



Para más información:
inversionistas@gcc.com
Luis Carlos Arias: (52) 614.442.3217
Víctor Barriguete: (52) 614.442.3189

RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2008

Crecimiento de doble dígito en ventas en los tres mercados donde GCC participa.

Chihuahua, Chih., México, 27 de febrero de 2009 – 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 los mercados donde participa en México, Estados Unidos de América y Bolivia, publica sus resultados consolidados para el trimestre que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

En el cuarto trimestre de 2008, obtuvimos un crecimiento de doble dígito en las ventas en México, Estados Unidos y Bolivia, en comparación con el cuarto trimestre de 2007. Este crecimiento fue resultado de una mayor actividad en el sector industrial en México, la integración de las adquisiciones realizadas en el primer trimestre del año, los ingresos generados por la nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado, así como un mayor dinamismo en el sector de auto-construcción e infraestructura pública en Bolivia.

Aspectos sobresalientes del trimestre

- Las ventas en el cuarto trimestre de 2008 crecieron 25.4% en comparación con el cuarto trimestre de 2007. El crecimiento por mercado fue el siguiente:
 - Estados Unidos + 24.5%
 - México + 13.7%
 - Bolivia + 62.8%
- El flujo de operación (UAFIRDA) del cuarto trimestre de 2008 se incrementó 1.2% en comparación con el cuarto trimestre de 2007.
- El tipo de cambio de cierre de año del peso con respecto al dólar se depreció en un 26.8% en el 2008 en relación al 2007. En virtud de que el 63% de los ingresos están denominados en dólares, la depreciación del peso con respecto al dólar tendrá un efecto positivo en el flujo de operación de la Compañía en el futuro.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES

(millones de pesos)

	4T 08	4T 07	4T 08 vs 4T 07	2008	2007	2008 vs 2007
Ventas Netas	2,480.5	1,978.3	25.4%	8,995.4	8,453.2	6.4%
Utilidad de Operación	341.2	456.0	-25.2%	1,691.6	2,165.6	-21.9%
UAFIRDA	619.1	611.7	1.2%	2,567.2	2,828.7	-9.2%
Utilidad Neta Consolidada	318.9	325.3	-2.0%	1,198.0	1,711.1	-30.0%

UAFIRDA: Utilidad de operación + Depreciación y Amortización

(millones de dólares)

	4T 08	4T 07	4T 08 vs 4T 07	2008	2007	2008 vs 2007
Ventas Netas	190.5	179.0	6.4%	811.7	754.2	7.6%
Utilidad de Operación	29.5	41.7	-29.3%	158.7	194.1	-18.2%
UAFIRDA	49.9	56.7	-12.0%	235.7	254.1	-7.2%
Utilidad Neta Consolidada	33.3	28.0	18.9%	116.0	152.6	-24.0%

UAFIRDA: Utilidad de operación + Depreciación y Amortización

RESULTADOS FINANCIEROS

Las **Ventas Netas** en el cuarto trimestre de 2008 se incrementaron 25.4% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando la cifra de \$2,480.5 millones de pesos. Este crecimiento fue resultado de mayores volúmenes de venta en los mercados en donde GCC tiene presencia y un mejor escenario de precios.

En Estados Unidos, las ventas expresadas en pesos crecieron 24.5% en comparación con el cuarto trimestre de 2007, como resultado de mayores volúmenes de venta de concreto, el arranque de la planta de cemento en Pueblo, Colorado, un escenario de precios más favorable y la depreciación del peso con respecto al dólar.

En México, las ventas en pesos se incrementaron 13.7% durante el cuarto trimestre de 2008, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue resultado de un fuerte incremento en los volúmenes de venta de cemento y concreto derivado de una mayor actividad en el sector industrial, principalmente en la construcción de plantas maquiladoras, y un escenario más favorable de precios.

Las ventas proporcionales de GCC en Bolivia crecieron 62.8% durante el cuarto trimestre de 2008, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este incremento fue debido a una mayor demanda en la auto-construcción y en proyectos de infraestructura pública.

Las ventas netas consolidadas crecieron 6.4% en términos de pesos en el 2008, con respecto al 2007, derivado de un incremento en ventas en Estados Unidos y Bolivia, el cual más que compensó una disminución en México.

VENTAS NETAS (millones de pesos)

	4T 08	4T 07	4T 08 vs 4T 07	2008	2007	2008 vs 2007
Consolidadas	2,480.5	1,978.3	25.4%	8,995.4	8,453.2	6.4%
Estados Unidos	1,334.3	1,072.2	24.5%	5,006.3	4,612.2	8.5%
México	760.8	669.3	13.7%	2,957.6	3,068.1	-3.6%
Bolivia	385.4	236.8	62.8%	1,031.5	772.9	33.5%

VENTAS NETAS (millones de dólares)

	4T 08	4T 07	4T 08 vs 4T 07	2008	2007	2008 vs 2007
Consolidadas	190.5	179.0	6.4%	811.7	754.2	7.6%
Estados Unidos	103.1	98.0	5.2%	454.4	417.3	8.9%
México	58.4	61.4	-4.9%	267.9	274.3	-2.3%
Bolivia	29.0	19.6	48.0%	89.4	62.6	42.8%

VARIACIÓN EN EL VOLUMEN DE VENTAS (%)

	4T 08 vs 4T 07	2008 vs 2007
Cemento	5.9%	-2.0%
Concreto	17.8%	2.9%
Block de Concreto	-32.9%	-6.6%
Agregados	1.7%	-14.3%

El **Costo de Ventas** registrado en el cuarto trimestre de este año fue de \$1,863.9 millones de pesos, y representó el 75.1% de las ventas, mayor porcentaje que en el cuarto trimestre del 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 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, mayores ventas de terrenos, mismos que tienen un margen inferior al del cemento, y mayores costos en Bolivia. Durante el 2008, el costo de ventas representó el 71.7% de las ventas netas.

Los **Gastos de Administración y Venta** tuvieron un incremento de 1.4 puntos porcentuales en relación al cuarto trimestre de 2007 como resultado de una combinación de los siguientes factores: los gastos por la integración de las adquisiciones, el efecto en el tipo de cambio de los gastos denominados en dólares y a gastos no recurrentes. En el 2008 los gastos de Administración y Venta 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** del cuarto trimestre del 2008 alcanzó la cifra de \$341.2 millones de pesos, y representó el 13.8% de las ventas. La disminución del margen fue principalmente el resultado de la incorporación de las operaciones de concreto adquiridas, mismas que tienen un menor margen que las operaciones de cemento, a los gastos de operación de la planta de cemento de Pueblo, Colorado y a una mayor depreciación. Durante el 2008, la utilidad de operación fue de \$1,691.6 millones de pesos y representó el 18.8% de las ventas.

El **Flujo de Operación (UAFIRDA)** del cuarto trimestre del año alcanzó la cifra de \$619.1 millones de pesos, 1.2% superior al obtenido en el cuarto trimestre del 2007 y representó el 25.0% de las ventas. En el 2008, el flujo de operación fue de \$2,567.2 millones de pesos y representó el 28.5% de las ventas.

GCC registró **Otros Gastos** por \$39.7 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2008, cifra 37.7% mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior debido principalmente al incremento por el efecto de la depreciación del peso con respecto al dólar de los gastos denominados en dólares y mayores gastos en Bolivia. En el 2008 se registró una disminución de 17.4% en este rubro en comparación con el 2007.

El **Resultado Integral de Financiamiento** en el cuarto trimestre del año fue un costo de \$61.7 millones de pesos comparado con un producto de \$21.2 millones de pesos registrado en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se debió a una combinación de los siguientes factores: la eliminación del efecto por posición monetaria de acuerdo a la NIF-B10 por un importe de \$65.8 millones de pesos, la cual excluye los efectos de la actualización por inflación en la información financiera a partir de 2008, mayores gastos financieros y una mayor utilidad cambiaria. 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.

GCC registró **Gastos No Ordinarios** por \$5.2 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2008, comparados con \$4.1 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2007. Este incremento es resultado de la depreciación del peso con respecto al dólar en relación al pago del impuesto antidumping a las exportaciones de México a Estados Unidos. Asimismo, estos gastos disminuyeron 19.4% durante el 2008 en comparación con el 2007, debido a menores impuestos antidumping.

La **Utilidad Neta Consolidada** fue de \$318.9 millones de pesos, cifra menor a la registrada en el cuarto trimestre de 2007 por \$325.3 millones de pesos, debido principalmente a una menor utilidad de operación y al costo integral de financiamiento. La utilidad neta del 2008 fue de \$1,198.0 millones de pesos.

El **Flujo de Efectivo Libre** fue de \$302.8 millones de pesos en el cuarto trimestre del año, en comparación con \$540.7 millones de pesos registrados en el cuarto trimestre de 2007. Esta variación es

resultado principalmente de un mayor flujo de operación, mayores gastos financieros netos, un incremento en el capital de trabajo, mayores impuestos antidumping y menores inversiones de capital.

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.

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

	4T 08	4T 07	Var	2008	2007	Var
Utilidad de Operación	341.2	456.0	-25.2%	1,691.6	2,165.6	-21.9%
Depreciación y amortización	277.9	155.7	78.5%	875.6	663.1	32.05%
Flujo de operación (UAFIRDA)	619.1	611.7	1.2%	2,567.2	2,828.7	-9.2%
Productos financieros (gastos)	(124.9)	(50.1)	149.5%	(386.2)	(239.1)	61.5%
(Incremento) Decremento en capital de trabajo	(67.0)	175.7	NA	(860.9)	(245.3)	250.9%
Impuestos pagados	0	(11.0)	NA	(63.3)	(41.3)	53.1%
Impuestos antidumping	(5.2)	(4.1)	27.6%	(15.4)	(19.1)	-19.4%
Inversiones de capital operativas*	(79.5)	(152.7)	-47.9%	(271.6)	(350.3)	-22.5%
Otros	(39.7)	(28.8)	37.7%	(94.9)	(114.8)	-17.4%
Flujo de efectivo libre	302.8	540.7	-44.0%	875.0	1,818.8	-51.9%

* Excluye las inversiones en nueva capacidad de producción y adquisiciones

La **Deuda con Costo** de GCC fue de \$10,410.9 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2008, la deuda neta fue de \$9,349.1 millones de pesos.

DEUDA CON COSTO (millones de pesos)

	GCC	SOBOCE*	CONSOLIDADA
TOTAL	9,685.2	721.7	10,406.9
Corto Plazo	1,184.5	124.0	1,308.5
Largo Plazo	8,500.7	601.7	9,102.4

* Parte proporcional de GCC

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 .

Los **Activos Totales** de GCC al 31 de diciembre de 2008 ascendieron a \$26,026.0 millones de pesos, lo que representa un incremento de 31.7% en comparación al mismo periodo del año anterior, reflejando la depreciación del peso en relación al dólar, las inversiones en capital en la nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado y los activos adquiridos en Estados Unidos.

Medidas para enfrentar el entorno económico actual:

En GCC desarrollamos un plan integral para hacer frente a la actual situación económica mundial, enfocado a los siguientes aspectos:

- **Ventas**
 - Incrementar o mantener ventas
 - Promover productos innovadores para mayor uso del cemento
- **Mantener los márgenes**
- **Flujo de efectivo**
 - Optimización en el capital de trabajo
 - Reducción de inversiones de capital
- **Reducción de costos y gastos**
 - Reducción del 8% del personal
 - Congelación de incrementos salariales a personal no sindicalizado
 - Diferimiento de sueldos de ejecutivos de un 5% a un 10%
 - Reducción de gastos de administración y ventas y de operación de un 8%

Otros Eventos

En virtud de la situación económica global, actualmente GCC está en incumplimiento de varios términos y condiciones relacionados con sus contratos de deuda, incluyendo el contrato de la colocación privada de "Senior Guaranteed Notes", y está en el proceso de obtención de dispensas y enmiendas de dichos contratos.

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 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.

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" (NIC 31). 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. La Compañía tiene una capacidad anual de producción de cemento de 4.9 millones de toneladas.

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 2008	%	4T 2007	%	4T08 / 4T07
Ventas netas	2,480,542	100.0%	1,978,259	100.0%	25.4%
Ventas México	760,817	30.7%	669,331	33.8%	13.7%
Ventas E.U.A.	1,334,347	53.8%	1,072,172	54.2%	24.5%
Ventas Bolivia	385,378	15.5%	236,756	12.0%	62.8%
Costo de ventas	1,863,919	75.1%	1,329,714	67.2%	40.2%
Margen bruto	616,623	24.9%	648,545	32.8%	-4.9%
Gastos de operación	275,468	11.1%	192,542	9.7%	43.1%
Utilidad de operación	341,155	13.8%	456,003	23.1%	-25.2%
Otros (ingresos) y gastos	39,651	1.6%	28,804	1.5%	37.7%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(140,620)	-5.7%	(65,500)	-3.3%	114.7%
Productos financieros	15,716	0.6%	15,445	0.8%	1.8%
Resultado monetario	-	0.0%	65,816	3.3%	N/A
Fluctuación cambiaria	63,200	2.5%	5,467	0.3%	1056.0%
Total RIF	(61,704)	-2.5%	21,228	1.1%	N/A
Partidas no ordinarias	5,200	0.2%	4,076	0.2%	27.6%
Resultado antes de I.S.R.	234,600	9.5%	444,351	22.5%	-47.2%
Impuestos a la utilidad	(84,300)	-3.4%	119,003	6.0%	N/A
Resultado neto consolidado	318,900	12.9%	325,348	16.4%	-2.0%
Interés mayoritario	266,500	10.7%	318,501	16.1%	-16.3%
Interés minoritario	52,400	2.1%	6,847	0.3%	665.3%
UAFIRDA	619,079	25.0%	611,696	30.9%	1.2%
Gasto financiero neto	(124,904)	-5.0%	(50,055)	-2.5%	149.5%
Flujo de efectivo generado	302,824	12.2%	540,721	27.3%	-44.0%

Estado de Resultados

(Miles de dólares)

	4T 2008	%	4T 2007	%	4T08 / 4T07
Ventas netas	190,500	100.0%	179,000	100.0%	6.4%
Ventas México	58,400	30.7%	61,400	34.3%	-4.9%
Ventas E.U.A.	103,100	54.1%	98,000	54.7%	5.2%
Ventas Bolivia	29,000	15.2%	19,600	10.9%	48.0%
Costo de ventas	141,000	74.0%	120,700	67.4%	16.8%
Margen bruto	49,500	26.0%	58,300	32.6%	-15.1%
Gastos de operación	20,000	10.5%	16,600	9.3%	20.5%
Utilidad de operación	29,500	15.5%	41,700	23.3%	-29.3%
Otros (ingresos) y gastos	1,300	0.7%	2,200	1.2%	-40.9%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(10,400)	-5.5%	(5,700)	-3.2%	82.5%
Productos financieros	1,000	0.5%	1,600	0.9%	-37.5%
Resultado monetario	-	0.0%	6,300	3.5%	N/A
Fluctuación cambiaria	5,600	2.9%	(1,000)	-0.6%	N/A
Total RIF	(3,800)	-2.0%	1,200	0.7%	N/A
Partidas no ordinarias	400	0.2%	500	0.3%	-20.0%
Resultado antes de I.S.R.	24,000	12.6%	40,200	22.5%	-40.3%
Impuestos a la utilidad	(9,300)	-4.9%	12,200	6.8%	N/A
Resultado neto consolidado	33,300	17.5%	28,000	15.6%	18.9%
UAFIRDA	49,900	26.2%	56,700	29.8%	-12.0%

Estado de Resultados acumulado a diciembre

(Miles de pesos)

	2008	%	2007	%	2008 / 2007
Ventas netas	8,995,442	100.0%	8,453,184	100.0%	6.4%
Ventas México	2,957,617	32.9%	3,068,096	36.3%	-3.6%
Ventas E.U.A.	5,006,347	55.7%	4,612,217	54.6%	8.5%
Ventas Bolivia	1,031,478	11.5%	772,871	9.1%	33.5%
Costo de ventas	6,445,419	71.7%	5,525,878	65.4%	16.6%
Margen bruto	2,550,023	28.3%	2,927,306	34.6%	-12.9%
Gastos de operación	858,468	9.5%	761,717	9.0%	12.7%
Utilidad de operación	1,691,555	18.8%	2,165,589	25.6%	-21.9%
Otros (ingresos) y gastos	94,851	1.1%	114,767	1.4%	-17.4%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(429,220)	-4.8%	(302,665)	-3.6%	41.8%
Productos financieros	43,016	0.5%	63,531	0.8%	-32.3%
Resultado monetario	-	0.0%	262,039	3.1%	N/A
Fluctuación cambiaria	72,500	0.8%	(2,254)	0.0%	N/A
Total RIF	(313,704)	-3.5%	20,651	0.2%	N/A
Partidas no ordinarias	15,400	0.2%	19,100	0.2%	-19.4%
Resultado antes de I.S.R.	1,267,600	14.1%	2,052,373	24.3%	-38.2%
Impuestos a la utilidad	69,600	0.8%	341,229	4.0%	-79.6%
Resultado neto consolidado	1,198,000	13.3%	1,711,144	20.2%	-30.0%
Interés mayoritario	1,148,394	12.8%	1,670,541	19.8%	-31.3%
Interés minoritario	49,606	0.6%	40,603	0.5%	22.2%
UAFIRDA	2,567,179	28.5%	2,828,749	33.5%	-9.2%
Gasto financiero neto	(386,204)	-4.3%	(239,134)	-2.8%	61.5%
Flujo de efectivo generado	874,969	9.7%	1,818,808	21.5%	N/A

Estado de Resultados acumulado a diciembre

(Miles de dólares)

	2008	%	2007	%	2008 / 2007
Ventas netas	811,700	100.0%	754,200	100.0%	7.6%
Ventas México	267,900	33.0%	274,300	36.4%	-2.3%
Ventas E.U.A.	454,400	56.0%	417,300	55.3%	8.9%
Ventas Bolivia	89,400	11.0%	62,600	8.3%	42.8%
Costo de ventas	577,800	71.2%	493,100	65.4%	17.2%
Margen bruto	233,900	28.8%	261,100	34.6%	-10.4%
Gastos de operación	75,200	9.3%	67,000	8.9%	12.2%
Utilidad de operación	158,700	19.6%	194,100	25.7%	-18.2%
Otros (ingresos) y gastos	7,400	0.9%	10,600	1.4%	-30.2%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(37,800)	-4.7%	(26,800)	-3.6%	41.0%
Productos financieros	3,600	0.4%	5,900	0.8%	-39.0%
Resultado monetario	-	0.0%	24,700	3.3%	N/A
Fluctuación cambiaria	6,500	0.8%	(1,500)	-0.2%	N/A
Total RIF	(27,700)	-3.4%	2,300	0.3%	N/A
Partidas no ordinarias	1,400	0.2%	1,700	0.2%	-17.6%
Resultado antes de I.S.R.	122,200	15.1%	184,100	24.4%	-33.6%
Impuestos a la utilidad	6,200	0.8%	31,500	4.2%	-80.3%
Resultado neto consolidado	116,000	14.3%	152,600	20.2%	-24.0%
UAFIRDA	235,700	29.0%	254,100	33.7%	-7.2%

Estado de Resultados Pro-forma*

(Miles de pesos)

	4T 2008	%	4T 2007	%	4T08 / 4T07
Ventas netas	2,095,164	100.0%	1,741,503	100.0%	20.3%
Ventas México	760,817	36.3%	669,331	38.4%	13.7%
Ventas E.U.A.	1,334,347	63.7%	1,072,172	61.6%	24.5%
Costo de ventas	1,603,891	76.6%	1,168,092	67.1%	37.3%
Margen bruto	491,273	23.4%	573,411	32.9%	-14.3%
Gastos de operación	236,803	11.3%	167,402	9.6%	41.5%
Utilidad de operación	254,470	12.1%	406,009	23.3%	-37.3%
Otros (ingresos) y gastos	39,621	1.9%	28,715	1.6%	38.0%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(126,830)	-6.1%	(56,008)	-3.2%	126.4%
Productos financieros	11,371	0.5%	14,553	0.8%	-21.9%
Resultado monetario	-	0.0%	40,175	2.3%	N/A
Fluctuación cambiaria	54,991	2.6%	(12,428)	-0.7%	N/A
Total RIF	(60,468)	-2.9%	(13,708)	-0.8%	341.1%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	20,716	1.0%	61,262	3.5%	-66.2%
Partidas no ordinarias	5,200	0.2%	4,076	0.2%	27.6%
Resultado antes de I.S.R.	169,897	8.1%	420,772	24.2%	-59.6%
Impuestos a la utilidad	(97,017)	-4.6%	102,256	5.9%	N/A
Resultado neto consolidado	266,914	12.7%	318,516	18.3%	-16.2%
Interés mayoritario	266,500	12.7%	318,501	18.3%	-16.3%
Interés minoritario	414	0.0%	15	0.0%	2660.0%
UAFIRDA	501,737	23.9%	542,252	31.1%	-7.5%
Gasto financiero neto	(115,459)	-5.5%	(41,455)	-2.4%	178.5%
Flujo de efectivo generado	186,157	8.9%	404,083	23.2%	-53.9%

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

Estado de Resultados Pro-forma*

(Miles de dólares)

	4T 2008	%	4T 2007	%	4T08 / 4T07
Ventas netas	161,500	100.0%	159,400	100.0%	1.3%
Ventas México	58,400	36.2%	61,400	38.5%	-4.9%
Ventas E.U.A.	103,100	63.8%	98,000	61.5%	5.2%
Costo de ventas	121,500	75.2%	107,700	67.6%	12.8%
Margen bruto	40,000	24.8%	51,700	32.4%	-22.6%
Gastos de operación	16,900	10.5%	14,700	9.2%	15.0%
Utilidad de operación	23,100	14.3%	37,000	23.2%	-37.6%
Otros (ingresos) y gastos	1,300	0.8%	2,200	1.4%	-40.9%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(9,300)	-5.8%	(4,800)	-3.0%	93.8%
Productos financieros	600	0.4%	1,500	0.9%	-60.0%
Resultado monetario	-	0.0%	4,100	2.6%	N/A
Fluctuación cambiaria	(3,600)	-2.2%	(1,100)	-0.7%	227.3%
Total RIF	(12,300)	-7.6%	(300)	-0.2%	4000.0%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	4,700	2.9%	7,800	4.9%	-39.7%
Partidas no ordinarias	400	0.2%	400	0.3%	0.0%
Resultado antes de I.S.R.	13,800	8.5%	41,900	26.3%	-67.1%
Impuestos a la utilidad	(10,500)	-6.5%	11,800	7.4%	-189.0%
Resultado neto consolidado	24,300	15.0%	30,100	18.9%	-19.3%
UAFIRDA	41,200	25.5%	50,400	31.6%	-18.3%

* 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)

	2008	%	2007	%	2008 / 2007
Ventas netas	7,963,964	100.0%	7,680,313	100.0%	3.7%
Ventas México	2,957,617	37.1%	3,068,096	39.9%	-3.6%
Ventas E.U.A.	5,006,347	62.9%	4,612,217	60.1%	8.5%
Costo de ventas	5,745,691	72.1%	4,993,380	65.0%	15.1%
Margen bruto	2,218,273	27.9%	2,686,933	35.0%	-17.4%
Gastos de operación	745,403	9.4%	668,104	8.7%	11.6%
Utilidad de operación	1,472,870	18.5%	2,018,829	26.3%	-27.0%
Otros (ingresos) y gastos	98,221	1.2%	115,876	1.5%	-15.2%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(388,030)	-4.9%	(262,099)	-3.4%	48.0%
Productos financieros	34,371	0.4%	60,569	0.8%	-43.3%
Resultado monetario	-	0.0%	213,479	2.8%	N/A
Fluctuación cambiaria	45,991	0.6%	(20,149)	-0.3%	N/A
Total RIF	(307,668)	-3.9%	(8,200)	-0.1%	3652.0%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	140,335	1.8%	119,464	1.6%	17.5%
Partidas no ordinarias	15,400	0.2%	19,100	0.2%	-19.4%
Resultado antes de I.S.R.	1,191,916	15.0%	1,995,117	26.0%	-40.3%
Impuestos a la utilidad	42,983	0.5%	324,463	4.2%	-86.8%
Resultado neto consolidado	1,148,933	14.4%	1,670,654	21.8%	-31.2%
Interés mayoritario	1,148,394	14.4%	1,670,541	21.8%	-31.3%
Interés minoritario	539	0.0%	113	0.0%	377.0%
UAFIRDA	2,272,137	28.5%	2,624,104	34.2%	-13.4%
Gasto financiero neto	(353,659)	-4.4%	(201,530)	-2.6%	75.5%
Flujo de efectivo generado	577,185	7.2%	1,596,175	20.8%	-63.8%

* 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)

	2008	%	2007	%	2008 / 2007
Ventas netas	722,300	100.0%	691,600	100.0%	4.4%
Ventas México	267,900	37.1%	274,300	39.7%	-2.3%
Ventas E.U.A.	454,400	62.9%	417,300	60.3%	8.9%
Costo de ventas	517,100	71.6%	450,300	65.1%	14.8%
Margen bruto	205,200	28.4%	241,300	34.9%	-15.0%
Gastos de operación	7,700	1.1%	10,700	1.5%	-28.0%
Utilidad de operación	139,900	19.4%	181,800	26.3%	-23.0%
Otros (ingresos) y gastos	65,300	1.1%	59,500	1.5%	-28.0%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(34,200)	-4.7%	(23,400)	-3.4%	46.2%
Productos financieros	2,800	0.4%	5,600	0.8%	-50.0%
Resultado monetario	-	0.0%	20,600	3.0%	N/A
Fluctuación cambiaria	4,300	0.6%	(1,600)	-0.2%	-368.8%
Total RIF	(27,100)	-3.8%	1,200	0.2%	N/A
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	12,600	1.7%	13,100	1.9%	-3.8%
Partidas no ordinarias	1,400	0.2%	1,600	0.2%	-12.5%
Resultado antes de I.S.R.	116,300	16.1%	183,800	26.6%	-36.7%
Impuestos a la utilidad	3,800	0.5%	31,100	4.5%	-87.8%
Resultado neto consolidado	112,500	15.6%	152,700	22.1%	-26.3%
UAFIRDA	210,300	29.1%	237,100	34.3%	-11.3%

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

Estado de Resultados de 2008

(Miles de pesos)

	1T 2008	%	2T 2008	%	3T 2008	%	4T 2008	%	2008
Ventas netas	1,640,900	100.0%	2,276,700	100.0%	2,597,300	100.0%	2,480,542	100.0%	8,995,442
Ventas México	638,200	38.9%	776,300	34.1%	782,300	30.1%	760,817	30.7%	2,957,617
Ventas E.U.A.	814,500	49.6%	1,290,800	56.7%	1,566,700	60.3%	1,334,347	53.8%	5,006,347
Ventas Bolivia	188,200	11.5%	209,600	9.2%	248,300	9.6%	385,378	15.5%	1,031,478
Costo de ventas	1,202,300	73.3%	1,596,400	70.1%	1,782,800	68.6%	1,863,919	75.1%	6,445,419
Margen bruto	438,600	26.7%	680,300	29.9%	814,500	31.4%	616,623	24.9%	2,550,023
Gastos de operación	190,200	11.6%	193,700	8.5%	199,100	7.7%	275,468	11.1%	858,468
Utilidad de operación	248,400	15.1%	486,600	21.4%	615,400	23.7%	341,155	13.8%	1,691,555
Otros (ingresos) y gastos	11,000	0.7%	28,100	1.2%	16,100	0.6%	39,651	1.6%	94,851
Resultado integral de financiamiento									
Gastos financieros	(81,800)	-5.0%	(100,100)	-4.4%	(106,700)	-4.1%	(140,620)	-5.7%	(429,220)
Productos financieros	11,300	0.7%	7,500	0.3%	8,500	0.3%	15,716	0.6%	43,016
Resultado monetario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-
Fluctuación cambiaria	15,200	0.9%	58,500	2.6%	(64,400)	-2.5%	63,200	2.5%	72,500
Total RIF	(55,300)	-3.4%	(34,100)	-1.5%	(162,600)	-6.3%	(61,704)	-2.5%	(313,704)
Partidas no ordinarias	3,300	0.2%	3,600	0.2%	3,300	0.1%	5,200	0.2%	15,400
Resultado antes de I.S.R.	178,800	10.9%	420,800	18.5%	433,400	16.7%	234,600	9.5%	1,267,600
Impuestos a la utilidad	11,500	0.7%	62,700	2.8%	79,700	3.1%	(84,300)	-3.4%	69,600
Resultado neto consolidado	167,300	10.2%	358,100	15.7%	353,700	13.6%	318,900	12.9%	1,198,000
Interés mayoritario	159,700	9.7%	346,000	15.2%	339,800	13.1%	266,500	10.7%	1,112,000
Interés minoritario	7,600	0.5%	12,100	0.5%	13,900	0.5%	16,006	0.6%	49,606
UAFIRDA	429,300	26.2%	694,200	30.5%	824,600	31.7%	619,079	25.0%	2,567,179

Estado de Resultados de 2007

(Miles de pesos)

	1T 2007	2T 2007	3T 2007	4T 2007	2007
Ventas netas	1,745,585 100.0%	2,258,182 100.0%	2,471,158 100.0%	1,978,259 100.0%	8,453,184
Ventas México	730,319 41.8%	831,573 36.8%	836,873 33.9%	669,331 33.8%	3,068,096
Ventas E.U.A.	852,408 48.8%	1,248,141 55.3%	1,439,496 58.3%	1,072,172 54.2%	4,612,217
Ventas Bolivia	162,858 9.3%	178,468 7.9%	194,789 7.9%	236,756 12.0%	772,871
Costo de ventas	1,190,092 68.2%	1,416,170 62.7%	1,589,902 64.3%	1,329,714 67.2%	5,525,878
Margen bruto	555,493 31.8%	842,012 37.3%	881,256 35.7%	648,545 32.8%	2,927,306
Gastos de operación	176,468 10.1%	186,974 8.3%	205,733 8.3%	192,542 9.7%	761,717
Utilidad de operación	379,025 21.7%	655,038 29.0%	675,523 27.3%	456,003 23.1%	2,165,589
Otros (ingresos) y gastos	21,548 1.2%	33,435 1.5%	30,980 1.3%	28,804 1.5%	114,767
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(82,932) -4.8%	(80,051) -3.5%	(74,182) -3.0%	(65,500) -3.3%	(302,665)
Productos financieros	15,513 0.9%	13,465 0.6%	19,108 0.8%	15,445 0.8%	63,531
Resultado monetario	61,943 3.5%	89,898 4.0%	44,382 1.8%	65,816 3.3%	262,039
Fluctuación cambiaria	(25,425) -1.5%	26,506 1.2%	(8,802) -0.4%	5,467 0.3%	(2,254)
Total RIF	(30,901) -1.8%	49,818 2.2%	(19,494) -0.8%	21,228 1.1%	20,651
Partidas no ordinarias	5,029 0.3%	4,696 0.2%	5,299 0.2%	4,076 0.2%	19,100
Resultado antes de I.S.R.	321,547 18.4%	666,725 29.5%	619,750 25.1%	444,351 22.5%	2,052,373
Impuestos a la utilidad	32,494 1.9%	103,547 4.6%	86,185 3.5%	119,003 6.0%	341,229
Resultado neto consolidado	289,053 16.6%	563,178 24.9%	533,565 21.6%	325,348 16.4%	1,711,144
Interés mayoritario	278,227 15.9%	551,553 24.4%	522,259 21.1%	318,501 16.1%	1,670,541
Interés minoritario	10,826 0.6%	11,625 0.5%	11,306 0.5%	6,847 0.3%	40,603
UAFIRDA	548,549 31.4%	826,278 36.6%	842,226 34.1%	611,696 30.9%	2,828,749

Estado de Situación Financiera

(Miles de pesos)

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	Variación
Activo Total	26,025,952	19,767,017	31.7%
Circulante	4,352,612	3,371,590	29.1%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	<i>1,061,833</i>	<i>825,957</i>	28.6%
Largo plazo	94,487	92,318	2.3%
Inmuebles, planta y equipo neto	16,269,937	12,597,942	29.1%
Otros activos	5,308,916	3,705,167	43.3%
Pasivo Total	13,432,178	9,080,311	47.9%
Circulante	2,384,419	1,095,206	117.7%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>1,223,564</i>	<i>52,035</i>	2251.4%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>76,332</i>	<i>26,250</i>	190.8%
<i>Otros Créditos con costo</i>	<i>8,598</i>	<i>0</i>	N/A
Largo plazo	9,102,400	6,588,191	38.2%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>5,299,191</i>	<i>3,706,265</i>	43.0%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>3,772,077</i>	<i>2,881,926</i>	30.9%
<i>Otros Créditos con costo</i>	<i>31,132</i>	<i>0</i>	N/A
Impuestos diferidos	1,648,712	1,183,416	39.3%
Otros pasivos	296,647	213,498	38.9%
Capital contable consolidado	12,593,774	10,686,706	17.8%
Capital contable mayoritario	12,296,439	10,430,368	17.9%
Capital contable minoritario	297,335	256,338	16.0%

Estado de situación financiera pro-forma*

(Miles de pesos)

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	Variación
Activo Total	24,737,826	18,878,307	31.0%
Circulante	3,812,158	3,101,890	22.9%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	<i>733,931</i>	<i>744,301</i>	-1.4%
Largo plazo	916,612	545,247	68.1%
Inmuebles, planta y equipo neto	14,748,273	11,578,151	27.4%
Otros activos	5,260,783	3,653,019	44.0%
Pasivo Total	12,438,502	8,445,591	47.3%
Circulante	2,088,984	911,018	129.3%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>1,175,918</i>	<i>8,117</i>	14387.1%
<i>Otros Créditos con costo</i>	<i>8,599</i>	<i>0</i>	N/A
Largo plazo	8,500,671	6,197,792	37.2%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>5,027,437</i>	<i>3,481,242</i>	44.4%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>3,443,450</i>	<i>2,716,550</i>	26.8%
<i>Otros Créditos con costo</i>	<i>29,784</i>	<i>0</i>	N/A
Impuestos diferidos	1,631,721	1,165,113	40.0%
Otros pasivos	217,126	171,668	26.5%
Capital contable consolidado	12,299,324	10,432,716	17.9%
Capital contable mayoritario	12,296,439	10,430,368	17.9%
Capital contable minoritario	2,885	2,348	22.9%

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