

## RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2010

Chihuahua, Chih., México, 28 de febrero de 2011 – Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (“GCC” o la “Compañía”) (BMV: GCC\*), líder en la producción de cemento y concreto en mercados de México, Estados Unidos de América y Bolivia, publica sus resultados consolidados para el cuarto trimestre de 2010.

Durante el cuarto trimestre de 2010 se observó un fuerte crecimiento de más de 20% en los volúmenes de venta de cemento y concreto en E.U. en comparación con el cuarto trimestre de 2009, reflejando el inicio de la recuperación de la industria de la construcción en ese mercado apoyado principalmente por el sector de infraestructura pública. En México, los volúmenes de venta de nuestros productos fueron similares al del mismo trimestre del año anterior.

### CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES (millones de pesos)

	4T10	4T09	4T10 vs 4T09	2010	2009	2010 vs 2009
Ventas Netas	1,951.6	1,961.1	-0.5%	7,793.1	8,516.8	-8.5%
Utilidad de Operación	168.2	99.6	68.9%	743.3	1,214.0	-38.8%
UAFIRDA	428.8	381.5	12.4%	1,761.6	2,236.3	-21.2%
Utilidad Neta Consolidada	13.9	(3.2)	N/A	88.2	465.4	-81.1%

UAFIRDA: Utilidad de operación + Depreciación y Amortización

### RESULTADOS FINANCIEROS

Las **Ventas Netas** realizadas en el cuarto trimestre de 2010 alcanzaron la cifra de \$1,951.6 millones de pesos, en comparación con \$1,961.1 millones de pesos en 2009, lo que representa una reducción de 0.5%. En términos de dólares las ventas se redujeron 0.6% en el mismo periodo.

En México, las ventas alcanzaron la cifra de \$569.3 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2010, monto similar al registrado en el cuarto trimestre de 2009, reflejando volúmenes de venta y precios similares.

En Estados Unidos, las ventas alcanzaron la cifra de \$1,097.1 millones de pesos, en comparación con \$1,102.0 millones de pesos del cuarto trimestre de 2009. En términos de dólares las ventas crecieron 0.2%. Se observó un fuerte incremento en el volumen vendido de cemento y concreto premezclado en combinación con menores precios. Las ventas en este país, expresadas en pesos, se vieron afectadas por la apreciación del peso con respecto al dólar.

Las ventas proporcionales de GCC en Bolivia alcanzaron la cifra de \$285.2 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2010 mostrando un ligero decrecimiento de 1.5% en comparación con las ventas del mismo trimestre del año anterior. Se observaron fuertes crecimientos de doble dígito de volúmenes de venta de cemento y concreto, así como estabilidad de precios. La disminución de las ventas se debió a la apreciación de la moneda boliviana respecto al peso.

Las ventas netas consolidadas realizadas en 2010 fueron de \$7,793.1 millones de pesos, cifra menor que la observada en 2009 debido principalmente al impacto de la apreciación del peso con respecto al dólar, así como menores precios por un ambiente más competitivo en los mercados donde participamos.

#### VENTAS NETAS (millones de pesos)

	4T10	4T09	4T10 vs 4T09	2010	2009	2010 vs 2009
Consolidadas	1,951.6	1,961.1	-0.5%	7,793.1	8,516.8	-8.5%
Estados Unidos	1,097.1	1,102.0	-0.4%	4,423.1	5,161.9	-14.3%
México	569.3	569.6	0.0%	2,437.3	2,411.2	1.1%
Bolivia	285.2	289.6	-1.5%	932.7	943.8	-1.2%

#### VENTAS NETAS (millones de dólares)

	4T10	4T09	4T10 vs 4T09	2010	2009	2010 vs 2009
Consolidadas	171.0	172.1	-0.6%	629.4	652.3	-3.5%
Estados Unidos	95.6	95.4	0.2%	357.2	395.3	-9.6%
México	50.0	49.9	0.4%	196.8	184.7	6.6%
Bolivia	25.3	26.8	-5.4%	75.3	72.3	4.2%

#### VARIACIÓN EN EL VOLUMEN DE VENTAS (%)

	4T10 vs 4T09	2010 vs 2009
Cemento	14.2%	2.8%
Concreto	14.0%	-1.6%
Block	-2.2%	8.8%
Agregados	-0.9%	0.3%

El **Costo de Ventas** registrado en el cuarto trimestre de este año fue de \$1,570.4 millones de pesos y representó el 80.5% de las ventas. El costo de ventas, como porcentaje de las ventas, disminuyó 1.1 puntos porcentuales como resultado de ahorros en gastos fijos de producción, principalmente nómina y mantenimiento.

Durante 2010, el costo de ventas fue de \$6,149.4 millones de pesos, reflejando una reducción de 3.7% debido principalmente a la combinación de ahorros en gastos fijos de producción y menores precios.

Los **Gastos de Administración y Venta** registrados en el cuarto trimestre de 2010 fueron de \$213.1 millones de pesos, reflejando una disminución de 18.7% en comparación con la registrada en el mismo

---

trimestre del año anterior. Lo anterior es resultado del plan de reducción de gastos para compensar en parte la disminución de las ventas. Durante 2010, estos gastos fueron \$900.5 millones de pesos y se redujeron 1.7% en comparación con el 2009.

La **Utilidad de Operación** del cuarto trimestre del 2010 fue de \$168.2 millones de pesos, representó el 8.6% de las ventas y se incrementó 68.9% contra la cifra obtenida en el mismo trimestre del 2009. Durante 2010, la utilidad de operación fue de \$743.3 millones de pesos, con un margen sobre ventas de 9.5%.

El **Flujo de Operación (UAFIRDA)** del cuarto trimestre del año alcanzó la cifra de \$428.8 millones de pesos, representó el 22.0% de las ventas y se incrementó 12.4% en comparación con el cuarto trimestre del 2009. El flujo de operación acumulado durante 2010 fue de \$1,761.6 millones de pesos con un margen de 22.6%.

GCC registró **Otros Ingresos** por \$9.4 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2010 y **Otros Gastos** por \$72.7 millones de pesos durante 2010.

El **Resultado Integral de Financiamiento** registrado en el cuarto trimestre del año fue un costo de \$190.5 millones de pesos que representa una reducción de 19.6% en comparación con el costo registrado en el mismo trimestre del año anterior. Los gastos financieros fueron 45.3% menores que el cuarto trimestre de 2009 debido a menores tasas de interés de la deuda. El resultado integral de financiamiento del 2010 fue de \$677.6 millones de pesos, cifra 19.2% menor a la del 2009 debido principalmente a una reducción de los gastos financieros de 33.3%.

Durante el cuarto trimestre de 2010 se registró una **Utilidad Neta Consolidada** por \$13.9 millones de pesos, que se compara con una pérdida neta consolidada por \$3.2 millones de pesos registrada en el cuarto trimestre de 2009. Durante 2010, se registró una utilidad neta consolidada de \$88.2 millones de pesos.

El **Flujo de Efectivo Libre** del cuarto trimestre de 2010 fue de \$528.7 millones de pesos incrementándose 80.8% en comparación con el flujo generado en el mismo periodo del año anterior. Esta variación es resultado de la combinación del incremento en el flujo de operación, menores gastos financieros y menores inversiones de capital. Durante 2010 se registró un flujo de \$782.1 millones de pesos.

**FLUJO DE OPERACIÓN Y FLUJO DE EFECTIVO LIBRE** (millones de pesos)

	4T10	4T09	Var	2010	2009	Var
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>168.2</b>	<b>99.6</b>	<b>68.9%</b>	<b>743.3</b>	<b>1,214.0</b>	<b>-38.8%</b>
Depreciación y amortización	260.6	281.9	-7.6%	1,018.3	1,022.4	-0.4%
<b>Flujo de operación (UAFIRDA)</b>	<b>428.8</b>	<b>381.5</b>	<b>12.4%</b>	<b>1,761.6</b>	<b>2,236.3</b>	<b>-21.2%</b>
Productos financieros (gastos)	(123.3)	(228.8)	-46.1%	(548.1)	(825.6)	-33.6%
(Incremento) Decremento en capital de trabajo	259.9	203.7	27.6%	(65.3)	258.9	-125.2%
Impuestos pagados	0.0	0.0	0.0%	0.0	(9.8)	-100.0%
Impuestos antidumping	0.0	0.0	0.0%	0.0	(4.1)	-100.0%
Inversiones de capital operativas*	(46.1)	(63.8)	-27.7%	(293.4)	(360.0)	-18.5%
Otros	9.4	(0.2)	N/A	(72.7)	(64.5)	12.8%
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>528.7</b>	<b>292.4</b>	<b>80.8%</b>	<b>782.1</b>	<b>1,231.3</b>	<b>-36.5%</b>

\*Excluye las inversiones en nueva capacidad de producción y adquisiciones

La **Deuda con Costo** de GCC en pesos al 31 de diciembre de 2010 fue de \$8,736.8 millones de pesos, que representa una reducción de 9.6% contra la deuda registrada al 31 de diciembre de 2009. La deuda neta fue de \$7,692.3 millones de pesos.

**DEUDA CON COSTO** (millones de pesos)

	GCC	SOBOCE*	CONSOLIDADA
<b>TOTAL</b>	<b>8,210.2</b>	<b>526.7</b>	<b>8,736.8</b>
Corto Plazo	934.9	42.5	977.5
Largo Plazo	7,275.2	484.2	7,759.4

\* Parte proporcional de GCC

Los **Activos Totales** de GCC al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$24,159.7 millones de pesos, cifra 7.0% menor a la registrada en diciembre de 2009.

---

## **Otros eventos**

Con fecha de 1 de septiembre de 2010, el Gobierno de Bolivia promulgó un decreto presidencial en el cual se dispone la reversión de la venta del 33.34% de las acciones de Fábrica Nacional de Cemento, S.A. (FANCESA), a Sociedad Boliviana de Cemento, S.A., a favor del Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca. El decreto contempla el pago de una compensación por la reversión de la venta, que se realizará en un plazo de 180 días a partir de la promulgación del decreto.

Este hecho no impacta de forma importante el flujo de efectivo de GCC ya que la Compañía sólo recibe flujo de las operaciones en Bolivia a través de dividendos provenientes de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. De conformidad con las Normas de Información Financiera, la parte proporcional consolidada de los resultados de FANCESA se reclasificó como operación discontinuada al 30 de septiembre de 2010 y, para efectos comparativos, en 2009. El efecto por la consolidación proporcional de estas operaciones en las ventas y UAFIRDA de GCC representó el 8 y 10%, respectivamente.

A la fecha, se está a la espera de que el gobierno de Bolivia informe el resultado de la valuación de las acciones hecha por una firma contratada por dicho gobierno.

---

## **BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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 menos que se especifique lo contrario, todos los cambios porcentuales se refieren al año 2010 en comparación con las cifras del año 2009.

GCC consolida al 47.02% la participación accionaria que tiene en el capital social de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y subsidiarias (SOBOCE), ya que se tiene control compartido. Esta consolidación se realiza de conformidad con el método de consolidación proporcional como lo señala la Norma Internacional de Contabilidad “Información Financiera sobre los Intereses en Negocios Conjuntos” (NIC31). En los Estados Financieros completos se incluyen resultados pro forma excluyendo a SOBOCE.

### **Acerca de GCC**

GCC es una Compañía líder en la producción y comercialización de cemento, agregados, concreto y servicios relacionados con la industria de la construcción en México y Estados Unidos de América y tiene una participación significativa en la compañía cementera líder de mercado en Bolivia.

Fundada en 1941, las acciones de la Compañía cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, 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 cambio, desempeño de la industria de la 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.

## Estado de Resultados

(Miles de pesos)

	4T 2010	%	4T 2009	%	4T10 / 4T09
<b>Ventas netas</b>	<b>1,951,603</b>	100.0%	<b>1,961,146</b>	100.0%	-0.5%
Ventas México	569,327	29.2%	569,608	29.0%	0.0%
Ventas E.U.A.	1,097,094	56.2%	1,101,950	56.2%	-0.4%
Ventas Bolivia	285,182	14.6%	289,588	14.8%	-1.5%
Costo de ventas	1,570,358	80.5%	1,599,434	81.6%	-1.8%
<b>Margen bruto</b>	<b>381,244</b>	19.5%	<b>361,712</b>	18.4%	5.4%
Gastos de operación	213,094	10.9%	262,142	13.4%	-18.7%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>168,151</b>	8.6%	<b>99,569</b>	5.1%	68.9%
Otros (ingresos) y gastos	(9,388)	-0.5%	164	0.0%	N/A
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(131,545)	-6.7%	(240,611)	-12.3%	-45.3%
Costos de reestructura	(69,557)	-3.6%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	8,219	0.4%	11,765	0.6%	-30.1%
Fluctuación cambiaria	2,434	0.1%	(7,966)	-0.4%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(190,450)</b>	-9.8%	<b>(236,812)</b>	-12.1%	-19.6%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(12,912)</b>	-0.7%	<b>(137,407)</b>	-7.0%	-90.6%
Impuestos a la utilidad	(26,774)	-1.4%	(103,832)	-5.3%	-74.2%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>13,862</b>	0.7%	<b>(33,574)</b>	-1.7%	N/A
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	30,373	1.5%	-100.0%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>13,862</b>	0.7%	<b>(3,201)</b>	-0.2%	N/A
Interés mayoritario	10,942	0.6%	(20,198)	-1.0%	N/A
Interés minoritario	2,920	0.1%	16,997	0.9%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>428,800</b>	22.0%	<b>381,505</b>	19.5%	12.4%
Gasto financiero neto	(123,327)	-6.3%	(228,846)	-11.7%	-46.1%
Flujo de efectivo generado	528,695	27.1%	292,384	14.9%	80.8%

## Estado de Resultados acumulado a diciembre

(Miles de pesos)

	2010	%	2009	%	2010 / 2009
<b>Ventas netas</b>	<b>7,793,103</b>	100.0%	<b>8,516,846</b>	100.0%	-8.5%
Ventas México	2,437,327	31.3%	2,411,208	28.3%	1.1%
Ventas E.U.A.	4,423,094	56.8%	5,161,850	60.6%	-14.3%
Ventas Bolivia	932,682	12.0%	943,788	11.1%	-1.2%
Costo de ventas	6,149,358	78.9%	6,386,734	75.0%	-3.7%
<b>Margen bruto</b>	<b>1,643,744</b>	21.1%	<b>2,130,112</b>	25.0%	-22.8%
Gastos de operación	900,494	11.6%	916,142	10.8%	-1.7%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>743,251</b>	9.5%	<b>1,213,969</b>	14.3%	-38.8%
Otros (ingresos) y gastos	72,712	0.9%	64,464	0.8%	12.8%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(584,445)	-7.5%	(875,711)	-10.3%	-33.3%
Costos de reestructura	(134,157)	-1.7%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	36,319	0.5%	50,065	0.6%	-27.5%
Fluctuación cambiaria	4,734	0.1%	(13,166)	-0.2%	-136.0%
<b>Total RIF</b>	<b>(677,551)</b>	-8.7%	<b>(838,812)</b>	-9.8%	-19.2%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	4,100	0.0%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(7,012)</b>	-0.1%	<b>306,593</b>	3.6%	-102.3%
Impuestos a la utilidad	(25,474)	-0.3%	(32,432)	-0.4%	-21.5%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>18,462</b>	0.9%	<b>339,026</b>	17.3%	-94.6%
Operaciones Discontinuadas	69,700	3.6%	126,373	6.4%	-44.8%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>88,162</b>	1.1%	<b>465,399</b>	5.5%	-81.1%
Interés mayoritario	40,042	0.5%	381,102	4.5%	-89.5%
Interés minoritario	48,120	0.6%	84,297	1.0%	-42.9%
<b>UAFIRDA</b>	<b>1,761,600</b>	22.6%	<b>2,236,350</b>	26.3%	-21.2%
Gasto financiero neto	(548,127)	-7.0%	(825,646)	-9.7%	-33.6%
Flujo de efectivo generado	782,090	10.0%	1,231,276	14.5%	-36.5%

## Estado de Resultados Pro-forma\*

(Miles de pesos)

	4T 2010	%	4T 2009	%	4T10/4T09
<b>Ventas netas</b>	<b>1,665,333</b>	100.0%	<b>1,671,500</b>	100.0%	-0.4%
Ventas México	568,940	34.2%	569,572	34.1%	-0.1%
Ventas E.U.A.	1,096,393	65.8%	1,101,928	65.9%	-0.5%
Costo de ventas	1,374,288	82.5%	1,411,675	84.5%	-2.6%
<b>Margen bruto</b>	<b>291,045</b>	17.5%	<b>259,825</b>	15.5%	12.0%
Gastos de operación	180,916	10.9%	216,481	13.0%	-16.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>110,129</b>	6.6%	<b>43,344</b>	2.6%	154.1%
Otros (ingresos) y gastos	(9,698)	-0.6%	482	0.0%	N/A
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(121,033)	-7.3%	(229,219)	-13.7%	-47.2%
Costos de reestructura	(69,557)	-4.2%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	7,862	0.5%	9,439	0.6%	-16.7%
Fluctuación cambiaria	2,607	0.2%	(5,822)	-0.3%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(180,122)</b>	-10.8%	<b>(225,602)</b>	-13.5%	-20.2%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	44,531	2.7%	71,956	4.3%	-38.1%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(15,764)</b>	-0.9%	<b>(110,784)</b>	-6.6%	-85.8%
Impuestos a la utilidad	(26,346)	-1.6%	(90,617)	-5.4%	-70.9%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>10,582</b>	0.6%	<b>(20,167)</b>	-1.2%	-152.5%
Interés mayoritario	10,942	0.7%	(20,198)	-1.2%	-154.2%
Interés minoritario	(360)	0.0%	31	0.0%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>342,787</b>	20.6%	<b>284,774</b>	17.0%	20.4%
Gasto financiero neto	(113,172)	-6.8%	(219,780)	-13.1%	-48.5%
Flujo de efectivo generado	429,412	25.8%	313,214	18.7%	37.1%

\* Los resultados de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y Subsidiarias son incluidos utilizando el método de participación.

## Estado de Resultados Acumulado Pro-forma\*

(Miles de pesos)

	2010	%	2009	%	2010 / 2009
<b>Ventas netas</b>	<b>6,859,333</b>	100.0%	<b>7,573,000</b>	100.0%	-9.4%
Ventas México	2,436,940	35.5%	2,411,172	31.8%	1.1%
Ventas E.U.A.	4,422,393	64.5%	5,161,828	68.2%	-14.3%
Costo de ventas	5,532,288	80.7%	5,732,275	75.7%	-3.5%
<b>Margen bruto</b>	<b>1,327,045</b>	19.3%	<b>1,840,725</b>	24.3%	-27.9%
Gastos de operación	757,416	11.0%	767,781	10.1%	-1.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>569,630</b>	8.3%	<b>1,072,944</b>	14.2%	-46.9%
Otros (ingresos) y gastos	77,002	1.1%	65,882	0.9%	16.9%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(540,233)	-32.4%	(823,919)	-10.9%	-34.4%
Costos de reestructura	(134,157)	-8.1%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	33,062	2.0%	42,539	0.6%	-22.3%
Fluctuación cambiaria	4,906	0.3%	(11,722)	-0.2%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(636,423)</b>	-9.3%	<b>(793,102)</b>	-10.5%	-19.8%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	150,131	2.2%	145,717	1.9%	3.0%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	4,100	0.1%	-100.0%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>6,336</b>	0.1%	<b>355,577</b>	4.7%	-98.2%
Impuestos a la utilidad	(33,746)	-0.5%	(25,617)	-0.3%	N/A
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>40,082</b>	0.6%	<b>381,194</b>	5.0%	-89.5%
Interés mayoritario	40,042	0.6%	381,102	5.0%	-89.5%
Interés minoritario	40	0.0%	92	0.0%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>1,507,259</b>	22.0%	<b>2,018,136</b>	26.6%	-25.3%
Gasto financiero neto	(507,171)	-7.4%	(781,379)	-10.3%	-35.1%
Flujo de efectivo generado	659,298	9.6%	1,343,163	17.7%	-50.9%

\* Los resultados de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y Subsidiarias son incluidos utilizando el método de participación.

## Estado de Resultados de 2010

(Miles de pesos)

	1T 2010	%	2T 2010	%	3T 2010	%	4T 2010	%	2010
<b>Ventas netas</b>	<b>1,457,100</b>	100.0%	<b>2,033,500</b>	100.0%	<b>2,350,900</b>	100.0%	<b>1,951,603</b>	100.0%	<b>7,793,103</b>
Ventas México	598,100	37.2%	626,300	30.8%	643,600	27.4%	569,327	29.2%	2,437,327
Ventas E.U.A.	646,200	40.2%	1,204,400	59.2%	1,475,400	62.8%	1,097,094	56.2%	4,423,094
Ventas Bolivia	212,800	22.6%	202,800	10.0%	231,900	9.9%	285,182	14.6%	932,682
Costo de ventas	1,208,200	81.8%	1,576,600	77.5%	1,794,200	76.3%	1,570,358	80.5%	6,149,358
<b>Margen bruto</b>	<b>248,900</b>	17.1%	<b>456,900</b>	22.5%	<b>556,700</b>	23.7%	<b>381,244</b>	19.5%	<b>1,643,744</b>
Gastos de operación	203,500	14.0%	216,300	10.6%	226,800	9.6%	213,094	10.9%	900,494
<b>Utilidad de operación</b>	<b>45,400</b>	3.1%	<b>240,600</b>	11.8%	<b>329,900</b>	14.0%	<b>168,151</b>	8.6%	<b>743,251</b>
Otros (ingresos) y gastos	57,000	3.9%	31,700	1.6%	34,200	1.5%	(9,388)	-0.5%	72,712
<b>Resultado integral de financiamiento</b>									
Gastos financieros	(152,600)	-10.5%	(144,000)	-7.1%	(156,300)	-6.6%	(131,545)	-6.7%	(584,445)
Costos de reestructura	-	0.0%	(15,600)	-0.8%	(49,000)	-2.1%	(69,557)	-3.6%	(134,157)
Productos financieros	8,400	0.6%	10,100	0.5%	9,600	0.4%	8,219	0.4%	36,319
Fluctuación cambiaria	(6,200)	-0.4%	13,800	0.7%	(5,300)	-0.2%	2,434	0.1%	4,734
<b>Total RIF</b>	<b>(150,400)</b>	-10.3%	<b>(135,700)</b>	-6.7%	<b>(201,000)</b>	-8.5%	<b>(190,450)</b>	-9.8%	<b>(677,551)</b>
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(162,000)</b>	-11.1%	<b>73,200</b>	3.6%	<b>94,700</b>	4.0%	<b>(12,912)</b>	-0.7%	<b>(7,012)</b>
Impuestos a la utilidad	(21,000)	-1.4%	10,600	0.5%	11,700	0.5%	(26,774)	-1.4%	(25,474)
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(141,000)</b>	-9.7%	<b>62,600</b>	3.1%	<b>83,000</b>	3.5%	<b>13,862</b>	0.7%	<b>18,462</b>
Operaciones discontinuadas	23,600	1.6%	24,000	1.2%	22,100	0.9%	-	0.0%	69,700
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(117,400)</b>	-8.1%	<b>86,600</b>	4.3%	<b>105,100</b>	4.5%	<b>13,862</b>	0.7%	<b>88,162</b>
Interés mayoritario	(133,300)	-9.1%	71,500	3.5%	90,900	3.9%	10,942	0.6%	40,042
Interés minoritario	15,900	1.1%	15,100	0.7%	14,200	0.6%	2,920	0.1%	48,120
<b>UAFIRDA</b>	<b>297,800</b>	20.4%	<b>486,500</b>	23.9%	<b>589,300</b>	25.1%	<b>428,800</b>	22.0%	<b>1,761,600</b>

## Estado de Resultados de 2009

(Miles de pesos)

	1T 2009		2T 2009		3T 2009		4T 2009		2009
<b>Ventas netas</b>	<b>1,713,800</b>	100.0%	<b>2,239,100</b>	100.0%	<b>2,602,800</b>	100.0%	<b>1,961,146</b>	100.0%	<b>8,516,846</b>
Ventas México	622,100	36.3%	616,000	27.5%	603,500	23.2%	569,608	29.0%	2,411,208
Ventas E.U.A.	897,400	52.4%	1,373,600	61.3%	1,788,900	68.7%	1,101,950	56.2%	5,161,850
Ventas Bolivia	194,300	11.3%	249,500	11.1%	210,400	8.1%	289,588	14.8%	943,788
Costo de ventas	1,374,900	80.2%	1,616,000	72.2%	1,796,400	69.0%	1,599,434	81.6%	6,386,734
<b>Margen bruto</b>	<b>338,900</b>	19.8%	<b>623,100</b>	27.8%	<b>806,400</b>	31.0%	<b>361,712</b>	18.4%	<b>2,130,112</b>
Gastos de operación	219,600	12.8%	224,500	10.0%	209,900	8.1%	262,142	13.4%	916,142
<b>Utilidad de operación</b>	<b>119,300</b>	7.0%	<b>398,600</b>	17.8%	<b>596,500</b>	22.9%	<b>99,569</b>	5.1%	<b>1,213,969</b>
Otros (ingresos) y gastos	13,300	0.8%	24,600	1.1%	26,400	1.0%	164	0.0%	64,464
<b>Resultado integral de financiamiento</b>									
Gastos financieros	(130,600)	-7.6%	(133,300)	-6.0%	(371,200)	-14.3%	(240,611)	-12.3%	(875,711)
Productos financieros	10,700	0.6%	12,400	0.6%	15,200	0.6%	11,765	0.6%	50,065
Fluctuación cambiaria	3,200	0.2%	(13,100)	-0.6%	4,700	0.2%	(7,966)	-0.4%	(13,166)
<b>Total RIF</b>	<b>(116,700)</b>	-6.8%	<b>(134,000)</b>	-6.0%	<b>(351,300)</b>	-13.5%	<b>(236,812)</b>	-12.1%	<b>(838,812)</b>
Partidas no ordinarias	3,900	0.2%	200	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	4,100
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(14,600)</b>	-0.9%	<b>239,800</b>	10.7%	<b>218,800</b>	8.4%	<b>(137,407)</b>	-7.0%	<b>306,593</b>
Impuestos a la utilidad	900	0.1%	29,900	1.3%	40,600	1.6%	(103,832)	-5.3%	(32,432)
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(15,500)</b>	-1.1%	<b>209,900</b>	10.3%	<b>178,200</b>	7.6%	<b>(33,574)</b>	-1.7%	<b>339,026</b>
Operaciones discontinuadas	36,600	2.5%	28,500	1.4%	30,900	1.3%	30,373	1.6%	126,373
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>21,100</b>	1.2%	<b>238,400</b>	10.6%	<b>209,100</b>	8.0%	<b>(3,201)</b>	-0.2%	<b>465,399</b>
Interés mayoritario	1,100	0.1%	213,400	9.5%	186,800	7.2%	(20,198)	-1.0%	381,102
Interés minoritario	20,000	1.2%	25,000	1.1%	22,300	0.9%	16,997	0.9%	84,297
<b>UAFIRDA</b>	<b>372,700</b>	21.7%	<b>647,600</b>	28.9%	<b>848,100</b>	32.6%	<b>367,914</b>	18.8%	<b>2,236,314</b>

## Estado de Situación Financiera

(Miles de pesos)

	DICIEMBRE 2010	DICIEMBRE 2009	Variación
<b>Activo Total</b>	<b>24,159,723</b>	<b>25,967,004</b>	-7.0%
Circulante	4,029,205	4,727,919	-14.8%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	<i>1,044,521</i>	<i>1,633,894</i>	-36.1%
Largo plazo	330,790	94,784	249.0%
Inmuebles, planta y equipo neto	13,641,798	14,869,097	-8.3%
Otros activos	6,157,930	6,275,204	-1.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>12,365,890</b>	<b>13,422,550</b>	-7.9%
Circulante	1,979,369	2,795,239	-29.2%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>969,290</i>	<i>1,783,498</i>	-45.7%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>0</i>	<i>23,625</i>	-100.0%
<i>Otros Créditos con costo</i>	<i>8,162</i>	<i>9,823</i>	-16.9%
Largo plazo	7,759,373	7,844,392	-1.1%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>3,954,384</i>	<i>4,428,368</i>	-10.7%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>3,797,552</i>	<i>3,399,200</i>	11.7%
<i>Otros Créditos con costo</i>	<i>7,437</i>	<i>16,824</i>	-55.8%
Impuestos diferidos	2,001,990	2,201,670	-9.1%
Otros pasivos	625,158	581,250	7.6%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>11,793,833</b>	<b>12,544,453</b>	-6.0%
Capital contable mayoritario	11,790,684	12,190,851	-3.3%
Capital contable minoritario	3,149	353,602	-99.1%

## Estado de Situación Financiera pro-forma\*

(Miles de pesos)

	DICIEMBRE 2010	DICIEMBRE 2009	Variación
<b>Activo Total</b>	<b>23,457,383</b>	<b>24,917,007</b>	-5.9%
Circulante	3,703,141	4,276,908	-13.4%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	<i>959,016</i>	<i>1,471,088</i>	-34.8%
Largo plazo	916,193	1,082,046	-15.3%
Inmuebles, planta y equipo neto	12,678,577	13,793,429	-8.1%
Otros activos	6,159,471	5,764,624	6.8%
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,663,549</b>	<b>12,723,177</b>	-8.3%
Circulante	1,788,271	2,680,544	-33.3%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>926,783</i>	<i>1,747,360</i>	-47.0%
<i>Otros créditos con costo</i>	<i>8,162</i>	<i>9,276</i>	-12.0%
Largo plazo	7,275,221	7,293,353	-0.2%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>3,762,737</i>	<i>4,179,320</i>	-10.0%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>3,505,047</i>	<i>3,097,000</i>	13.2%
<i>Otros créditos con costo</i>	<i>7,437</i>	<i>17,033</i>	-56.3%
Impuestos diferidos	1,992,285	2,201,670	-9.5%
Otros pasivos	607,772	547,610	11.0%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>11,793,834</b>	<b>12,193,830</b>	-3.3%
Capital contable mayoritario	11,790,685	12,190,851	-3.3%
Capital contable minoritario	3,149	2,979	5.7%

\* Los resultados de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y Subsidiarias son incluidos utilizando el método de participación.

## Estado de Resultados

(Miles de dólares)

	4T 2010	%	4T 2009	%	4T10 / 4T09
<b>Ventas netas</b>	<b>170,964</b>	100.0%	<b>172,052</b>	100.0%	-0.6%
Ventas México	50,036	29.3%	49,859	29.0%	0.4%
Ventas E.U.A.	95,605	55.9%	95,414	55.5%	0.2%
Ventas Bolivia	25,323	14.8%	26,779	15.6%	-5.4%
Costo de ventas	136,217	79.7%	139,020	80.8%	-2.0%
<b>Margen bruto</b>	<b>34,747</b>	20.3%	<b>33,032</b>	19.2%	5.2%
Gastos de operación	18,988	11.1%	22,562	13.1%	-15.8%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>15,759</b>	9.2%	<b>10,470</b>	6.1%	50.5%
Otros (ingresos) y gastos	(493)	-0.3%	437	0.3%	-212.8%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(11,599)	-6.8%	(19,965)	-11.6%	-41.9%
Costos de reestructura	(5,734)	-3.4%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	733	0.4%	1,034	0.6%	-29.1%
Fluctuación cambiaria	82	0.0%	(708)	-0.4%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(16,518)</b>	-9.7%	<b>(19,639)</b>	-11.4%	-15.9%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	14	0.0%	-100.0%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(266)</b>	-0.2%	<b>(9,620)</b>	-5.6%	-97.2%
Impuestos a la utilidad	(2,157)	-1.3%	(11,084)	-6.4%	-80.5%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>1,891</b>	1.1%	<b>1,464</b>	0.9%	29.2%
Operaciones discontinuadas	129	0.1%	3,378	2.0%	-96.2%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>2,020</b>	1.2%	<b>4,842</b>	2.8%	-58.3%
<b>UAFIRDA</b>	<b>34,965</b>	20.5%	<b>33,765</b>	19.6%	3.6%

## Estado de Resultados acumulado a diciembre

(Miles de dólares)

	2010	%	2009	%	2010/2009
<b>Ventas netas</b>	<b>629,364</b>	100.0%	<b>652,252</b>	100.0%	-3.5%
Ventas México	196,836	31.3%	184,659	28.3%	6.6%
Ventas E.U.A.	357,205	56.8%	395,314	60.6%	-9.6%
Ventas Bolivia	75,323	12.0%	72,279	11.1%	4.2%
Costo de ventas	496,617	78.9%	489,120	75.0%	1.5%
<b>Margen bruto</b>	<b>132,747</b>	21.1%	<b>163,132</b>	25.0%	-18.6%
Gastos de operación	72,723	11.6%	70,162	10.8%	3.7%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>60,024</b>	9.5%	<b>92,970</b>	14.3%	-35.4%
Otros (ingresos) y gastos	5,872	0.9%	4,937	0.8%	18.9%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(47,199)	-7.5%	(67,065)	-10.3%	-29.6%
Costos de reestructura	(10,834)	-1.7%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	2,933	0.5%	3,834	0.6%	-23.5%
Fluctuación cambiaria	382	0.1%	(1,008)	-0.2%	-137.9%
<b>Total RIF</b>	<b>(54,718)</b>	-8.7%	<b>(64,239)</b>	-9.8%	-14.8%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	314	0.0%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(566)</b>	-0.1%	<b>23,480</b>	3.6%	-102.4%
Impuestos a la utilidad	(2,057)	-0.3%	(2,484)	-0.4%	-17.2%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>1,491</b>	0.2%	<b>25,964</b>	4.0%	-94.3%
Operaciones discontinuadas	5,629	0.9%	9,678	1.5%	-41.8%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>7,120</b>	1.1%	<b>35,642</b>	5.5%	-80.0%
<b>UAFIRDA</b>	<b>142,265</b>	22.6%	<b>171,265</b>	26.3%	-16.9%

## Estado de Resultados Pro-forma\*

(Miles de dólares)

	4T 2010	%	4T 2009	%	4T10 / 4T09
<b>Ventas netas</b>	<b>145,554</b>	100.0%	<b>145,269</b>	100.0%	0.2%
Ventas México	50,036	34.4%	49,859	34.3%	0.4%
Ventas E.U.A.	95,517	65.6%	95,410	65.7%	0.1%
Costo de ventas	119,883	82.4%	121,299	83.5%	-1.2%
<b>Margen bruto</b>	<b>25,671</b>	17.6%	<b>23,970</b>	16.5%	7.1%
Gastos de operación	15,433	10.6%	18,500	12.7%	-16.6%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>10,238</b>	7.0%	<b>5,470</b>	3.8%	87.2%
Otros (ingresos) y gastos	(146)	-0.1%	245	0.2%	-159.6%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(10,729)	-7.4%	(18,899)	-13.0%	-43.2%
Costos de reestructura	(5,734)	-3.9%	-	0.0%	N/A
Productos financieros	670	0.5%	858	0.6%	-21.9%
Fluctuación cambiaria	(15,304)	-10.5%	(498)	-0.3%	2973.1%
<b>Total RIF</b>	<b>(31,097)</b>	-21.4%	<b>(18,539)</b>	-12.8%	67.7%
Participación en asociadas	3,824	2.6%	5,260	3.6%	-27.3%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	14	0.0%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(16,889)</b>	-11.6%	<b>(8,068)</b>	-5.6%	109.3%
Impuestos a la utilidad	(11,525)	-7.9%	(7,262)	-5.0%	58.7%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(5,364)</b>	-3.7%	<b>(806)</b>	-0.6%	565.7%
<b>UAFIRDA</b>	<b>26,925</b>	18.5%	<b>26,356</b>	18.1%	2.2%

\* Los resultados de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y Subsidiarias son incluidos utilizando el método de participación.

## Estado de Resultados Acumulado Pro-forma\*

(Miles de dólares)

	2010	%	2009	%	2010 / 2009
<b>Ventas netas</b>	<b>553,954</b>	100.0%	<b>579,969</b>	100.0%	-4.5%
Ventas México	196,836	35.5%	184,659	31.8%	6.6%
Ventas E.U.A.	357,117	64.5%	395,310	68.2%	-9.7%
Costo de ventas	446,783	80.7%	438,999	75.7%	1.8%
<b>Margen bruto</b>	<b>107,171</b>	19.3%	<b>140,970</b>	24.3%	-24.0%
Gastos de operación	61,168	11.0%	58,800	10.1%	4.0%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>46,003</b>	8.3%	<b>82,170</b>	14.2%	-44.0%
Otros (ingresos) y gastos	6,219	1.1%	5,045	0.9%	N/A
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(43,629)	-7.9%	(63,099)	-10.9%	-30.9%
Costos de reestructura	(10,834)		-	0.0%	N/A
Productos financieros	2,670	0.5%	3,258	0.6%	-18.0%
Fluctuación cambiaria	396	0.1%	(898)	-0.2%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(51,397)</b>	-9.3%	<b>(60,739)</b>	-10.5%	-15.4%
Participación en asociadas	12,124	2.2%	11,160	1.9%	N/A
Partidas no ordinarias	-	0.0%	314	0.1%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>512</b>	0.1%	<b>27,231</b>	4.7%	-98.1%
Impuestos a la utilidad	(2,725)	-0.5%	(1,962)	-0.3%	38.9%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>3,237</b>	0.6%	<b>29,193</b>	5.0%	-88.9%
<b>UAFIRDA</b>	<b>121,725</b>	22.0%	<b>154,556</b>	26.6%	-21.2%

\* Los resultados de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y Subsidiarias son incluidos utilizando el método de participación.