa y una sola cultura de trabajo.

### Innovación

Los productos y soluciones especializadas no sólo incrementan la rentabilidad de GCC, sino también generan valor agregado para nuestros clientes y refuerzan nuestro liderazgo en la industria.

Hemos desarrollado con éxito tecnología para paneles de concreto celular que proporcionan propiedades térmicas aislantes y ofrecemos una amplia gama de estructuras prefabricadas de alta calidad para puentes, techos prefabricados, casas y aulas térmicas.

El centro de investigación y desarrollo de GCC ha registrado varias patentes para materiales de construcción relacionados con el cemento. Entre ellas están un aditivo para cemento que lo vuelve más resistente, durable y con menor permeabilidad al agua. Este aditivo es más económico y mejor que su competencia. Otro caso de un nuevo cementante surgió al estudiar cómo aprovechar un subproducto de desecho. Hoy, este cementante se usa como material con propiedades de cuidado del medio ambiente pues elimina la emisión de CO2. Este producto ganó un premio nacional de vivienda y también se emplea en carreteras, pavimentos de calles y banquetas.



EQUIPO GCC, CHIHUAHUA, MÉXICO

El centro de Investigación y Desarrollo de GCC ha registrado varias patentes para materiales de construcción relacionados con el cemento



# Enfoque total en calidad



3.

18



# \$244

MILLONES DE DÓLARES  
EN INVERSIONES DE CAPITAL

GCC mantiene un compromiso constante con la calidad. Esto aplica no sólo a nuestros productos y servicios, sino también a nuestra gente y procesos, lo que resulta en sistemas de administración galardonados, un lugar para trabajar reconocido por los empleados como uno de los mejores, una fuerza laboral comprometida y comunidades con las cuales mantenemos una relación de convivencia y apoyo mutuo. ←



PLANTA DE CEMENTO TIJERAS, NM, E.U.A.

### Administración organizacional

La administración organizacional de GCC se apoyará en el proyecto llamado GCC Global, el cual es un esfuerzo a lo largo de todo GCC para integrar y consolidar nuestros sistemas, tener acceso a la información de manera rápida y oportuna y así lograr un mejor control y administración de las operaciones. Al utilizar el nuevo sistema ERP, nuestro objetivo es homologar los diversos sistemas y procesos de las unidades de negocios, construyendo un puente entre las distintas culturas y fuerzas laborales multinacionales. Una vez que esté implementado por completo en 2010, los procesos que se administrarán a través del nuevo ERP serán: planeación y ejecución de procesos de manufactura, la entrega de productos terminados, la relación y base de datos de clientes y proveedores, las compras de la compañía, la información financiera, la garantía de disponibilidad y funcionamiento de la maquinaria para satisfacer las necesidades del cliente, y recursos humanos, entre otros.

### Medio ambiente, salud y seguridad

La calidad ambiental es una de nuestras prioridades y como ejemplo, en este tema, contamos con un programa de sustitución de combustibles por lantitas en colaboración con los gobiernos de México y Estados Unidos, la creación de productos ambientalmente amigables, la rehabilitación de canteras y la estrategia en la reducción de emisiones.

La creación de nuevos productos, procesos y servicios que minimicen las emisiones de carbono se ha convertido en una de las iniciativas más importantes de GCC.

**Reconocimiento.** En 2008 la planta de cemento en Tijeras, N.M. ganó la prestigiosa Energy Star de la U.S. Environmental Protection Agency (EPA), símbolo nacional para proteger el medio ambiente a través de un desempeño eficiente en el uso de la energía. La Energy Star indica que la planta está en el ranking del 25% de plantas de cemento en Estados Unidos que tienen un uso eficiente de la energía. <

### Protección y cuidado del medio ambiente

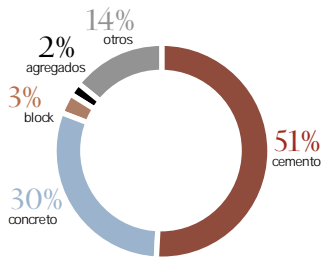
**Reforestación** Plan maestro de reforestación permanente en nuestras plantas de Samalayuca y Chihuahua, con el objeto de conservar y restituir la flora nativa de la región

**129,500 m<sup>2</sup>** rehabilitados en la planta de Tijeras, Nuevo México, E.U.A.

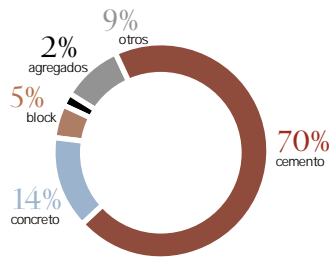
**Tecnología limpia** Bajo impacto ambiental en los procesos desde la fase de planeación en todas las unidades productivas

Ponemos especial énfasis en la capacitación de los empleados en el tema de seguridad

Ventas por Producto 2008



Ventas por Producto 2005



La incorporación de tecnologías limpias de bajo impacto ambiental en los procesos se lleva a cabo de forma sistemática desde la fase de planeación en todas las unidades productivas. De igual manera, la empresa tiene establecido que todos los nuevos negocios o ampliaciones contemplen la inversión en equipos con la tecnología más avanzada para minimizar el consumo de energía y el impacto ambiental.

Buscamos que todos los aspectos técnicos de los equipos ambientales de control y medición sean los necesarios para la protección y cuidado del medio ambiente, entre los cuales podemos mencionar:

- Colectores de polvo de bolsas filtrantes de alta eficiencia
- Sistemas de supresión de polvo
- Sistemas de monitoreo continuo de partículas a la atmósfera
- Analizadores de gases de combustión
- Parques de almacenamiento y pre-homogeneización de materias primas cubiertos

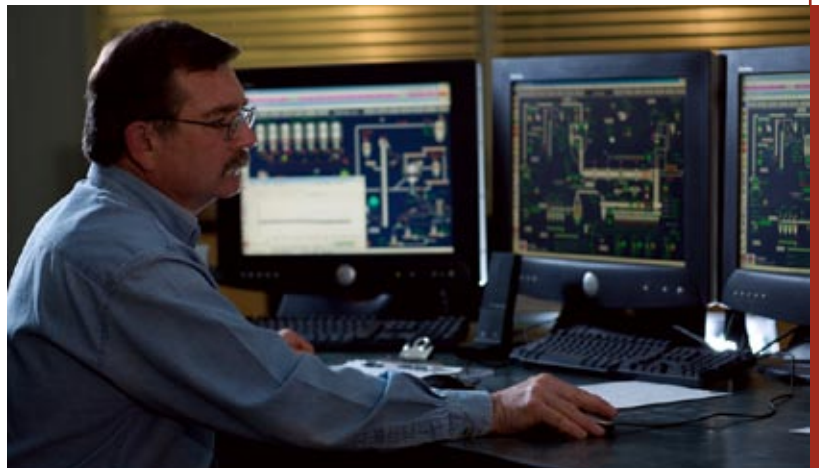
Conscientes del compromiso que tenemos de cuidar y proteger el medio ambiente en donde tenemos presencia, en nuestras plantas de Samalayuca y Chihuahua tenemos un plan maestro de reforestación permanente con el objeto de conservar y restituir la flora nativa de la región en las zonas de la cantera y áreas verdes de la planta.

En la planta de Tijeras, Nuevo México, se rehabilitaron recientemente 129,500 m<sup>2</sup> de cantera. Durante este proceso se combinaron el uso de diseño por computadora, sistema de posicionamiento global (GPS), medidores de superficie electrónicos y maquinaria especializada, lo que ayudó al operador a seguir el diseño por computadora de manera muy precisa.

La seguridad de nuestros empleados juega un rol muy importante en GCC. Con objeto de tener una compañía segura para trabajar, ponemos especial énfasis en la capacitación de los empleados en el tema de seguridad. Asimismo, contamos con programas de detección y control de enfermedades en los que se realizan revisiones semanales, mensuales o anuales, dependiendo del padecimiento o control del mismo.

La división México está certificada bajo la norma NMX-SAST-001-2000, lo que nos ha permitido operar bajo las mejores prácticas en materia de seguridad, obteniendo como resultado bajas significativas en índices de accidentabilidad y días perdidos por accidentes.

GCC está certificado bajo la Norma ISO 14001 y cuenta con la certificación por parte del gobierno mexicano de "Industria Limpia"



# Relación con la comunidad

4.

22



2008

SE CONSTITUYÓ GCC FOUNDATION

# 25

## PERSONAS BECADAS EN 8 PAÍSES



23

Como miembros de las comunidades donde operamos, tenemos una importante responsabilidad que va más allá de cumplir con los estándares sobre medio ambiente, salud y seguridad. GCC está comprometido con una participación activa en asociaciones sin fines de lucro. En México, invertimos en educación, cultura y apoyo para la construcción de casas de familias de bajos recursos, entre otros proyectos. En Estados Unidos, nuestros esfuerzos varían ampliamente de una región a otra e incluyen campañas de donación de alimentos, apoyo a niños de bajos recursos y patrocinio a las artes, entre otros.

En 2007 iniciamos con la Fundación GCC, con el objetivo de coadyuvar en el desarrollo integral del estado y país. Fundación GCC forma profesionales con una visión global en su área de estudio a través de becas para la realización de estudios de postgrado y doctorados en el extranjero. Entre 2007 y 2008 tenemos más de 25 personas becadas en 8 países del mundo.

Asimismo, en 2008 se constituyó en Estados Unidos GCC Foundation con objeto de llevar a cabo las acciones de responsabilidad social en las comunidades donde GCC tiene presencia. ←

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (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 cuyas acciones cotizan en bolsa. La estructura de gobierno corporativo de GCC consiste en un Consejo de Administración, en el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias 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 5 son independientes. Cuatro consejeros cuentan 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 comu-

nicación 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.

Para el cumplimiento de sus obligaciones, el Consejo de Administración se apoya principalmente en el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias. Por ley este Comité está conformado por consejeros independientes, incluyendo su presidente, quien es designado en la asamblea general de accionistas.

El Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias 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; supervisa la ejecución de las decisiones adoptadas en las asambleas de accionistas y del consejo de administración; 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.

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

Don Federico Terrazas Torres

## Consejeros Propietarios

Don Armando García Segovia P  
Don Francisco Garza Zambrano P  
Don Mario de la Garza Caballero I  
Don Rómulo Jaurrieta Caballero I  
Don Miguel Márquez Prieto P  
Don Miguel Márquez Villalobos P, R  
Don Héctor Medina Aguiar P  
Don Enrique Ramírez Figueroa I  
Don Fernando Ruíz Sahagún I  
Don Víctor Romo Muñoz P  
Don Luis González Parás P  
Don Salvador Terrazas Baeza P, R  
Don Enrique G. Terrazas Torres P  
Don Federico Terrazas Torres P  
Don Lorenzo Zambrano Treviño P

## Consejeros Suplentes

Don Juan Rodrigo Castro Luna P  
Don Ramiro Villarreal Morales P  
Don Jesús Ángel Villarreal Aguirre I  
Don Noé Díaz Orozco I  
Doña Martha Márquez De Corral P  
Don Luis Márquez Villalobos P  
Don Jorge Guajardo Touché P  
Don Sergio Rodríguez Alvarado P  
Don Luis Manuel Ramírez Ortiz I  
Don Héctor Velásquez Garza P  
Don Luis Santos Theriot I  
Don Alberto Terrazas Seyffert P  
Don Luis Enrique Terrazas Seyffert P  
Don Federico Terrazas Becerra P  
Don Jaime Elizondo Chapa P

P Patrimonial  
I Independiente  
R Relacionado

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2008, se integró un solo comité para las funciones de auditoría y prácticas societarias. <

## Propietarios

Fernando Ruíz Sahagún  
Rómulo Jaurrieta Caballero  
Mario de la Garza Caballero

## Suplentes

Enrique Ramírez Figueroa  
Noé Díaz Orozco  
Luis Santos Theriot

## Principales Funcionarios

Manuel Milán Reyes  
Director General

Rogelio González Lechuga  
Director División México

Enrique Escalante Ochoa  
Director División Estados Unidos

Martha Rodríguez Rico  
Directora de Administración y Finanzas

Jaime Fernández Horcasitas  
Director de Planeación

Salvador Inda Cunningham  
Director de Recursos Humanos

José Medina Gutiérrez  
Director de Ingeniería Corporativa

# Informe de la Administración y Análisis de Resultados

## Panorama general

El 2008 fue un año de grandes retos para GCC. Logramos arrancar la producción de cemento en nuestra nueva planta en Pueblo, Colorado e incrementamos nuestra participación en la cadena de valor del cemento con la adquisición de Alliance Concrete, Inc y con The Bosshart Company, Inc.

A continuación se describen a detalle los resultados de GCC, así como los principales eventos y factores que los influenciaron.

## Resultados financieros y de operación

En el 2008, las ventas netas consolidadas crecieron 6.4% en el 2008, con respecto al 2007, alcanzando la cifra de \$8,995.4 millones de pesos, derivado de un incremento en ventas en Estados Unidos y Bolivia, el cual más que compensó una disminución en México.

En Estados Unidos las ventas se incrementaron 8.5% en 2008, llegando a \$5,006.3 millones de pesos como resultado de mayores volúmenes en concreto y un mejor escenario de precios en este producto, así como el efecto de la depreciación del peso frente al dólar.

En México las ventas alcanzaron la cifra de \$2,957.6 millones de pesos, cifra 3.6% inferior a la reportada en el 2007.

En Bolivia las ventas crecieron 33.5% en 2008 y alcanzaron la cifra de \$1,031.5 millones de pesos debido a una mayor demanda de la auto-construcción y

**GCC.** 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 nominales a excepción de las cifras del año 2007, las cuales han sido reexpresadas al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a la NIF-B10. A menos que se especifique lo contrario, todos los cambios porcentuales se refieren al año 2008 en comparación con las cifras del año 2007. <

ALLIANCE CONCRETE, INC. CON SEDE EN EL NOROESTE DE IOWA



# \$875

MILLONES DE PESOS EL  
FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

## El 2008 fue un año de grandes retos para GCC. Logramos arrancar la producción de cemento en nuestra nueva planta en Pueblo, Colorado e incrementamos nuestra participación en la cadena de valor del cemento con la adquisición de Alliance Concrete, Inc. y con The Bosshart Company, Inc.

en proyectos de infraestructura pública. GCC consolidó al 47.02% la participación accionaria que tiene en el capital social de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y subsidiarias (SOBOCE).

El Costo de Ventas expresado como porcentaje de las ventas representó el 71.7% en 2008 en comparación con 65.4% obtenido en 2007. Esta variación se debió principalmente a un mayor porcentaje de concreto en la mezcla de ventas de GCC, como resultado de la integración de las adquisiciones realizadas en 2008 en Estados Unidos, a la incorporación de los costos, gastos de arranque y depreciación relacionados con el inicio de las operaciones de la planta de cemento en Pueblo, Colorado.

Los Gastos de Administración y Venta fueron de \$858.7 millones de pesos y representaron 9.5% de las ventas. Estos gastos como porcentaje de las ventas se mantuvieron en los mismo niveles del 2007, gracias al plan de reducción de gastos y no obstante el efecto del tipo de cambio en los gastos denominados en dólares y los gastos por la integración de las adquisiciones.

La Utilidad de Operación alcanzó la cifra de \$1,691.6 millones de pesos y representó 18.8% de las ventas.

El Flujo de Operación o UAFIRDA fue de \$2,567.2 millones de pesos y representó el 28.5% de las ventas.

GCC registró una disminución de 17.4% en otros gastos en comparación con el 2007.

En el 2008, el Resultado Integral de Financiamiento fue un costo de \$313.7 millones de pesos comparado con un producto de \$20.7 millones de pesos registrado en el 2007. Esta variación se dio como resultado de la eliminación del efecto por posición monetaria con motivo de la aplicación de la NIF-B-10, mayores gastos financieros netos y una utilidad cambiaria.

En 2008, los Gastos No Ordinarios disminuyeron 19.4% en 2008 comparados con 2007 como resultado de menores impuestos antidumping.

La utilidad neta del 2008 fue de \$1,198.0 millones de pesos y representó el 13.3% de las ventas.

En el 2008, el flujo de efectivo libre fue de \$875.0 millones de pesos, comparado con \$1,818.8 millones de pesos registrados en el mismo periodo del año anterior.

La Deuda con Costo de GCC fue de \$10,411.9 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2008, la deuda neta fue de \$9,350.1 millones de pesos.

La Deuda de GCC está denominada en dólares, por lo que en términos de pesos la deuda se incrementó por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar. Debido a que el 63% de los ingresos de GCC están denominados en dólares se cuenta con una cobertura natural para hacer frente a las obligaciones en dólares, por lo cual no se tiene ningún contrato de derivados a la fecha y ninguna contingencia por este concepto. <



PLANTA DE CEMENTO CIUDAD JUÁREZ, CHIHUAHUA, MÉXICO

# Estados Financieros Consolidados

28

## **Contenido**

Dictamen de los Auditores Independientes	29
Balances Generales Consolidados	30
Estados de Resultados Consolidados	31
Estados de Variaciones en el	
Capital Contable Consolidados	32
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	34
Estado de Cambios en la Situación Financiera	35
Notas a los Estados Financieros Consolidados	36

# Dictamen de los Auditores Independientes

## A los Accionistas de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas así como el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. 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, cuyos activos totales e ingresos de operación que representan el 8.3% y 11.5% en 2008 y 6.8% y 9.1% en 2007, respectivamente, de los totales consolidados, fueron examinados por otros auditores y nuestra opinión, en cuanto a la información financiera utilizada por la administración para la incorporación de los estados financieros de dichas subsidiarias en los estados financieros consolidados adjuntos, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.

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 mexicanas de información financiera. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta 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 (incluyendo la conversión, por parte de la Compañía de los estados financieros de las subsidiarias examinadas por otros auditores a normas mexicanas de información financiera). Consideramos que nuestros exámenes y los dictámenes de los otros auditores proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 22, debido en gran parte a la devaluación de un 26% del peso frente al dólar en 2008, la Compañía no estaba en el cumplimiento de ciertos indicadores financieros al 31 de diciembre de 2008 que está obligada a mantener en sus contratos de deuda a largo plazo. Sin embargo, la Compañía había obtenido dispensas temporales de dichos indicadores por un periodo inferior a un año. El plazo de la dispensa temporal del contrato con los tenedores de las notas "senior" (note purchase agreement) ha vencido. La Compañía obtuvo dispensas y enmiendas definitivas de sus acreedores bancarios, las cuales entrarán en vigor si la Compañía obtiene una dispensa y enmienda definitiva del contrato con los tenedores de las notas "senior" con términos aceptables a dichos bancos antes del 15 de mayo de 2009. La Compañía actualmente está en proceso de negociar dicha dispensa y enmienda. La administración ha decidido presentar la totalidad de su deuda financiera en el largo plazo y no en el corto plazo como lo establecen las normas mexicanas de información financiera.

En nuestra opinión, con base en nuestros exámenes y en los dictámenes de los otros auditores, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y el flujo de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, y excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, presenta la situación financiera consolidada de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

En nuestra opinión, con base en nuestros exámenes y en los dictámenes de los otros auditores, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada, los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en la situación financiera de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y subsidiarias por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

Como se menciona la nota 4a a los estados financieros, a partir del 1º de enero del 2008, la Compañía adoptó las normas de información financiera B-2, "Estado de flujos de efectivo", B-10, "Efectos de la inflación", B-15, "Conversión de monedas extranjeras", D-3, "Beneficios a los empleados" y D-4, "Impuestos a la utilidad" de aplicación prospectiva, por lo que los estados financieros consolidados no son comparables.

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



C.P.C. Américo de la Paz de la Garza

Chihuahua, Chih., México

30 de marzo de 2009

(excepto por la Nota 22 la cual es de fecha 25 de abril de 2009)

# Balances Generales Consolidados

(En miles de pesos (Ps.) y miles de dólares norteamericanos (Dls.))

	Nota	2008 Dls. conversión de conveniencia N 4b		Al 31 de diciembre de 2008		2007
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>						
Efectivo y equivalentes	5	Dls.	77,112	Ps.	1,061,833	Ps. 825,957
Cuentas por cobrar:						
Clientes, neto de estimación para cuentas incobrables	6		84,805		1,167,769	934,121
Otras cuentas por cobrar			28,909		398,074	329,646
			113,714		1,565,843	1,263,767
Inventarios	8		115,420		1,589,330	1,208,135
Pagos anticipados			9,339		128,604	73,731
<b>Total del activo circulante</b>			<b>315,585</b>		<b>4,345,610</b>	<b>3,371,590</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>						
Inversiones en acciones	9		6,862		94,487	92,318
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10		1,181,549		16,269,937	12,597,942
Crédito mercantil	11		378,375		5,210,217	3,567,740
Otros activos	12		7,676		105,701	137,427
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		Dls.	<b>1,890,047</b>	Ps.	<b>26,025,952</b>	Ps. 19,767,017
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>						
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>						
Deuda financiera y porción circulante de la deuda financiera a largo plazo	13	Dls.	95,098	Ps.	1,309,500	Ps. 78,285
Proveedores			33,094		455,708	456,951
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			44,343		610,605	559,970
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>			<b>172,535</b>		<b>2,375,813</b>	<b>1,095,206</b>
Deuda financiera a largo plazo	13		661,031		9,102,400	6,588,191
Beneficios a los empleados	15		19,998		275,370	202,652
Otros pasivos a largo plazo			1,546		21,277	10,846
Impuestos diferidos	19c-d		119,732		1,648,712	1,183,416
<b>Total del pasivo</b>			<b>974,842</b>		<b>13,423,572</b>	<b>9,080,311</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital social	16		57,942		797,868	797,854
Capital aportado por reestructuración			181,662		2,501,488	2,501,488
Prima en emisión de acciones			70,925		976,633	974,003
Reserva para recompra de acciones			11,667		160,651	174,341
Reserva legal			30,180		415,574	415,574
Utilidades acumuladas			371,803		5,119,726	7,950,922
Otras cuentas de capital	16h		85,411		1,176,102	(4,054,355)
Utilidad neta mayoritaria			83,398		1,148,394	1,670,541
<b>Capital contable mayoritario</b>			<b>892,988</b>		<b>12,296,436</b>	<b>10,430,368</b>
<b>Capital contable minoritario</b>			<b>22,217</b>		<b>305,944</b>	<b>256,338</b>
<b>Total del capital contable</b>			<b>915,205</b>		<b>12,602,380</b>	<b>10,686,706</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		Dls.	<b>1,890,047</b>	Ps.	<b>26,025,952</b>	Ps. 19,767,017

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

# Estados de Resultados Consolidados

(En miles de pesos (Ps.) y miles de dólares norteamericanos (Dls.), excepto utilidad por acción)

	Nota	2008 Dls. conversión de conveniencia N 4b	Años terminados al 31 de diciembre	
			2008	2007
Ventas netas	4r	Dls. 653,264	Ps. 8,995,442	Ps. 8,453,184
Costo de ventas	4g	468,077	6,445,419	5,525,878
Utilidad bruta		185,187	2,550,023	2,927,306
Gastos de administración y venta		62,343	858,468	761,717
Utilidad de operación		122,844	1,691,555	2,165,589
Otros gastos, neto		(6,888)	(94,851)	(114,767)
Resultado de financiamiento	17	(22,783)	(313,704)	20,651
Otras partidas no ordinarias	20	(1,118)	(15,400)	(19,100)
Utilidad antes de impuestos		92,055	1,267,600	2,052,373
Impuestos a la utilidad	19	5,054	69,600	341,229
Utilidad neta consolidada		87,001	1,198,000	1,711,144
Distribución de la utilidad neta consolidada:				
Utilidad neta mayoritaria		83,399	1,148,394	1,670,541
Utilidad neta minoritaria		3,602	49,606	40,603
Utilidad neta consolidada		87,001	1,198,000	1,711,144
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)		327,491	327,491	327,345
Utilidad por acción	4s	Dls. 0.27	Ps. 3.66	Ps. 5.23

## Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007  
(En miles de pesos (Ps.) y miles de dólares norteamericanos (Dls.))

	Nota	Capital social	Capital aportado por reestructuración	Prima en emisión de acciones	Reserva para recompra de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2006		Ps. 798,334	Ps. 2,501,488	Ps. 964,635	Ps. 147,779
Traspaso del resultado de l año anterior					32,766
Dividendos decretados	16e				
Recompra de acciones propias	16d	(480)		9,368	(6,204)
Resultado por la tenencia de activos no monetarios	16h				
Efecto por conversión de operaciones extranjeras					
Insuf ciencia por obligaciones laborales					
Actualización de la inversión y movimientos a la tenencia minoritaria					
Utilidad neta					
Saldos al 31 de diciembre de 2007		Ps. 797,854	Ps. 2,501,488	Ps. 974,003	Ps. 174,341
Efecto de adopción NIF B-10					
Cancelación de las obligaciones laborales por adopción de la NIF D-3	16h				
Traspaso del resultado del año anterior					
Disminución de la reserva para recompra de acciones					(18,385)
Dividendos decretados	16b				
Recolocación de acciones propias	16c	14		2,630	4,695
Utilidad neta					
Efecto por conversión de operaciones extranjeras					
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>		<b>Ps. 797,868</b>	<b>Ps. 2,501,488</b>	<b>Ps. 976,633</b>	<b>Ps. 160,651</b>
Conversión de conveniencia Dls.		Dls. 57,942	Dls. 181,662	Dls. 70,925	Dls. 11,667

	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Otras cuentas de capital	Utilidad neta mayoritaria	Total capital contable mayoritario	Capital contable minoritario	Total del capital contable	Utilidad integral
Ps.	415,574	Ps. 6,374,520	Ps. (3,965,977)	Ps. 1,763,334	Ps. 8,999,687	Ps. 248,896	Ps. 9,248,583	
		1,730,568		(1,763,334)	-		-	
		(154,166)			(154,166)		(154,166)	
			(77,858)		2,684		2,684	
			(8,662)		(77,858)		(77,858)	Ps. (77,858)
			(1,858)		(8,662)		(8,662)	(8,662)
					(1,858)		(1,858)	(1,858)
						(33,161)	(33,161)	
				1,670,541	1,670,541	40,603	1,711,144	1,711,144
Ps.	415,574	Ps. 7,950,922	Ps. (4,054,355)	Ps. 1,670,541	Ps. 10,430,368	Ps. 256,338	Ps. 10,686,706	Ps. 1,622,766
		(4,346,528)	4,346,528		-		-	
			37,203		37,203		37,203	
		1,670,541		(1,670,541)	-		-	
		18,385			-		-	
		(173,594)			(173,594)		(173,594)	
					7,339		7,339	
				1,148,394	1,148,394	49,606	1,198,000	Ps. 1,198,000
			846,726		846,726		846,726	846,726
Ps.	415,574	Ps. 5,119,726	Ps. 1,176,102	Ps. 1,148,394	Ps. 12,296,436	Ps. 305,944	Ps. 12,602,380	Ps. 2,044,726
Dls.	30,180	Dls. 371,803	Dls. 85,411	Dls. 83,398	Dls. 892,988	Dls. 22,217	Dls. 915,205	Dls. 148,491

# Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 2008

(En miles de pesos (Ps.) y miles de dólares norteamericanos (Dls.))

	Nota	Año terminado al 31 de diciembre	
		2008 Dls. conversión de conveniencia N 4b	2008
<b>Actividades de operación</b>			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		Dls. 92,055	Ps. 1,267,600
Partidas en resultados que no afectaron efectivo:			
Incremento a las reservas de pensiones, prima de antigüedad y beneficios por terminación	15	5,817	80,102
Estimación para cuentas incobrables		1,185	16,316
Depreciación y amortización	10	63,589	875,624
Pérdida en venta de activo fijo		104	1,435
Intereses devengados a favor	17	(3,124)	(43,016)
Intereses devengados a cargo		31,171	429,220
		190,797	2,627,281
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Clientes		(3,603)	(49,614)
Otras cuentas por cobrar		(4,532)	(62,407)
Inventarios		(14,249)	(196,215)
Pagos anticipados		(2,992)	(41,205)
Intereses cobrados		3,124	43,016
Otros activos		616	8,476
Proveedores		(9,124)	(125,629)
Beneficios directos a los empleados		(3,199)	(44,049)
Provisiones y pasivos acumulados		(21,637)	(297,946)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación		135,201	1,861,708
<b>Actividades de inversión</b>			
Adquisición de negocios, neto de efectivo adquirido	2	(91,382)	(1,258,337)
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo		(126,411)	(1,740,680)
Ingresos por venta de activo fijo		7,261	99,992
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(210,532)	(2,899,025)
Flujo neto de efectivo utilizado antes de actividades de financiamiento		(75,331)	(1,037,317)
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Dividendos pagados	16b	(12,607)	(173,594)
Pagos de financiamientos de corto y largo plazo	13	(7,988)	(110,000)
Financiamientos a corto y largo plazo obtenidos durante el año		146,956	2,023,583
Intereses pagados		(29,518)	(406,456)
Recolocación de acciones propias	16c	533	7,339
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiamiento		97,376	1,340,872
Incremento de efectivo y equivalentes		22,045	303,555
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio		(4,915)	(67,679)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		59,982	825,957
Efectivo y equivalentes al final del año		Dls. 77,112	Ps. 1,061,833

# Estado de Cambios en la Situación Financiera 2007

(En miles de pesos (Ps.))

	Nota	Año terminado al 31 de diciembre 2007
<b>Operación</b>		
Utilidad neta		Ps. 1,711,144
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron el uso de recursos:		
Depreciación y amortización	10	663,160
Costo por obligaciones laborales	15	51,541
Impuestos diferidos en resultados	19b	81,040
		2,506,885
Variaciones en activos y pasivos de operación:		
Cientes		66,972
Inventarios		(171,199)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(193,594)
Recursos generados por actividades de operación		2,209,064
<b>Financiamiento</b>		
Financiamientos de corto y largo plazo	13	465,100
Prima en recolocación de acciones		9,368
Recompra de acciones propias	16d	2,684
Dividendos pagados	16b	(154,166)
Recursos generados por actividades de financiamiento		322,986
<b>Inversión</b>		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo		(2,777,362)
Recursos utilizados en actividades de inversión		(2,777,362)
Disminución de efectivo y equivalentes		(245,312)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		1,071,269
Efectivo y equivalentes al final del año	Ps.	825,957

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de pesos (Ps.) y en miles de dólares norteamericanos (Dls.), excepto valores por acción y tipos de cambio)

## 1. Descripción de operaciones

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

Las actividades primarias de la Compañía como una entidad económica se efectúan a través de diferentes entidades operativas, las cuales son subsidiarias directas o indirectas. A continuación se presentan las principales subsidiarias y sus actividades:

Subsidiaria	País	Actividad	% tenencia
GCC Cemento, S.A. de C.V.	México	Producción y venta de cemento, mortero y agregados.	99.999
GCC Concreto, S.A. de C.V.	México	Producción y venta de concreto premezclado, block y materiales prefabricados de concreto.	99.990
GCC Rio Grande, Inc.	E.U.A	Producción y venta de cemento.	99.999
GCC Dacotah, Inc.	E.U.A	Producción y venta de cemento.	99.999
Mid Continent Concrete Company, Inc.	E.U.A	Producción y venta de concreto premezclado y materiales para construcción.	99.999
GCC Alliance Concrete, Inc.	E.U.A	Producción y venta de concreto premezclado y materiales para construcción.	99.999
Sociedad Boliviana de Cemento, S.A.	Bolivia	Producción y venta de cemento, concreto premezclado y agregados.	47.020 <sup>(*)</sup>

(\*) Se consolida proporcionalmente de acuerdo a nota 4d.

## 2. Eventos sobresalientes

### 2008

Con fecha 14 de enero de 2008, GCC Alliance Concrete, Inc., adquirió los activos de "Alliance Concrete, Inc." (actualmente denominada "GCC Alliance Concrete, Inc."), empresa dedicada a la producción de concreto premezclado en la región noroeste de Iowa, en los Estados Unidos de Norteamérica, GCC Alliance Concrete, Inc., posee y opera 23 plantas de concreto premezclado, una flota de 104 camiones revolvedores y 73 camiones de transporte. El precio de adquisición ascendió a Ps. 882,183 (Dls. 80,840).

Con fecha 25 de enero de 2008 la subsidiaria de GCC of America, Inc., GCC Rio Grande, Inc. adquirió el 100% de las acciones de American Cement Corporation, Inc., empresa dedicada a la comercialización de materiales para la construcción principalmente en el estado de Nuevo México, en los Estados Unidos de Norteamérica. El precio de la adquisición ascendió a Ps. 129,228 (Dls. 11,842).

Con fecha 11 de febrero de 2008 la subsidiaria de GCC of America, Inc., GCC Dacotah, Inc., adquirió 2 terminales en Dakota del Norte, el precio ascendió a Ps. 92,261 (Dls. 8,558).

Con fecha 17 de marzo de 2008 la subsidiaria de GCC of America, Inc., Consolidated Ready Mix, Inc., adquirió los activos operativos de The Bosshart Company, empresa dedicada a la producción y comercialización de concreto premezclado en Minnesota y Iowa, en los Estados Unidos de Norteamérica. El precio de la adquisición ascendió a Ps. 181,903 (Dls. 16,954).

Durante el segundo trimestre de 2008 inició operaciones una planta productora de cemento en la ciudad de Pueblo, Colorado, E.U.A.

Con fecha 11 de septiembre de 2008 se constituyó la sociedad "Colorado Energy Recyclers, LLC", subsidiaria directa de "GCC of America, Inc.", cuyo objeto social es la adquisición de materiales para su posterior reciclado.

Las adquisiciones durante 2008 se integran como sigue:

	Alliance Concrete, Inc.	American Cement Corporation	Terminales en Dakota del Norte	The Bosshart Company	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. -	Ps. 27,238	Ps. -	Ps. -	Ps. 27,238
Activos (pasivos) de operación	37,627	(29,912)	6,016	19,806	33,537
Propiedad, planta y equipo	231,742	95,388	50,485	98,537	476,152
Activos intangibles	1,637	1,953	6,070	-	9,660
Pasivo a largo plazo	-	(48,277)	-	-	(48,277)
Valor razonable de los activos netos	271,006	46,390	62,571	118,343	498,310
Precio de adquisición	882,183	129,228	92,261	181,903	1,285,575
Crédito mercantil	611,177	82,838	29,690	63,560	787,265
Precio de adquisición en Dls.	Dls. 80,840	Dls. 11,842	Dls. 8,558	Dls. 16,954	Dls. 118,194

### 3. Autorización de estados financieros

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados, para su emisión y posterior aprobación del Comité de Auditoría y del Consejo de Administración, el día 30 de marzo de 2009 por la Directora de Administración y Finanzas, C.P. Martha Rodríguez Rico.

### 4. Principales políticas contables

La información que se presenta en los estados financieros de la Compañía fue preparada con base a las Normas Mexicanas de Información Financiera, para lograr una presentación razonable. A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros adjuntos:

#### a) Nuevas Normas de Información Financiera (NIF)

A continuación se describen las nuevas normas e interpretaciones que entraron en vigor en 2008:

##### NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo"

Esta NIF incorpora el "Estado de flujos de efectivo" en sustitución al actual "Estado de cambios en la situación financiera", vigente hasta al 31 de diciembre de 2007, con el objetivo de mostrar las entradas y salidas de efectivo ocurridas durante el periodo a diferencia del estado de cambios en la situación financiera que sólo muestra los cambios en la estructura financiera de la entidad. Esta norma establece una nueva estructura del estado donde se presenta en primera instancia los flujos generados por la operación, inversión y al final los correspondientes a actividades de financiamiento.

GCC ha optado por presentar el estado de flujos de efectivo consolidado utilizando el método indirecto.

De acuerdo con esta NIF, se ha presentado el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2008 y el estado de cambios en la situación financiera al 31 de diciembre de 2007.

##### NIF B-10 "Efectos de la inflación"

Establece dos entornos económicos; a) inflacionario, en el cual la inflación acumulada de los últimos tres años es mayor a 26%, donde los efectos de la inflación deben incorporarse utilizando el método integral, y b) no inflacionario cuando es menor a este nivel, donde no deben reconocerse tales efectos en los estados financieros.

Esta nueva NIF elimina la actualización de los inventarios a través de costos específicos y el método alternativo permitido hasta 2007 para actualizar activos fijos de procedencia extranjera. Este último método, requería la utilización de factores de actualización determinados con base en la inflación del país de origen del activo y del tipo de cambio de la moneda del país de origen del activo a la fecha de los estados financieros.

El resultado por posición monetaria (REPOMO) acumulado en el capital contable que resultó de la primera aplicación del Boletín B-10 y el resultado por la tenencia de activos no monetarios acumulado (RETANM) pendiente de realizarse ha reclasificado a los resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2008 en México el entorno económico se clasificó como no inflacionario debido a que la inflación acumulada de los últimos tres ejercicios inmediatos anteriores ascendió a 11%, por lo cual a partir del 1º de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de la contabilidad inflacionaria en los estados financieros.

Los efectos derivados de la aplicación de esta NIF representaron un incremento en la utilidad neta del año de Ps. 22,127 originado por el no reconocimiento de la actualización del estado de resultados y del REPOMO.

#### **NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras"**

De acuerdo con esta NIF desaparece la clasificación de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, para incluir los conceptos de moneda de registro, que es aquella en la que se mantienen los registros contables, moneda funcional, que es aquella con la que opera la entidad en su principal entorno económico y moneda de informe, que es en la que se presentan los estados financieros.

De conformidad con la nueva NIF B-15, los estados financieros comparativos de las subsidiarias en el extranjero y de las entidades extranjeras clasificadas como negocios conjuntos se presentan sin modificar la conversión reconocida al 31 de diciembre de 2007.

La aplicación de la NIF B-15 es prospectiva, por lo que los estados financieros de años anteriores no han sido modificados.

#### **NIF D-3 "Beneficios a empleados"**

La NIF D-3 incorpora una nueva estructura de beneficios a empleados, clasificando tres tipos de beneficios; directos a corto y largo plazo, beneficios por terminación y beneficios al retiro.

Los saldos pendientes de amortizar de los pasivos en transición derivados de beneficios al término de la relación laboral (Boletín D-3 revisado 2005) y beneficios al retiro (Boletín D-3 1999) hasta 2007 se estaban amortizando en un periodo que corresponde a la vida laboral promedio de los empleados que se espera reciban estos beneficios. A partir de la entrada en vigor de esta NIF el periodo máximo para su amortización es de cinco años.

De acuerdo con esta nueva NIF se ha eliminado el reconocimiento del pasivo adicional y como consecuencia se suspende el reconocimiento del activo intangible y su contrapartida en el capital contable.

Las ganancias o pérdidas actuariales netas, se amortizan en el periodo correspondiente a la vida laboral promedio de los empleados que se espera reciban los beneficios del plan.

En la valuación de pasivos relacionados con beneficios directos, beneficios por retiro y beneficios al término de la relación laboral, al calcular la obligación proyectada se utilizan tasas de descuento en términos nominales, mientras que el Boletín D-3 anterior establecía el uso de tasas reales.

Esta NIF incorpora la PTU dentro de su contenido, incluyendo la determinación de la PTU diferida utilizando el método de activos y pasivos previsto en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad".

38

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida, se determinaba considerando solamente las diferencias temporales de la conciliación entre la utilidad neta del ejercicio (contable) y la renta gravable para PTU de las subsidiarias en México, siempre y cuando no existiera algún indicio de que los pasivos o los beneficios que se originan no se fuesen a materializar en el futuro. A partir del 1º de enero de 2008, se reconocen los efectos de la PTU diferida por las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, sin importar que dichas diferencias sean temporales o permanentes.

La aplicación de esta NIF es prospectiva, por lo que los estados financieros de ejercicios anteriores no han sido modificados. Los efectos derivados de la aplicación de esta NIF no son materiales.

#### **NIF D-4 "Impuestos a la utilidad"**

De conformidad con la NIF D-4, se modificaron los siguientes tratamientos:

- Se determinan los impuestos diferidos sobre todas las diferencias entre los valores contables y fiscales, sin importar que sean de naturaleza temporal o permanente.
- Se eliminó el tratamiento de la PTU causada y diferida, el cual se transfirió a la NIF D-3.
- El "Efecto acumulado de ISR diferido" derivado de la adopción del método de activos y pasivos se ha reclasificado a utilidades acumuladas.

La aplicación de esta NIF es prospectiva, por lo que los estados financieros de ejercicios anteriores no han sido modificados. Los efectos derivados de la aplicación de esta NIF no son significativos.

**Interpretaciones vigentes a partir del 1º de enero de 2008, cuya aplicación es prospectiva y no existe impacto material para GOC derivado de su aplicación.**

#### **INIF 9 "Presentación de estados financieros comparativos por la entrada en vigor de la NIF B-10"**

La INIF establece que los estados financieros comparativos de periodos anteriores al año 2008, deben presentarse expresados en unidades monetarias de poder adquisitivo de los últimos estados financieros en que se aplicó el método integral. En consecuencia, como se mencionó anteriormente, los estados financieros de 2007, se presentan en pesos de poder adquisitivo de diciembre de 2007, última fecha en que se aplicó el método integral de reexpresión.

**b) Conversión de conveniencia**

El balance general consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de variaciones en el capital contable consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2008, incluyen en la presentación de cada rubro de estos estados financieros, los importes denominados en dólares norteamericanos, bajo el título de "Conversión de conveniencia", los cuales se presentan única y exclusivamente para conveniencia del lector. Dichos importes se convirtieron utilizando el tipo de cambio de cierre de Ps. 13.77 por dólar. La información en dólares antes referida es sólo para efectos informativos y no representa los importes equivalentes en dólares en los cuales fueron efectuadas las transacciones o se puedan convertir o realizar las cifras presentadas en pesos.

**c) Base de consolidación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., y los de las compañías sobre las cuales ejerce el control sobre las políticas de administración, financieras y de operación. Las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados se presentan a continuación:

**Nacionales**

Subsidiarias	% Participación	
	2008	2007
<b>Participación directa en subsidiarias nacionales:</b>		
Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.999	99.999
GCC Ingeniería y Proyectos, S.A. de C.V.	99.999	99.999
GCC Cemento, S.A. de C.V.	99.999	99.999
<b>Participación indirecta en subsidiarias nacionales:</b>		
Materiales Industriales de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.954	99.954
GCC Concreto, S.A. de C.V.	99.990	99.990
Minera Rarámuri, S.A.	99.990	99.990
Construcentro de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.990	99.990
Promotora de Desarrollos Inmobiliarios de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.990	99.990
GCC Inversiones y Comercialización, S.A. de C.V.	99.319	99.319
GCC Transporte, S.A. de C.V.	99.950	99.950
GCC Comercial, S.A. de C.V.	99.990	99.990
GCC Proyectos y Administración, S.A. de C.V.	99.749	99.749
Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V.	99.990	99.990
GCC Latinoamérica, S.A. de C.V.	99.990	99.990
Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V.	52.433	52.433

**Extranjeras (localizadas principalmente en Estados Unidos de Norteamérica):**

Subsidiarias	% Participación	
	2008	2007
<b>Participación directa en subsidiarias extranjeras:</b>		
Mexcement, Inc.	99.999	99.999
<b>Participación indirecta en subsidiarias extranjeras:</b>		
GCC of America, Inc.	99.999	99.999
GCC Rio Grande, Inc.	99.999	99.999
Rio Grande Materials, Inc.	99.999	99.999
GCC Dacotah, Inc.	99.999	99.999
GCC Ready Mix, LLC.	99.999	99.999
Mid Continent Concrete Company, Inc.	99.999	99.999
Alliance Transportation, Inc.	99.999	99.999
GCC of Denver, Inc.	99.999	99.999
GCC Holding Company, LLC.	99.999	99.999
American Investments Company, LLC.	99.999	99.999
GCC Energy, LLC. (antes denominada National King Coal)	99.999	99.999
Consolidated Ready Mix, Inc.	99.999	99.999
Materiales (Hungary) Investment Group Financing Ltd.	99.999	99.999
GCC Alliance Concrete, Inc.	99.999	-
American Cement, Inc.	99.999	-
Colorado Energy Recyclers, LLC	99.999	-
GCC Technology and Processes, S.A.	99.999	99.999

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

Para las operaciones en Estados Unidos de Norteamérica y Bolivia, las monedas funcionales son el dólar norteamericano y el peso boliviano, respectivamente. Debido a que los entornos económicos de estas operaciones extranjeras se clasificaron como no inflacionarios, la conversión de la moneda funcional a la de informe se realizó mediante el siguiente procedimiento:

- Activos y pasivos a tipo de cambio de cierre de Ps. 13.7738 por dólar y Ps. 1.9529 por peso Boliviano.
- Partidas del estado de resultados al tipo de cambio promedio ponderado de Ps. 11.1490 por dólar y Ps. 1.5600 por peso Boliviano.
- Capital contable a tipo de cambio histórico.

La diferencia resultante de la aplicación de los procedimientos de conversión para ambos ejercicios se reconoce como una partida en el capital contable denominada "Efecto por conversión de operaciones extranjeras".

Las diferencias en cambios generadas de los financiamientos contratados en moneda extranjera para la adquisición de las subsidiarias en el extranjero, forman parte del efecto por conversión, debido a que estas operaciones se han designado como cobertura económica de conformidad con el boletín C-10 "Instrumentos financieros y operaciones de cobertura". Al 31 de diciembre de 2008 la fluctuación cambiaria incluida en el efecto por conversión fue de Ps. 439,500.

Durante el ejercicio 2007, los factores de inflación derivados del Índice General de Precios al Consumidor (IGPC) utilizados para la aplicación del método integral de reexpresión fueron de 1.046 para Estados Unidos de Norteamérica y de 1.123 para Bolivia, mientras que los tipos de cambio al cierre del período a los que se convirtieron los activos, pasivos y las cuentas de resultados fueron de Ps. 10.87 para el dólar y de Ps. 1.45 para el peso boliviano. Los efectos derivados de la conversión de los estados financieros se presentan en el capital contable como parte del rubro de otras cuentas de capital.

El efecto monetario del año se determinó en base a la inflación anual derivada del Índice General de Precios al Consumidor de cada país aplicado sobre los activos y pasivos monetarios.

#### **d) Negocios conjuntos**

Los negocios conjuntos son aquellas empresas en las que la Compañía ejerce control compartido sobre sus políticas de administración, financieras y de operación. Los estados financieros de estas entidades son consolidados utilizando el método de consolidación proporcional, previsto en la NIC-31 "Información financiera sobre los intereses en negocios conjuntos" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), mediante el cual se consolidan los activos, pasivos y resultados de dichas entidades con base en el porcentaje de tenencia accionaria que se tenga de ellas. En la Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y subsidiarias (SOBOCE) donde GCC posee el 47.02% de las acciones y tiene control conjunto de las políticas administrativas y de operación a través de GCC Latinoamérica, la consolidación de los estados financieros se realiza de conformidad con este método. SOBOCE tiene dos principales subsidiarias, las cuales son Fábrica Nacional de Cemento, S.A. (FANCESA) e Inversiones Sucre, S.A. (ISSA).

#### **e) Efectivo y equivalentes**

El efectivo y equivalentes 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 a su valor de mercado. Las fluctuaciones cambiarias de estas inversiones se reconocen en el resultado de financiamiento.

#### **f) Estimación para cuentas incobrables**

GCC tiene la política de crear una estimación de cuentas incobrables para aquellos saldos de clientes que se considera existe incertidumbre acerca de su recuperación. Para tales efectos, se efectúa un estudio de recuperabilidad evaluando cada uno de los clientes en cuanto a su historial de crédito, antigüedad de saldos, garantías otorgadas y situación específica.

#### **g) Inventarios y costo de ventas**

Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se presentaban a su costo estimado de reposición, sin exceder a su valor de realización. El costo de reposición corresponde al último costo de producción o última compra.

A partir del 1º de enero de 2008, dado que se han dejado de actualizar los inventarios, estos se valúan a su costo promedio, sin que exceda a su valor de realización. El valor de nuestros inventarios, dada su alta rotación es similar a su valor de reposición.

En el rubro de inventarios se incluyen terrenos urbanizados disponibles para su venta, los cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual no excede al valor de mercado.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, el costo de ventas se determinaba con base en el valor de reposición de los inventarios en el momento de su venta.

El costo de ventas incluye los costos relacionados con la materia prima utilizada durante el proceso de producción, mano de obra, mantenimiento y depreciación de equipo productivo e insumos como combustibles, energía eléctrica, así como los costos de traslado de materiales.

#### **h) Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones de las compañías asociadas en las que la Compañía ejerce una influencia significativa sobre sus políticas de administración, financieras y de operación, se valúan mediante el método de participación en los resultados y el capital contable de las asociadas.

#### **i) Inmuebles, maquinaria y equipo**

Los saldos de inmuebles, maquinaria y equipo del 31 de diciembre de 2007 se presentan a pesos de poder adquisitivo a esa fecha, en la cual se aplicó por última vez el método integral de reexpresión, mientras que las adquisiciones efectuadas durante el ejercicio actual se presentan a pesos nominales.

La depreciación se calcula por el método de línea recta en función del valor de los activos y de su vida útil estimada, la cual se determina y revisa periódicamente por la Administración de la Compañía.

El resultado integral de financiamiento derivado de deuda financiera asociada con la construcción e instalación de activos calificables, como plantas productivas y/o maquinaria y equipo, se capitaliza en el periodo que transcurre desde el inicio de la construcción e instalación, hasta el momento en que el activo está listo para su uso.

Se incluye en el rubro de maquinaria y equipo un inventario de refacciones estratégicas o de lento movimiento. Para tal inventario, se tiene registrada una estimación de obsolescencia de acuerdo al uso estimado de cada grupo de refacciones. (Ver nota 10).

#### **j) Otros activos intangibles y cargos diferidos**

Los importes erogados por concepto de adquisición y desarrollo de activos intangibles son capitalizados cuando los beneficios económicos futuros derivados de tales inversiones pueden ser medidos confiablemente. De acuerdo a su naturaleza, los activos intangibles se clasifican como de vida definida e indefinida. Los activos intangibles con vida definida se amortizan usando el método de línea recta durante el periodo en el que los beneficios económicos se devengarán, los activos con vida indefinida no se amortizan, dado que no es factible determinar un periodo en el que tales beneficios se materializarán; sin embargo se sujetan a pruebas anuales de deterioro.

El precio pagado en una combinación de negocios asignado a activos intangibles, se determina por medio del valor razonable utilizando el método de compra. Los activos intangibles se actualizaron a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, y las adquisiciones posteriores se presentan a su costo histórico.

Los gastos de investigación para desarrollo de nuevos productos se reconocen en resultados en el momento en que se incurren.

#### **k) Medición de deterioro de activos de larga duración**

De conformidad con el Boletín C-15 "Deterioro de activos de larga duración y su disposición" la Compañía revisa anualmente el valor en libros de los grupos de activos que conforman las diferentes unidades generadoras de efectivo, comparándolo con su valor de recuperación, a fin de determinar si existe deterioro. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro.

La Compañía realiza pruebas de deterioro de forma anual al valor en libros del crédito mercantil asignado a una o varias unidades generadoras de efectivo, utilizando el valor de perpetuidad. GCC asigna el crédito mercantil a las unidades generadoras de efectivo que constituyen las entidades que han sido adquiridas en los diferentes países y determina su valor de recuperación, para lo cual se utiliza información de los flujos de efectivo proyectados en función de la situación de cada entorno económico en el cual opera la entidad que ha sido adquirida, las condiciones existentes en el mercado y la expectativa de los precios futuros de los productos que comercializan.

El valor de los activos intangibles de vida indefinida se revisa por lo menos una vez cada año para evaluar si existe deterioro en su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se registraron pérdidas por deterioro de los activos de larga duración.

#### **l) Instrumentos financieros**

GCC reconoce las inversiones en instrumentos financieros como activos y pasivos en el balance general a su valor razonable estimado. Los cambios en el valor razonable se registran en los resultados del periodo, excepto aquellos designados como coberturas de flujo de efectivo que se reconocen directamente en el capital contable en la utilidad integral, y se reclasifican a los resultados del periodo conforme se materializan los importes efectivos de las coberturas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no tuvo operaciones relacionadas con instrumentos financieros derivados.

#### **m) Combinaciones de negocios y crédito mercantil**

GCC utiliza el método de compra para la valuación de combinaciones de negocios con base al Boletín B-7 "Adquisiciones de negocios" que establece que los activos adquiridos y pasivos asumidos deben valuarse a su valor razonable a la fecha de la compra, cuando el precio de compra es mayor a este valor razonable, se reconoce un crédito mercantil, cuando el precio de compra es menor se reconoce una ganancia no ordinaria.

#### **n) Provisiones**

La Compañía tiene la política de reconocer provisiones derivadas de eventos pasados que generan obligaciones por las cuales se estima con certeza que habrá un desembolso de recursos económicos, las cuales se reconocen a su valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.

#### **o) 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 reconocen en los resultados del periodo y se presentan como un componente del resultado de financiamiento.

**p) Beneficios a los empleados**

GCC tiene la política de otorgar pensiones de retiro mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos sus trabajadores en las subsidiarias mexicanas. Las pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de servicio, 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.

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 hasta el 31 de diciembre de 2007 y nominales a partir del 1º de enero de 2008.

En algunas subsidiarias extranjeras se tienen constituidos planes de pensiones y beneficios determinados con base en cálculos actuariales.

**q) Impuestos a la utilidad**

El Impuesto Sobre la Renta y el IETU causados en el año, se cargaron a resultados y representan el pasivo exigible a plazo menor de un año.

El impuesto a la utilidad de las subsidiarias en Estados Unidos de Norteamérica se determina sobre una base consolidada con su tenedora directa GCC of America, Inc., Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y Subsidiarias están sujetas al Impuesto a la Utilidad de las Empresas (IUE), el cual se determina en forma individual para cada compañía.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, los efectos derivados de impuestos diferidos se reconocían básicamente por todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, aplicando la tasa del Impuesto Sobre la Renta aprobada a la fecha del balance general. El pasivo por Impuesto Sobre la Renta diferido consolidado representa la sumatoria de las diferencias temporales de todas las subsidiarias.

A partir del 1º de enero de 2008, los efectos de impuestos diferidos consideran todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, tanto temporales como permanentes, aplicando las tasas de ISR, IETU, o IUE, según corresponda, y que estén aprobadas a la fecha del balance general.

La Administración de la Compañía evalúa periódicamente la recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos e impuestos por recuperar tales como pérdidas fiscales pendientes de amortizar, ajustando, en su caso la reserva para activos por impuestos diferidos de dudosa recuperación.

**r) Reconocimiento de ingresos**

La Compañía aplica 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 normatividad a este respecto. De conformidad con esta NIC, la Compañía tiene la política de reconocer los ingresos por venta de sus productos en el momento en el cual se embarcan a los clientes y éstos reciben y aceptan las mercancías que les fueron entregadas. Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan.

42

Los ingresos por actividades diferentes a las de la operación primaria de GCC, se reconocen cuando el ingreso ha sido devengado, mediante la entrega del bien o prestación del servicio, siempre y cuando no exista incertidumbre respecto a su realización.

**s) Utilidad por acción**

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

**t) 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.

## 5. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo de efectivo y equivalentes se integra como sigue:

	2008	2007
Caja y bancos	Ps. 325,106	Ps. 345,405
Inversiones de renta fija y variable	736,727	480,552
	Ps. 1,061,833	Ps. 825,957

El rubro de inversiones de renta fija y variable 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 Ps. 69,765, cuya disposición está sujeta a las condiciones del mencionado fideicomiso.

## 6. Clientes

Los saldos por cobrar a clientes y su estimación para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integran como sigue:

	2008	2007
Cuentas por cobrar a clientes	Ps. 1,291,996	Ps. 1,011,484
Estimación para cuentas incobrables	(124,227)	(77,363)
	Ps. 1,167,769	Ps. 934,121

## 7. Compañías relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, se integran como sigue:

	2008	2007
Cuentas por cobrar	Ps. 58,500	Ps. 16,571
Cuentas por pagar	(2,655)	-

b) Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tuvo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	2008	2007
Ventas de cemento y materiales para la construcción	Ps. 232,821	Ps. 208,254
Ventas de terrenos urbanizados	67,746	23,819
Compras de inventarios y otros	(132,502)	(77,342)

Las ventas de cemento y materiales para la construcción se efectuaron principalmente a CEMEX El Paso, Inc. en E.U.A., y a Copachisa, S.A. de C.V. y subsidiarias en territorio nacional.

Las ventas de terrenos urbanizados se realizaron principalmente a Ruba Residencial, S.A. de C.V.

Las compras de inventarios y otros se realizaron principalmente a CEMEX México, S.A. de C.V., Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V. y Ruba Servicios, S.A. de C.V.

Todas las operaciones con partes relacionadas fueron dentro del curso normal de los negocios y son comparables en términos y condiciones con aquellas efectuadas con entidades independientes.

c) Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el importe de los beneficios pagados a directivos relevantes de la Compañía se desglosan de la siguiente manera:

	2008	2007
Beneficios directos a corto plazo	Ps. 70,251	Ps. 74,447
Pago de bonos	5,624	4,094
	Ps. 75,875	Ps. 78,541

## 8. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro se integra como sigue:

	2008	2007
Productos terminados	Ps. 304,920	Ps. 189,588
Productos en proceso	178,647	95,208
Materias primas y materiales	596,920	396,599
Terrenos urbanizados para venta	508,843	526,740
	Ps. 1,589,330	Ps. 1,208,135

## 9. Inversiones en acciones de asociada y otras inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro se integra de la siguiente forma:

	% Participación	2008	2007
Asociada:			
Inmobiliaria Médica de México, S.A. de C.V.	19.15	Ps. 78,330	Ps. 75,581
Servicios de Previsión Integral, S.A. de C.V.	33.33	8,292	8,292
Permanentes:			
Otras		7,865	8,445
		Ps. 94,487	Ps. 92,318

## 10. Inmuebles, maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro se integra como sigue:

	2008		2007	
	Inversión, neta	Vidas útiles remanentes	Inversión, neta	Vidas útiles remanentes
Inmuebles	Ps. 3,556,350	29 años	Ps. 2,742,476	20 años
Maquinaria y equipo	15,157,206	15 años	9,096,925	10 años
Equipo de transporte	1,411,878	4 años	1,122,822	5 años
Muebles y enseres	466,110	7 años	255,533	6 años
	20,591,544		13,217,756	
Depreciación acumulada	(7,680,836)		(6,312,119)	
Valor neto	12,910,708		6,905,637	
Terrenos	1,581,961		1,257,353	
Proyectos de inversión	1,560,463		4,291,309	
Anticipos a proveedores	216,805		143,643	
	Ps. 16,269,937		Ps. 12,597,942	

44

Durante el segundo trimestre de 2008 inició operaciones una planta productora de cemento en la ciudad de Pueblo, Colorado, E.U.A., el importe de proyectos de inversión que fué reclasificado a los rubros correspondientes de inmuebles, maquinaria y equipo ascendió a Ps. 4,982,330 (Dls. 361,825).

Los proyectos de inversión corresponden principalmente a erogaciones destinadas a la modernización de una planta de cemento localizada en Chihuahua, Chih. cuya inversión ascenderá aproximadamente a Ps. 495,720 (Dls. 36,000), implementación de SAP como nuevo ERP, cuya inversión ascenderá aproximadamente a Ps. 247,860 (Dls. 18,000), y a una nueva mina de carbón ubicada en el estado de Colorado, Estados Unidos de Norteamérica cuya inversión ascenderá aproximadamente a Ps. 385,560 (Dls. 28,000).

Los anticipos a proveedores corresponden principalmente a contratos para compra de reservas territoriales para explotación de materias primas y compra de maquinaria y equipo productivo.

En México, la Compañía tiene capitalizado el resultado integral de financiamiento (RIF), correspondiente a ejercicios anteriores, originado por la construcción de una planta de cemento ubicada en Samalayuca, Chihuahua, por un monto de Ps. 61,602, el cual se amortiza de conformidad a la vida útil de dichos activos. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el valor neto en libros asciende a Ps. 32,656 y Ps. 35,094, respectivamente.

Para E.U.A., el RIF capitalizado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asociado con los pasivos contratados principalmente para la construcción de la planta de Pueblo asciende a Ps. 69,897 (Dls. 5,076) y Ps. 54,529 (Dls. 3,960), respectivamente. La inversión correspondiente al proyecto de construcción de la planta de Pueblo durante el ejercicio 2008 fue de Ps. 389,691 (Dls. 28,300).

La depreciación cargada a los resultados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a Ps. 875,624 y Ps. 663,160, respectivamente.

Dentro del rubro de maquinaria y equipo se incluye un almacén de refacciones estratégicas por Ps. 65,026 y Ps. 67,610, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. La estimación para obsolescencia y lento movimiento de este almacén de largo plazo por 2008 y 2007, asciende a Ps. 9,958 y Ps. 9,958, respectivamente.

## 11. Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro se integra como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	Ps. 3,567,740	Ps. 3,567,740
Crédito mercantil generado por las adquisiciones	787,265	-
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	855,212	-
Saldo final	Ps. 5,210,217	Ps. 3,567,740

## 12. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro se integra como sigue:

	2008	2007
Depósitos en garantía	Ps. 48,192	Ps. 29,818
Derechos de extracción	21,728	18,692
Cuentas por cobrar comerciales	17,715	38,184
Otros activos	9,376	9,937
Gastos pre-operativos y licencias de software	8,690	3,062
Activo intangible por obligaciones laborales	-	24,942
Impuestos por recuperar	-	12,792
	Ps. 105,701	Ps. 137,427

## 13. Deuda financiera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la deuda financiera se integra como sigue:

Préstamos	Monedas	Tasas de interés	Importes	Vencimientos		
				Porción circulante de la deuda a largo plazo	Largo plazo	
<b>Agencias de crédito para la exportación</b>						
Banco Santander Central Hispano, S.A.	Dólar	5.86 %	Ps. 5,145	Ps. 5,145	Ps. -	
<b>Quirografarios y otros</b>						
Banco Bisa, S.A.	Varias	TRE + 500 pb.	47,609	14,456	33,153	
Banco Mercantil, S.A.	Dólar	TRE + 500 pb.	42,398	4,476	37,922	
Banco Nacional de Bolivia, S.A.	Dólar	7.10 %	44,500	9,009	35,491	
Bonos SOBOCE	Dólar	9.34 %	221,935	1,556	220,379	
Banco Económico, S.A.	Dólar	8.50 %	2,168	1,301	867	
Corporación Andina de Fomento	Dólar	Libor + 450 pb.	158,413	10,298	148,115	
Bonos FANCESA	Dólar	7.64 %	183,025	74,777	108,248	
Banco Ganadero, S.A.	Dólar	TRE + 520 pb.	24,311	8,105	16,206	
Otros	Dólar	Varias	40,736	9,604	31,132	
<b>Crédito bilateral</b>						
BBVA Bancomer	Dólar	Libor + 390 pb.	826,428	826,428	-	
<b>Notas senior</b>						
Inversionistas Institucionales	Dólar	6.74 % y 6.84 % f ja	3,443,450	-	3,443,450	
<b>Crédito sindicado</b>						
Varios Bancos	Dólar	Libor + 95 pb.	5,371,782	344,345	5,027,437	
			Ps. 10,411,900	Ps. 1,309,500	Ps. 9,102,400	

Préstamos	Monedas	2007		Vencimientos		
		Tasas de interés	Importes	Porción circulante de la deuda a largo plazo	Largo plazo	
<b>Agencias de crédito para la exportación</b>						
Banco Santander Central Hispano, S.A.	Dólar	5.86 %	Ps. 12,178	Ps. 8,117	Ps. 4,061	
<b>Quirografarios y otros</b>						
Banco Bisa, S.A.	Varias	TRE + 500 pb.	40,105	8,080	32,025	
Banco Bisa Leasing, S.A.	Dólar	12.50 %	2,947	904	2,043	
Banco Mercantil, S.A.	Dólar	TRE + 500 pb.	40,163	4,725	35,438	
Banco Nacional de Bolivia, S.A.	Dólar	7.10 %	41,968	9,199	32,769	
Bonos SOBOCE	Dólar	8.39 %	112,876	-	112,876	
Pagarés Bursátiles	Dólar	5.80 %	26,250	26,250	-	
Corporación Andina de Fomento	Dólar	Libor + 450 pb.	125,157	15,535	109,622	
Bonos FANCESA	Dólar	8.25 %	52,500	-	52,500	
Banco Ganadero, S.A.	Dólar	8.89 %	18,601	5,475	13,126	
<b>Crédito bilateral</b>						
BBVA Bancomer	Dólar	Libor + 51 pb.	760,631	-	760,631	
<b>Notas senior</b>						
Inversionistas Institucionales	Dólar	6.74 % y 6.84 % f ja	2,716,550	-	2,716,550	
<b>Crédito sindicado</b>						
Varios Bancos	Dólar	Libor + 50 pb.	2,716,550	-	2,716,550	
			Ps. 6,666,476	Ps. 78,285	Ps. 6,588,191	

(\*) Libor es la London Interbank Offering Rate, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares. TRE es la Tasa de Referencia Efectiva, la cual es la tasa de interés promedio ponderada del sistema bancario en Bolivia.

La deuda financiera a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, tiene los siguientes vencimientos:

Años que terminarán el 31 de diciembre de:	Importes de los vencimientos
2010	Ps. 683,913
2011	1,150,382
2012	1,608,922
2013	1,867,438
Años posteriores	3,791,745
	Ps. 9,102,400

a) Con fecha 27 de agosto de 2008, se contrató un crédito sindicado a un plazo de 5 años, por Ps. 1,928,332

(Dls. 140,000), con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., ABN Amro Bank, N.V., Barclays Bank PLC, Export Development Bank of Canada, JPMorgan Chase Bank, N.A., y Wells Fargo Bank, N.A., BBVA Bancomer, S.A. actuó como agente administrativo y BBVA Securities, Inc. como "lead arranger". Dicho préstamo devenga un interés a tasa "Libor" más puntos base variables, de acuerdo a la relación de la deuda consolidada a f ujo de operación consolidado.

b) Con fecha 13 de marzo de 2007, GCC contrató un crédito bilateral con BBVA Bancomer por un importe de Ps. 1,377,380 (Dls. 100,000) a una tasa de "Libor" más 51 puntos base en promedio, de los cuales al 31 de diciembre de 2008 se han dispuesto Ps. 826,428 (Dls. 60,000).

c) Con fecha 22 de agosto de 2006, se finalizó el proceso de obtención de un crédito sindicado a un plazo de 7 años, por Ps. 3,443,450 (Dls. 250,000), 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". Dicho préstamo devenga un interés a tasa "Libor" más puntos base variables, de acuerdo a la relación de la deuda consolidada a f ujo de operación consolidado.

d) Con fecha 31 de Julio de 2006, se terminó la oferta de Ps. 3,443,450 (Dls. 250,000) en notas "senior" avaladas 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: Ps. 2,300,225 (Dls. 167,000) a una tasa f ja de 6.74 % con vencimiento a 10 años y amortizaciones en los años octavo, noveno y décimo.

Tramo B: Ps. 1,143,225 (Dls. 83,000) a una tasa f ja de 6.84 % con vencimiento a 12 años y un pago único de principal a la fecha de vencimiento.

e) Fábrica Nacional de Cemento, S.A. (FANCESA) tiene aprobado un programa de Emisión de Valores de Oferta Pública denominados "Bonos FANCESA" hasta por Ps. 413,214 (Dls. 30,000). El saldo de dicha emisión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a Ps. 410,804 (Dls. 29,825) y Ps. 137,738 (Dls. 10,000), respectivamente.

f) Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE) tiene aprobado un programa de Emisión de Bonos hasta por Ps. 688,690 (Dls. 50,000). El saldo de dicha emisión al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a Ps. 471,753 (Dls. 34,250) y Ps. 296,137 (Dls. 21,500), respectivamente.

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

h) Algunos contratos de deuda a largo plazo establecen determinadas restricciones y otros la obligación de mantener algunos indicadores financieros específicos, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado, a satisfacción de los acreedores, podrían dar lugar a que éstos exigieran su vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones, restricciones y límites establecidos en los contratos. Al 31 de diciembre de 2008, debido en gran parte a la devaluación del 26% del peso frente al dólar en 2008, la Compañía no está en el cumplimiento de determinadas restricciones financieras contenidas en algunos de los acuerdos de la deuda a largo plazo, pero obtuvo dispensas temporales con respecto a la misma antes de esa fecha. (Véase la nota 22).

#### 14. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los estados financieros contienen activos y pasivos monetarios denominados en dólares norteamericanos y pesos bolivianos, como sigue:

<b>Dólares norteamericanos</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
Activo circulante	Dls.	<b>143,679</b>	Dls.	135,008
Pasivo a corto plazo		<b>(140,362)</b>		(52,101)
Pasivo a largo plazo		<b>(705,732)</b>		(608,890)
Posición corta, neta	Dls.	<b>(702,415)</b>	Dls.	(525,983)

<b>Pesos bolivianos (miles)</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
Activo circulante	Bol.	<b>365,090</b>	Bol.	244,209
Activo no circulante		<b>87,952</b>		81,921
Pasivo a corto plazo		<b>(154,936)</b>		(115,873)
Pasivo a largo plazo		<b>(40,030)</b>		(41,954)
Posición larga, neta	Bol.	<b>258,076</b>	Bol.	168,303

Los tipos de cambio utilizados para convertir los activos y pasivos monetarios a moneda nacional al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fueron de Ps. 13.77 y Ps. 10.87, para el dólar norteamericano y de Ps. 1.94 y Ps. 1.45, para el peso boliviano, respectivamente. El tipo de cambio del 30 de marzo de 2009 es de Ps. 14.33 para el dólar norteamericano y de Ps. 2.05 para el peso boliviano.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el monto de las exportaciones realizadas, principalmente por la subsidiaria GCC Cemento, S.A. de C.V. ascienden a Dls. 42,778 y Dls. 41,432, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las ventas realizadas por GCC of America, Inc., ascienden a USD 454,400 y USD 417,332, respectivamente.

#### 15. Beneficios a los empleados

a) La Compañía otorga pensiones de retiro mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos sus trabajadores en las subsidiarias mexicanas. 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 en México.

b) La Participación de los Trabajadores en las Utilidades se determina, en términos generales, con base en el resultado fiscal individual de las subsidiarias en México, excluyendo el ajuste por inflación y los efectos de la actualización de la depreciación del ejercicio.

c) 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. 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.

d) Las subsidiarias GCC Rio 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.

Los componentes del costo neto del periodo cargado a los resultados de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como el pasivo por obligaciones laborales a dichas fechas se integran como sigue:

<b>Costo neto del periodo</b>		2008		2007
México	Ps.	36,112	Ps.	28,882
Estados Unidos de Norteamérica		26,900		17,070
Bolivia		17,090		5,589
	Ps.	80,102	Ps.	51,541

<b>Pasivo por obligaciones laborales</b>		2008		2007
México	Ps.	90,800	Ps.	139,949
Estados Unidos de Norteamérica		109,461		20,645
Bolivia		75,109		42,058
	Ps.	275,370	Ps.	202,652

Saldos al 31 de diciembre de 2008 de las subsidiarias mexicanas:

<b>Costo neto del periodo</b>		Prima de antigüedad		Beneficios por terminación		Plan de pensiones		Total
Costo laboral del servicio actual	Ps.	901	Ps.	3,293	Ps.	9,262	Ps.	13,456
Costo financiero		767		1,162		11,255		13,184
Rendimiento esperado de los activos del plan		(20)		-		-		(20)
Costo laboral del servicio pasado		339		1,110		6,786		8,235
Ganancias/pérdidas actuariales		-		2,271		62		2,333
Reconocimiento de ganancias/pérdidas por NIF D-3		-		(1,076)		-		(1,076)
Costo neto del periodo	Ps.	1,987	Ps.	6,760	Ps.	27,365	Ps.	36,112

48

<b>Obligaciones por beneficios definidos (OBD)</b>		Prima de antigüedad		Beneficios por terminación		Plan de pensiones		Total
Valor presente de la OBD al 1 de enero de 2008	Ps.	(9,753)	Ps.	(15,168)	Ps.	(137,507)	Ps.	(162,428)
Costo laboral del servicio actual		(901)		(3,293)		(9,262)		(13,456)
Costo financiero		(767)		(1,162)		(11,255)		(13,184)
Ganancia (pérdida) actuarial sobre la obligación		3,036		1,076		13,676		17,788
Beneficios pagados		1,118		3,057		15,803		19,978
Reducción de obligaciones		-		-		(91)		(91)
Incrementos por mejoras al plan		-		-		345		345
Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2008	Ps.	(7,267)	Ps.	(15,490)	Ps.	(128,291)	Ps.	(151,048)

<b>Pasivo por obligaciones laborales</b>		Prima de antigüedad		Beneficios por terminación		Plan de pensiones		Total
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	Ps.	(7,267)	Ps.	(15,490)	Ps.	(128,291)	Ps.	(151,048)
Pasivo en transición		(19)		7,786		6,011		13,778
Mejoras al plan no reconocidas		-		870		6,862		7,732
Valor razonable de los activos del plan		-		1,075		-		1,075
Activos del plan insuficientes		490		-		-		490
Ganancias o pérdidas actuariales		(1,032)		-		38,205		37,173
Pasivo neto proyectado en balance	Ps.	(7,828)	Ps.	(5,759)	Ps.	(77,213)	Ps.	(90,800)

Saldos al 31 de diciembre de 2007 de las subsidiarias mexicanas:

<b>Costo neto del periodo</b>	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Plan de pensiones	Total
Costo laboral	Ps. 788	Ps. 2,866	Ps. 8,253	Ps. 11,907
Costo financiero	391	580	5,655	6,626
Amortización de servicios anteriores	289	1,392	5,394	7,075
Efecto por reducción y/o extinción de obligaciones	-	617	2,657	3,274
<b>Costo neto del periodo</b>	<b>Ps. 1,468</b>	<b>Ps. 5,455</b>	<b>Ps. 21,959</b>	<b>Ps. 28,882</b>

<b>Obligaciones por beneficios definidos (OBD)</b>	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Plan de pensiones	Total
Valor presente de la OBD al 1 de enero de 2007	Ps. (8,888)	Ps. (13,928)	Ps. (123,736)	Ps. (146,552)
Costo laboral del servicio actual	(788)	(2,866)	(7,868)	(11,907)
Costo financiero	(391)	(580)	(5,875)	(6,626)
Ganancia (pérdida) actuarial sobre la obligación	(454)	(2,052)	(6,548)	(8,889)
Beneficios pagados	768	4,892	6,520	12,180
Reducción de obligaciones	-	(632)	-	(632)
<b>Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>Ps. (9,753)</b>	<b>Ps. (15,166)</b>	<b>Ps. (137,507)</b>	<b>Ps. (162,426)</b>

<b>Pasivo por obligaciones laborales</b>	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Plan de pensiones	Total
Obligaciones por beneficios actuales	Ps. (10,043)	Ps. (13,732)	Ps. (116,174)	Ps. (139,949)
Obligaciones por beneficios proyectados	Ps. (9,753)	Ps. (15,166)	Ps. (137,507)	Ps. (162,426)
Pasivo en transición	235	8,820	10,210	19,265
Mejoras al plan no reconocidas	-	(3,867)	7,317	3,450
Activos del plan	471	-	-	471
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	2,091	5,362	53,983	61,436
Pasivo adicional	(3,087)	(8,881)	(50,177)	(62,145)
<b>Pasivo neto proyectado en balance</b>	<b>Ps. (10,043)</b>	<b>Ps. (13,732)</b>	<b>Ps. (116,174)</b>	<b>Ps. (139,949)</b>

	Prima de antigüedad	Beneficios por terminación	Plan de pensiones	Total
Activo intangible	Ps. 224	Ps. 7,970	Ps. 16,748	Ps. 24,942
Insuficiencia por obligaciones laborales	2,863	911	33,429	37,203
<b>Total</b>	<b>Ps. 3,087</b>	<b>Ps. 8,881</b>	<b>Ps. 50,177</b>	<b>Ps. 62,145</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de las subsidiarias en Estados Unidos de América

<b>Pasivo por obligaciones laborales</b>	2008	2007
Obligaciones laborales al inicio del año	Ps. 205,574	Ps. 138,370
Costo laboral del servicio actual	25,537	15,767
Costo financiero	14,049	8,573
Ganancias o pérdidas actuariales	28,498	(163)
Beneficios pagados	(2,810)	(1,782)
Indemnizaciones	(12,906)	-
<b>Pasivo proyectado</b>	<b>Ps. 257,942</b>	<b>Ps. 160,765</b>

<b>Cambios en activos del plan</b>	2008		2007	
Valor razonable de los activos del plan al inicio del año	Ps.	177,792	Ps.	113,291
Rendimiento de activos del plan		(39,214)		14,159
Beneficios pagados		(2,810)		(1,782)
Contribuciones al fondo		12,713		14,452
Valor razonable de los activos del plan al final del año	Ps.	148,481	Ps.	140,120
<b>Pasivo neto proyectado en balance</b>		<b>(109,461)</b>		<b>(20,645)</b>
<b>Pérdidas actuariales no reconocidas</b>		<b>39,020</b>		<b>5,031</b>
<b>Costo neto del periodo</b>	2008		2007	
Costo laboral del servicio actual	Ps.	25,537	Ps.	15,767
Costo financiero		14,049		8,573
Rendimiento esperado de los activos del plan		(11,901)		(8,052)
Amortización de la (ganancia) o pérdida neta		620		782
Indemnizaciones (ganancia) pérdida		(1,405)		-
Costo neto del periodo	Ps.	26,900	Ps.	17,070

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

<b>Tasas reales</b>	2008	México 2007	2008	E.U.A. 2007
Tasas de descuento	5.50%	5.00%	6.25%	6.25%
Tasas de incremento de salarios	1.25%	1.50%	4.00%	4.00%

## 16. Capital contable

a) Al 31 de diciembre de 2008 el capital social es variable, cuyo mínimo fijo sin derecho a retiro es de Ps. 134,960, representado por 337,400,000 acciones sin expresión de valor nominal, (Ps. 797,868 a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007).

b) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2008, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad de Ps. 178,822 a razón de Ps. 0.53 por acción a valor nominal, de los cuales se pagaron Ps. 173,594 de acuerdo a las acciones en circulación a la fecha de pago.

c) Durante 2008, la Compañía recolocó 136,710 acciones propias. Al 31 de diciembre de 2008 el número de acciones propias en tesorería asciende a 9,864,492 por un monto de Ps. 339,349 que representan el 2.9% de las acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene en circulación 327,535,508 acciones. El saldo disponible para recompra de acciones asciende a Ps. 160,651.

d) Durante 2007, la Compañía adquirió 4,800 acciones propias. Al 31 de diciembre de 2007 el número de acciones propias en tesorería asciende a 10,001,202 por un monto de Ps. 344,044 que representan el 3.0% de las acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía en circulación 327,398,798 acciones.

e) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril de 2007, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad de Ps. 155,204 a razón de Ps. 0.46 por acción a valor nominal, de los cuales se pagaron Ps. 150,576 de acuerdo a las acciones en circulación a la fecha de pago (Ps. 154,166 a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007).

f) 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.

g) 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 estará sujeta al pago de Impuesto Sobre la Renta corporativo.

h) El saldo de Otras cuentas de capital y sus movimientos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integran como sigue:

	2008	2007
Insuficiencia en la actualización del capital contable	Ps. -	Ps. (4,346,528)
Efecto por conversión de subsidiarias en el extranjero	1,176,102	329,376
Insuficiencia por obligaciones laborales	-	(37,203)
<b>Total otras cuentas de capital</b>	<b>Ps. 1,176,102</b>	<b>Ps. (4,054,355)</b>

<b>Movimientos del año</b>	2008	2007
Saldo inicial insuficiencia en la actualización del capital	Ps. (4,346,528)	Ps. (4,268,670)
Resultado por la tenencia de activos no monetarios	-	(77,858)
Efecto de la adopción de la NIF B-10	4,346,528	-
<b>Saldo final insuficiencia en la actualización del capital</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. (4,346,528)</b>

<b>Movimientos del año</b>	2008	2007
Saldo inicial del efecto por conversión	Ps. 329,376	Ps. 338,038
Efecto por conversión del año	1,595,926	(11,967)
Fluctuación cambiaria de cobertura	(439,500)	-
Impuesto sobre la renta diferido de conversión	(309,700)	3,305
<b>Saldo final efecto por conversión</b>	<b>Ps. 1,176,102</b>	<b>Ps. 329,376</b>

<b>Movimientos del año</b>	2008	2007
Saldo inicial de la insuficiencia por obligaciones laborales	Ps. (37,203)	Ps. (35,345)
Insuficiencia del año	-	(1,858)
Efecto de la adopción de la NIF D-3	37,203	-
<b>Saldo final insuficiencia por obligaciones laborales</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. (37,203)</b>

## 17. Resultado de financiamiento

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el resultado de financiamiento se encuentra integrado por los siguientes conceptos:

	2008	2007
Productos financieros	Ps. 43,016	Ps. 63,531
Gastos financieros	(429,220)	(302,665)
Fluctuaciones cambiarias, neto	72,500	(2,254)
Efecto monetario	-	262,039
	<b>Ps. (313,704)</b>	<b>Ps. 20,651</b>

## 18. Información por segmentos

GCC es una corporación mexicana que fabrica y comercializa cemento hidráulico, concreto premezclado y agregados. Las operaciones de la Compañía en Estados Unidos de Norteamérica se llevan a cabo principalmente por tres subsidiarias cuya tenencia accionaria es del 99.99%.

Nuestras operaciones en Bolivia se llevan a cabo principalmente por una entidad que constituye un negocio conjunto y por dos de sus subsidiarias, en las cuales se tiene una participación del 47.02%.

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

2008					
	México	Bolivia	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Ventas netas:					
Compañías fuera del grupo	Ps. 2,957,617	Ps. 1,031,478	Ps. 5,006,347	Ps. -	Ps. 8,995,442
Compañías del grupo	3,465,665	-	743,025	(4,208,690)	-
	Ps. 6,423,282	Ps. 1,031,478	Ps. 5,749,372	Ps. (4,208,690)	Ps. 8,995,442
Utilidad antes de impuestos	Ps. 541,445	Ps. 216,020	Ps. 521,067	Ps. (10,932)	Ps. 1,267,600
Depreciación y amortización	Ps. 306,733	Ps. 76,356	Ps. 492,535	Ps. -	Ps. 875,624
Activo total	Ps. 8,271,995	Ps. 2,168,635	Ps. 15,596,254	Ps. (10,932)	Ps. 26,025,952
2007					
	México	Bolivia	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Ventas netas:					
Compañías fuera del grupo	Ps. 3,068,096	Ps. 772,871	Ps. 4,612,217	Ps. -	Ps. 8,453,184
Compañías del grupo	3,787,453	-	264,986	(4,052,439)	-
	Ps. 6,855,549	Ps. 772,871	Ps. 4,877,203	Ps. (4,052,439)	Ps. 8,453,184
Utilidad antes de impuestos	Ps. 915,194	Ps. 146,762	Ps. 1,011,718	Ps. (21,301)	Ps. 2,052,373
Depreciación y amortización	Ps. 272,818	Ps. 57,884	Ps. 332,458	Ps. -	Ps. 663,160
Activo total	Ps. 6,622,482	Ps. 1,345,138	Ps. 11,820,698	Ps. (21,301)	Ps. 19,767,017

La información de ventas netas por país y por producto, por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en el cuadro siguiente:

2008						
País	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Consolidado
México	Ps. 1,595,380	Ps. 898,907	Ps. 204,513	Ps. 945,548	Ps. (686,731)	Ps. 2,957,617
E.U.A.	2,926,445	1,993,582	38,465	788,982	(741,127)	5,006,347
Bolivia	803,770	218,837	8,871	-	-	1,031,478
Total	Ps. 5,325,595	Ps. 3,111,326	Ps. 251,849	Ps. 1,734,530	Ps. (1,427,858)	Ps. 8,995,442
2007						
País	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Consolidado
México	Ps. 1,713,982	Ps. 990,242	Ps. 218,343	Ps. 901,467	Ps. (755,938)	Ps. 3,068,096
E.U.A.	2,760,320	1,634,024	12,545	641,883	(436,555)	4,612,217
Bolivia	605,619	157,846	9,406	-	-	772,871
Total	Ps. 5,079,921	Ps. 2,782,112	Ps. 240,294	Ps. 1,543,350	Ps. (1,192,493)	Ps. 8,453,184

La columna "Otros" incluye principalmente block y prefabricados de concreto, terrenos urbanizados, carbón y diversos materiales para la construcción.

## 19. Impuestos a la utilidad

a) El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Esta nueva ley entró en vigor el 1 de enero de 2008 y abrogó la Ley del Impuesto al Activo.

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) se determina sobre una base consolidada de las entidades mexicanas. En las subsidiarias de Estados Unidos de Norteamérica el impuesto se determina sobre la utilidad gravable consolidada de GCC of America, Inc. y sus subsidiarias. Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y sus subsidiarias determinan el impuesto a la utilidad en forma individual. En términos generales, la utilidad contable difiere de la utilidad fiscal por la depreciación, amortización y otras provisiones, según lo aplicable en la legislación de cada país.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 16.5% para 2008, 17% para 2009 y 17.5% para 2010 y posteriores, a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el periodo de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar solo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo periodo. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del periodo el ISR pagado del mismo periodo.

A continuación se presentan las tasas de impuesto sobre la utilidad gravable en los países donde GCC opera:

<b>País</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
México	28%	28%
Estados Unidos de Norteamérica	35%	35%
Bolivia	25%	25%

b) Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Impuesto Sobre la Renta cargado a resultados se integra como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Impuesto sobre la renta causado	Ps. 80,380	Ps. 260,189
Impuesto a la utilidad diferido	(10,780)	81,040
Total de impuestos a la utilidad	Ps. 69,600	Ps. 341,229

c) Las subsidiarias GCC Comercial, S.A. de C.V. y Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V. habrán de pagar IETU, las principales diferencias que generaron el pasivo por IETU diferido al 31 de diciembre de 2008 según la INIF-8 son las siguientes:

	<b>2008</b>
Activos por impuestos diferidos	
Anticipos de clientes	Ps. 7,990
Otros activos	30,704
Otros	6,735
	45,429
Pasivos por impuestos diferidos	
Activos fijos	5,181
Gastos anticipados y otros pasivos	73,273
	78,454
Pasivo por impuesto sobre la utilidad diferido, neto	Ps. 33,025

d) Las principales diferencias que generaron el pasivo por impuestos diferidos, son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
Activo por impuestos diferidos:		
Provisiones y estimaciones	Ps. 182,494	Ps. 110,961
Anticipos de clientes	2,157	18,639
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	671,616	444,436
Reserva para activos de dudosa recuperación	(550,606)	(386,599)
	<b>305,661</b>	187,437
Pasivo por impuestos diferidos:		
Activos fijos	1,439,762	1,192,808
Inventarios	60,075	100,529
Efecto de subsidiarias en el extranjero, pagos anticipados y otros	421,511	77,516
	<b>1,921,348</b>	1,370,853
Impuestos diferidos, neto	Ps. 1,615,687	Ps. 1,183,416

e) 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:

	2008	2007
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	Ps. 1,267,600	Ps. 2,052,373
Tasa estatutaria promedio consolidada	28.0%	28.0%
Impuesto sobre la utilidad antes de impuestos	Ps. 354,928	Ps. 574,664
<b>Otras partidas:</b>		
Gastos no deducibles	4,300	4,275
Ajuste por inflación	55,616	(11,976)
Efecto por conversión de fluctuación cambiaria	(136,245)	-
Variación de la reserva para activos de dudosa recuperación	(142,132)	(154,988)
Efectos de actualización y otras partidas	(104,895)	(132,317)
Efecto por las diferentes tasas de ISR vigentes en E.U.A. y Bolivia	38,028	61,571
Costo de los impuestos a la utilidad, neto	Ps. 69,600	Ps. 341,229
Tasa efectiva	5.5%	16.6%

f) Al 31 de diciembre de 2008, GCC y algunas de sus subsidiarias mexicanas tienen pérdidas fiscales pendientes de amortizar por un monto aproximado de Ps. 2,398,632, cuyos montos se indican a continuación:

Años en que se generaron las pérdidas fiscales	Montos actualizados al 31 de diciembre de 2008	Efecto en el impuesto sobre la renta diferido
1999	670,326	187,691
2000	11,131	3,117
2002	3,819	1,069
2003	18,224	5,103
2004	12,412	3,475
2005	62,650	17,542
2006	93,366	26,142
2007	23,275	6,517
2008	1,503,429	420,960
	Ps. 2,398,632	Ps. 671,616
Reserva para activos de dudosa recuperación	(1,966,450)	(550,606)
	Ps. 432,182	Ps. 121,010

g) Al 31 de diciembre de 2008 las cuentas de capital de aportación actualizado (CUCA), utilidad fiscal neta (CUFIN) y utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE) ascienden a Ps. 371,211, Ps. 1,698,750 y Ps. 170,504, respectivamente.

## 20. Impuestos anti-dumping (Otras partidas no ordinarias)

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos determinó un impuesto anti-dumping sobre importaciones de Cemento Gris y Clínter 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.

Durante 2008 y 2007, la Compañía reconoce bajo este concepto en el estado de resultados un importe por Ps. 15,400 y Ps. 19,100, respectivamente.

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.

## 21. Compromisos y contingencias

a) 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 conduzcan las operaciones. El costo estimado del plan asciende a Ps. 75,432 (Dls. 5,478). Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tiene registrado un pasivo por este concepto de Ps. 13,481 (Dls. 979) y Ps. 9,522 (Dls. 876), respectivamente. Estas cantidades se incluyen en el balance general en el rubro de otros pasivos a largo plazo. Durante el 2008 y 2007, la Compañía gastó aproximadamente Ps. 10,644 (Dls. 773) y Ps. 7,892 (Dls. 726), respectivamente, para cumplir con los requisitos de rehabilitación del terreno.

b) 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 Ps. 1,570 (Dls. 114) a favor del USDA Forest Service Property y por Ps. 11,939 (Dls. 867) a favor del Departamento de Minas de Nuevo México. Además, la Compañía ha otorgado una garantía por Ps. 38,735 (Dls. 2,813), por si GCCRG fallara en el cumplimiento de sus obligaciones.

## 22. Eventos posteriores

Debido en gran parte a la devaluación de un 26% del peso frente al dólar en 2008, la Compañía no estaba en el cumplimiento de determinadas restricciones financieras que figuran en ciertos contratos de crédito y en el contrato de compraventa de valores (note purchase agreement) que rigen su deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, pero obtuvo dispensas temporales con respecto a la misma antes de esa fecha. El plazo de la dispensa temporal bajo el contrato de compraventa de valores (note purchase agreement) ha vencido. La Compañía recientemente obtuvo dispensas y enmiendas definitivas de los bancos bajo los contratos de crédito antes mencionados; dichas dispensas y enmiendas entrarán en vigor si la Compañía obtiene una dispensa y enmienda definitiva respecto al contrato de compraventa de valores (note purchase agreement) con términos aceptables a dichos bancos antes del 15 de mayo de 2009. La Compañía actualmente está en proceso de negociar una dispensa y enmienda definitiva respecto al contrato de compraventa de valores (note purchase agreement).

### **Emisión de nuevas Normas de Información Financiera**

El 1º de enero de 2009 entraron en vigor nuevas Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el CINIF, las cuales se describen a continuación:

#### **NIF B-7 "Adquisiciones de negocios"**

En diciembre de 2008 el CINIF emitió la NIF B-7, la cual entra en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2009. Esta NIF sustituye al Boletín B-7, del mismo nombre.

La NIF, al igual que el Boletín B-7, aplica el método de compra para el reconocimiento de las adquisiciones de negocios. Sin embargo, a diferencia del Boletín B-7, esta NIF establece que la totalidad de los activos netos adquiridos y la contraprestación pagada serán valuados a su valor razonable, con algunas excepciones, elimina el reconocimiento contable de los impuestos diferidos en una adquisición de negocios y requiere que la totalidad de los costos erogados en una adquisición de negocios se reconozca en los resultados de la entidad adquirente.

La nueva norma permite que en algunos casos, las adquisiciones entre entidades bajo control común se traten como una adquisición, a diferencia del Boletín anterior que requería que estas transacciones se trataran a su valor en libros, sin excepción.

Esta norma también aclara que el reconocimiento de los ajustes de compra en la entidad adquirida (práctica conocida como "push-down") no es aplicable en México, sin dar guías transitorias a este respecto.

#### **NIF B-8 "Estados financieros consolidados y combinados"**

En noviembre de 2008, el CINIF emitió la NIF B-8, la cual entra en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1º de enero de 2009. Esta NIF sustituye al Boletín B-8, Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones Permanentes en Acciones. Esta NIF B-8 establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados o combinados, transfiriendo la normatividad relativa a inversiones permanentes en acciones a la NIF C-7.

A diferencia del Boletín B-8, esta norma permite a las controladoras intermedias no presentar estados financieros consolidados, bajo ciertas circunstancias. En tales casos, establece que las inversiones en subsidiarias de dichas entidades deberán presentarse bajo el método de participación.

En un cambio hacia la normatividad internacional, esta NIF establece que en la determinación de la existencia de control se deben considerar a los derechos de voto potenciales que puedan ser ejercidos o convertidos, sin considerar la intención de la administración y su capacidad financiera para ejercerlos.

Asimismo, y a diferencia del Boletín B-8, esta NIF requiere que los estados financieros de las entidades que se consolidan deben estar preparados con base en las mismas NIF, eliminando con ello la posibilidad de consolidar entidades que no producen estados financieros bajo las NIF al estar obligadas a presentar estados financieros bajo normas específicas.

Esta norma, al igual que la NIF B-7, establece que el reconocimiento de los ajustes de compra en las subsidiarias que hayan sido adquiridas no deben reconocerse en los registros contables de la subsidiaria (práctica conocida como "push-down"), sin dar guías transitorias a este respecto.

#### **NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes"**

En noviembre de 2008, el CINIF emitió la NIF C-7, la cual entra en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1° de enero de 2009. Esta norma tiene como objetivo establecer las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto ni influencia significativa.

A diferencia de lo que establecía el Boletín B-8, se establece que la influencia significativa existe cuando una entidad tiene el diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de una entidad que cotice en una bolsa de valores, o cuando se tiene el veinticinco por ciento o más cuando no coticen en una bolsa de valores.

En la determinación de la existencia de influencia significativa, al igual que la NIF B-8, se requiere tomar en cuenta el efecto de derechos de voto potenciales que posea la entidad, y que puedan ser ejercidos o convertidos, sin considerar la intención de la administración y su capacidad financiera para ejercerlos.

Esta NIF establece las reglas a seguir para el reconocimiento de las pérdidas de las asociadas, ya que el Boletín B-8 no mencionaba nada a este respecto.

La NIF establece que la inversión en la asociada debe someterse a pruebas de deterioro en caso de indicios de presencia de éste, y modifica al Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración, al establecer que el deterioro en las inversiones en asociadas debe mostrarse en el rubro denominado participación en los resultados de subsidiarias no consolidadas y asociadas.

#### **NIF C-8 "Activos intangibles"**

Esta NIF emitida en diciembre de 2008 por el CINIF sustituirá al Boletín C-8, del mismo nombre, para los ejercicios que inician el 1° de enero de 2009.

La NIF C-8, a diferencia del Boletín C-8, establece que la condición de separabilidad no es indispensable para que un activo intangible cumpla con la característica de identificable, establece criterios más amplios para el reconocimiento de activos adquiridos mediante un intercambio de activos, elimina la presunción de que la vida útil de un activo intangible no puede exceder de veinte años, agrega como condicionante de deterioro el período de amortización creciente y modifica el término de costos preoperativos.

Adicionalmente, complementa el tratamiento que debe darse a las disposiciones de activos intangibles por venta, abandono o intercambio.

#### **NIF D-8 "Pagos basados en acciones"**

En noviembre de 2008, el CINIF emitió la NIF D-8 la cual entra en vigor para los ejercicios que inician el 1° de enero de 2009, y tiene como objetivo, establecer las normas para el reconocimiento de los pagos basados en acciones.

Se establece que los bienes adquiridos o servicios recibidos que serán liquidados total o parcialmente con acciones (pagos basados en acciones) deben reconocerse al momento de su obtención o recepción, con el correspondiente incremento en capital por la parte liquidable en instrumentos de capital.

# Relación con Inversionistas

Luis Carlos Arias Laso

52 (614) 442-3217

Víctor Barriguete Cuesta

52 (614) 442-3189

[inversionistas@gcc.com](mailto:inversionistas@gcc.com)



GCC

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. se realizó el 28 de abril del 2009 en el Auditorio de la Escuela de Negocios y Humanidades del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Campus Chihuahua, 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](http://www.gcc.com)

