

RESULTADOS DEL AÑO 2009 Y DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2009

GCC registra Crecimiento de doble dígito en flujo de efectivo.

Chihuahua, Chih., México, 1 de marzo de 2010 – 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 2009.

Aspectos sobresalientes del trimestre

- Las ventas netas consolidadas tuvieron el siguiente comportamiento por mercado:

	4T09	2009
Estados Unidos	-17.5%	+3.1%
México	-25.1%	-18.5%
Bolivia	+11.3%	+50.9%

- Las ventas consolidadas tuvieron un incremento de 1.5% en el año 2009 en comparación con el 2008, como resultado de mayores ventas en Estados Unidos y Bolivia.
- Las ventas en Estados Unidos registraron un crecimiento de 3.1% en el año 2009 en comparación con el 2008, como resultado de un escenario de precios más favorable en cemento y la depreciación del peso con respecto al dólar.
- Las ventas en Bolivia registraron un crecimiento de 50.9% en el 2009 en comparación con el año 2008, como resultado de una mayor demanda de los sectores de la autoconstrucción y público.
- El flujo de efectivo libre alcanzó la cifra de \$367.0 millones de pesos y se incrementó 45.1% en el cuarto trimestre de 2009.
- En el 2009, el flujo de efectivo libre fue de \$1,693.2 millones de pesos y creció 127.1%.
- La depreciación del peso frente al dólar continúa teniendo un efecto mixto en los resultados de la Compañía. Debido a que aproximadamente el 60% de los ingresos están denominados en dólares, la depreciación del peso tendrá un efecto positivo en los resultados de GCC, en el largo plazo.

CIFRAS FINANCIERAS SOBRESALIENTES

(millones de pesos)

	4T 09	4T 08	4T 09 vs 4T 08	2009 vs		2009 vs 2008
				2009	2008	
Ventas Netas	2,099.3	2,480.5	-15.4%	9,128.7	8,995.4	1.5%
Utilidad de Operación	151.0	341.2	-55.7%	1,375.6	1,691.6	-18.7%
UAFIRDA	422.3	619.1	-31.8%	2,438.3	2,567.2	-5.0%
Utilidad Neta Consolidada	10.2	318.9	-96.8%	478.8	1,198.0	-60.0%

UAFIRDA: Utilidad de operación + Depreciación y Amortización

RESULTADOS FINANCIEROS

Las **Ventas Netas** en el cuarto trimestre de 2009 alcanzaron la cifra de \$2,099.3 millones de pesos, en comparación con \$2,480.5 millones de pesos en 2008. Esta disminución fue resultado de menores ventas en Estados Unidos y México.

En Estados Unidos, las ventas en pesos alcanzaron la cifra de \$1,101.0 millones de pesos, cifra menor a la obtenida en el cuarto trimestre de 2008. Prevalció un escenario más favorable de precios de cemento y concreto. El sector que mostró mayor fortaleza fue el de infraestructura pública y se observó un incremento en las ventas a parques eólicos.

En México, las ventas alcanzaron la cifra de \$569.5 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2009, misma que fue menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Se observó una menor actividad en los sectores de vivienda, comercial y de infraestructura pública. Esta disminución fue parcialmente compensada por el incremento en la demanda del cemento para el sector minero en el estado de Chihuahua.

Las ventas en Bolivia crecieron 11.3% durante el cuarto trimestre de 2009, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este fuerte incremento se debió a una mayor demanda de los sectores de la autoconstrucción y del público, así como a la depreciación del peso con respecto al peso boliviano.

Las ventas netas consolidadas en pesos crecieron 1.5% en 2009, con respecto al mismo periodo del año anterior, como resultado de mayores ventas en Estados Unidos y Bolivia.

VENTAS NETAS (millones de pesos)

	4T 09	4T 08	4T 09 vs 4T 08	2009	2008	2009 vs 2008
Consolidadas	2,099.3	2,480.5	-15.4%	9,128.7	8,995.4	1.5%
Estados Unidos	1,101.0	1,334.3	-17.5%	5,160.9	5,006.3	3.1%
México	569.5	760.8	-25.2%	2,411.1	2,957.6	-18.5%
Bolivia	428.9	385.4	11.3%	1,556.8	1,031.5	50.9%

VARIACIÓN EN EL VOLUMEN DE VENTAS (%)

	4T 09 vs 4T 08	2009 vs 2008
Cemento	-11.8%	-5.2%
Concreto	-25.3%	-17.0%
Block de Concreto	-32.2%	-50.6%
Agregados	-35.7%	-24.5%

El **Costo de Ventas** registrado en el cuarto trimestre de este año fue de \$1,688.1 millones de pesos y representó el 80.4% de las ventas. En México, los costos variables disminuyeron 1.4 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas en comparación con el cuarto trimestre de 2008 y los costos fijos de producción disminuyeron 11.0% respecto al cuarto trimestre de 2008. En Estados Unidos, los costos variables disminuyeron 1.8 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas en comparación con el cuarto trimestre de 2008. A nivel consolidado, el costo de ventas como porcentaje de las ventas se incrementó, principalmente como resultado del efecto de la depreciación del peso frente al dólar y al peso boliviano y a menores ventas.

En el 2009, el costo de ventas fue de \$6,808.5 millones de pesos. El incremento de 2.9 puntos porcentuales con respecto a ventas se debió principalmente al efecto de la depreciación del peso frente al dólar y al peso boliviano. En México, los costos variables disminuyeron 3.1 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas en comparación con el año 2008 y los costos fijos de producción disminuyeron 6.9% respecto al 2008. En Estados Unidos los costos fijos de producción disminuyeron 10.2% respecto al 2008. En Bolivia los costos variables como porcentaje de ventas se incrementaron 3.4 puntos porcentuales como consecuencia del costo de clinker importado.

Los **Gastos de Administración y Venta** en el cuarto trimestre de 2009 disminuyeron 5.6% en comparación con el mismo periodo de año anterior debido a una combinación de los siguientes factores: una disminución de 11.6% y 9.0% en México y Estados Unidos, respectivamente como resultado del programa de reducción de gastos implementado a principios del año y a un incremento del 10% por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar.

En 2009 los gastos de administración y venta fueron de \$944.6 millones de pesos, disminuyendo 6.3% y 6.0% en México y Estados Unidos respectivamente en comparación con el 2008. A nivel consolidado estos gastos se incrementaron en 2009 por la depreciación del peso frente al dólar.

La **Utilidad de Operación** del cuarto trimestre del 2009 y del año 2009 fue de \$151.0 millones de pesos y \$1,375.6 millones de pesos, respectivamente.

El **Flujo de Operación (UAFIRDA)** del cuarto trimestre del año alcanzó la cifra de \$422.3 millones de pesos. En el año 2009, el flujo de operación fue de \$2,438.3 millones de pesos.

GCC registró **Otros Gastos** por \$42.1 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2009. En 2009 se registraron otros gastos por \$110.5 millones de pesos.

El **Resultado Integral de Financiamiento** en el cuarto trimestre del año fue un costo de \$198.3 millones de pesos comparado con un costo de \$61.7 millones de pesos registrado en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se debió a mayores gastos financieros netos como resultado de la depreciación del peso con respecto al dólar, al incremento en el costo de la deuda debido al proceso de renegociación de los términos de los financiamientos y a una pérdida cambiaria. En 2009, el resultado integral de financiamiento fue un costo de \$794.6 millones de pesos comparado con un costo de \$313.7 millones de

pesos registrado en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se dio como resultado de los mismos factores antes mencionados.

La **Utilidad Neta Consolidada** fue de \$10.2 millones de pesos, cifra menor a la registrada en el cuarto trimestre de 2008 por \$318.9 millones de pesos. La utilidad neta de 2009 fue de \$478.8 millones de pesos.

El **Flujo de Efectivo Libre** fue de \$367.0 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2009, en comparación con un flujo de \$252.9 millones de pesos registrados en el cuarto trimestre de 2008. Este incremento en el flujo de efectivo libre es resultado principalmente de la combinación de los siguientes factores: disminución del capital de trabajo como resultado de diversas iniciativas implementadas, mayores gastos financieros netos, la eliminación del impuesto dumping y menores inversiones de capital. En el 2009, GCC generó un flujo de efectivo libre por \$1,693.2 millones, cifra mayor a la obtenida en el mismo periodo del año anterior por \$745.5 millones de pesos, como resultado de los factores antes mencionados, así como menores impuestos pagados en efectivo.

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

	4T 09	4T 08	Var	2009	2008	Var
Utilidad de Operación	151.0	341.2	-55.7%	1,375.6	1,691.6	-18.7%
Depreciación y amortización	271.3	277.9	-2.4%	1,062.7	875.6	21.4%
Flujo de operación (UAFIRDA)	422.3	619.1	-31.8%	2,438.3	2,567.2	-5.0%
Productos financieros (gastos)	-194.1	-124.9	55.4%	-783.9	-386.2	103.0%
(Incremento) Decremento en capital de trabajo	188.2	-67.0	-380.9%	268.9	-860.9	-131.2%
Impuestos pagados	0.0	0.0	NA	-9.8	-63.3	-84.5%
Impuestos antidumping	0.0	-5.2	-100.0%	-4.1	-15.4	-73.4%
Inversiones de capital operativas*	-7.3	-129.4	-94.4%	-105.7	-401.0	-73.6%
Otros	-42.1	-39.7	6.1%	-110.5	-94.9	16.5%
Flujo de efectivo libre	367.0	252.9	45.1%	1,693.2	745.5	127.1%

*Excluye las inversiones en nueva capacidad de producción y adquisiciones

La **Deuda con Costo** de GCC en pesos al 31 de diciembre de 2009 fue de \$9,818.9 millones de pesos. La deuda neta fue de \$7,884.9 millones de pesos.

DEUDA CON COSTO (millones de pesos)

	GCC	SOBOCE*	CONSOLIDADA
TOTAL	9,049.9	769.0	9,818.9
Corto Plazo	1,756.5	112.4	1,868.9
Largo Plazo	7,293.4	656.6	7,950.0

* Parte proporcional de GCC

Los **Activos Totales** de GCC al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a \$26,524.0 millones de pesos, cifra similar a la registrada en diciembre de 2008.

Otros Eventos

Efectos de los cambios en la consolidación fiscal:

La Compañía tomó una posición conservadora en espera de las reglas a emitir por parte de la Secretaría de Hacienda. El efecto de las modificaciones por dividendos y diferencias de CUFINES, se llevó a resultados de ejercicios anteriores. Para efectos de presentación, las pérdidas fiscales individuales de las empresas controladas y la controladora se están reportando en el activo diferido.

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, excepto por la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2009, la cual no se ha presentado a corto plazo, tal como lo requieren las Normas Mexicanas de Información Financiera en casos de incumplimientos de restricciones en los contratos de deuda que no fueron renegociados en forma definitiva antes del 31 de diciembre de 2009. Sin embargo, GCC firmó un acuerdo temporal de dispensa y extensión de plazo con sus acreedores, mediante el cual se establece que los mismos se abstendrán de cualquier derecho que les pudiera corresponder conforme a los contratos de deuda. La Compañía continúa en negociaciones para llegar a un acuerdo satisfactorio y definitivo con sus acreedores.

A menos que se especifique lo contrario, todos los cambios porcentuales se refieren al año 2009 en comparación con las cifras del año 2008.

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. La Compañía tiene una capacidad anual de producción de cemento de 5.0 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 2009	%	4T 2008	%	4T09 / 4T08
Ventas netas	2,099,321	100.0%	2,480,542	100.0%	-15.4%
Ventas México	569,467	27.1%	760,817	30.7%	-25.2%
Ventas E.U.A.	1,101,000	52.4%	1,334,347	53.8%	-17.5%
Ventas Bolivia	428,854	20.4%	385,378	15.5%	11.3%
Costo de ventas	1,688,149	80.4%	1,863,919	75.1%	-9.4%
Margen bruto	411,172	19.6%	616,623	24.9%	-33.3%
Gastos de operación	260,138	12.4%	275,468	11.1%	-5.6%
Utilidad de operación	151,034	7.2%	341,155	13.8%	-55.7%
Otros (ingresos) y gastos	42,062	2.0%	39,651	1.6%	6.1%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(206,337)	-9.8%	(140,620)	-5.7%	46.7%
Productos financieros	12,207	0.6%	15,716	0.6%	-22.3%
Fluctuación cambiaria	(4,192)	-0.2%	63,200	2.5%	N/A
Total RIF	(198,322)	-9.4%	(61,704)	-2.5%	221.4%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	5,200	0.2%	N/A
Resultado antes de I.S.R.	(89,350)	-4.3%	234,600	9.5%	-138.1%
Impuestos a la utilidad	(99,574)	-4.7%	(84,300)	-3.4%	18.1%
Resultado neto consolidado	10,224	0.5%	318,900	12.9%	-96.8%
Interés mayoritario	(15,795)	-0.8%	266,500	10.7%	NA
Interés minoritario	26,019	1.2%	52,400	2.1%	-50.3%
UAFIRDA	422,301	20.1%	619,079	25.0%	-31.8%
Gasto financiero neto	(194,130)	-9.2%	(124,904)	-5.0%	55.4%
Flujo de efectivo generado	366,999	17.5%	252,924	10.2%	45.1%

Estado de Resultados

(Miles de dólares)

	4T 2009	%	4T 2008	%	4T09 /4T08
Ventas netas	164,407	100.0%	187,600	100.0%	-12.4%
Ventas México	43,579	26.5%	58,500	31.2%	-25.5%
Ventas E.U.A.	83,899	51.0%	103,100	55.0%	-18.6%
Ventas Bolivia	36,929	22.5%	26,000	13.9%	42.0%
Costo de ventas	128,509	78.2%	139,800	74.5%	-8.1%
Margen bruto	35,898	21.8%	47,800	25.5%	-24.9%
Gastos de operación	20,369	12.4%	19,600	10.4%	3.9%
Utilidad de operación	15,529	9.4%	28,200	15.0%	-44.9%
Otros (ingresos) y gastos	4,461	2.7%	1,300	0.7%	243.2%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(11,206)	-6.8%	(10,800)	-5.8%	3.8%
Productos financieros	925	0.6%	1,000	0.5%	-7.5%
Fluctuación cambiaria	(764)	-0.5%	4,800	2.6%	-115.9%
Total RIF	(11,045)	-6.7%	(5,000)	-2.7%	120.9%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	400	0.2%	-100.0%
Resultado antes de I.S.R.	23	0.0%	21,500	11.5%	-99.9%
Impuestos a la utilidad	(8,662)	-5.3%	(2,200)	-1.2%	293.7%
Resultado neto consolidado	8,685	5.3%	23,700	12.6%	-63.4%
UAFIRDA	36,794	22.4%	48,300	25.7%	-23.8%

Estado de Resultados acumulado a diciembre

(Miles de pesos)

	2009	%	2008	%	2009 / 2008
Ventas netas	9,128,721	100.0%	8,995,442	100.0%	1.5%
Ventas México	2,411,067	26.4%	2,957,617	32.9%	-18.5%
Ventas E.U.A.	5,160,900	56.5%	5,006,347	55.7%	3.1%
Ventas Bolivia	1,556,754	17.1%	1,031,478	11.5%	50.9%
Costo de ventas	6,808,449	74.6%	6,445,419	71.7%	5.6%
Margen bruto	2,320,272	25.4%	2,550,023	28.3%	-9.0%
Gastos de operación	944,638	10.3%	858,468	9.5%	10.0%
Utilidad de operación	1,375,634	15.1%	1,691,555	18.8%	-18.7%
Otros (ingresos) y gastos	110,462	1.2%	94,851	1.1%	16.5%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(847,637)	-9.3%	(429,220)	-4.8%	97.5%
Productos financieros	63,707	0.7%	43,016	0.5%	48.1%
Fluctuación cambiaria	(10,692)	-0.1%	72,500	0.8%	N/A
Total RIF	(794,622)	-8.7%	(313,704)	-3.5%	153.3%
Partidas no ordinarias	4,100	0.0%	15,400	0.2%	-73.4%
Resultado antes de I.S.R.	466,450	5.1%	1,267,600	14.1%	-63.2%
Impuestos a la utilidad	(12,374)	-0.1%	69,600	0.8%	NA
Resultado neto consolidado	478,824	5.2%	1,198,000	13.3%	-60.0%
Interés mayoritario	385,505	4.2%	1,112,000	12.4%	-65.3%
Interés minoritario	93,319	1.0%	86,000	1.0%	8.5%
UAFIRDA	2,438,301	26.7%	2,567,155	28.5%	-5.0%
Gasto financiero neto	(783,930)	-8.6%	(386,204)	-4.3%	103.0%
Flujo de efectivo generado	1,693,199	18.5%	745,500	8.3%	127.1%

Estado de Resultados acumulado a diciembre

(Miles de dólares)

	2009	%	2008	%	2009 / 2008
Ventas netas	680,007	100.0%	808,800	100.0%	-15.9%
Ventas México	178,379	26.2%	268,000	33.1%	-33.4%
Ventas E.U.A.	383,799	56.4%	454,400	56.2%	-15.5%
Ventas Bolivia	117,829	17.3%	86,400	10.7%	36.4%
Costo de ventas	503,409	74.0%	576,600	71.3%	-12.7%
Margen bruto	176,598	26.0%	232,200	28.7%	-23.9%
Gastos de operación	70,269	10.3%	74,900	9.3%	-6.2%
Utilidad de operación	106,329	15.6%	157,300	19.4%	-32.4%
Otros (ingresos) y gastos	9,461	1.4%	7,400	0.9%	27.9%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(58,806)	-8.6%	(38,200)	-4.7%	53.9%
Productos financieros	4,725	0.7%	3,600	0.4%	31.3%
Fluctuación cambiaria	(864)	-0.1%	5,700	0.7%	-115.2%
Total RIF	(54,945)	-8.1%	(28,900)	-3.6%	90.1%
Partidas no ordinarias	300	0.0%	1,400	0.2%	-78.6%
Resultado antes de I.S.R.	41,623	6.1%	119,600	14.8%	-65.2%
Impuestos a la utilidad	(1,662)	-0.2%	13,300	1.6%	-112.5%
Resultado neto consolidado	43,285	6.4%	106,300	13.1%	-59.3%
UAFIRDA	185,394	27.3%	234,100	28.9%	-20.8%

Estado de Resultados Pro-forma*

(Miles de pesos)

	4T 2009	%	4T 2008	%	4T09 / 4T08
Ventas netas	1,670,467	100.0%	2,095,164	100.0%	-20.3%
Ventas México	569,467	34.1%	760,817	36.3%	-25.2%
Ventas E.U.A.	1,101,000	65.9%	1,334,347	63.7%	-17.5%
Costo de ventas	1,409,215	84.4%	1,603,891	76.6%	-12.1%
Margen bruto	261,252	15.6%	491,273	23.4%	-46.8%
Gastos de operación	212,593	12.7%	236,803	11.3%	-10.2%
Utilidad de operación	48,659	2.9%	254,470	12.1%	-80.9%
Otros (ingresos) y gastos	40,787	2.4%	39,621	1.9%	2.9%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(193,172)	-11.6%	(126,830)	-6.1%	52.3%
Productos financieros	8,963	0.5%	11,371	0.5%	-21.2%
Fluctuación cambiaria	(5,823)	-0.3%	54,991	2.6%	N/A
Total RIF	(190,032)	-11.4%	(60,468)	-2.9%	214.3%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	57,536	3.4%	20,716	1.0%	177.7%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	5,200	0.2%	N/A
Resultado antes de I.S.R.	(124,624)	-7.5%	169,897	8.1%	-173.4%
Impuestos a la utilidad	(108,768)	-6.5%	(97,017)	-4.6%	12.1%
Resultado neto consolidado	(15,856)	-0.9%	266,914	12.7%	-105.9%
Interés mayoritario	(15,795)	-0.9%	266,500	12.7%	NA
Interés minoritario	(61)	0.0%	414	0.0%	NA
UAFIRDA	291,051	17.4%	501,737	23.9%	-42.0%
Gasto financiero neto	(184,209)	-11.0%	(115,459)	-5.5%	59.5%
Flujo de efectivo generado	309,412	18.5%	136,257	6.5%	127.1%

* 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 2009	%	4T 2008	%	4T09 / 4T08
Ventas netas	127,478	100.0%	161,600	100.0%	-21.1%
Ventas México	43,579	34.2%	58,500	36.2%	-25.5%
Ventas E.U.A.	83,899	65.8%	103,100	63.8%	-18.6%
Costo de ventas	107,601	84.4%	123,500	76.4%	-12.9%
Margen bruto	19,877	15.6%	38,100	23.6%	-47.8%
Gastos de operación	16,312	12.8%	18,100	11.2%	-9.9%
Utilidad de operación	3,565	2.8%	20,000	12.4%	-82.2%
Otros (ingresos) y gastos	3,104	2.4%	3,000	1.9%	3.5%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(14,821)	-11.6%	(9,700)	-6.0%	52.8%
Productos financieros	718	0.6%	900	0.6%	-20.2%
Fluctuación cambiaria	60	0.0%	(4,300)	-2.7%	-101.4%
Total RIF	(14,043)	-11.0%	(13,100)	-8.1%	7.2%
Participación en asociadas	3,810	3.0%	-	0.0%	NA
Partidas no ordinarias	-	0.0%	400	0.2%	-100.0%
Resultado antes de I.S.R.	(9,772)	-7.7%	3,500	2.2%	-379.2%
Impuestos a la utilidad	(9,218)	-7.2%	(3,900)	-2.4%	136.4%
Resultado neto consolidado	(554)	-0.4%	7,400	4.6%	-107.5%
UAFIRDA	22,083	17.3%	38,900	24.1%	-43.2%

* 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 pesos)

	2009	%	2008	%	2009 / 2008
Ventas netas	7,571,967	100.0%	7,963,964	100.0%	-4.9%
Ventas México	2,411,067	31.8%	2,957,617	37.1%	-18.5%
Ventas E.U.A.	5,160,900	68.2%	5,006,347	62.9%	3.1%
Costo de ventas	5,729,815	75.7%	5,745,691	72.1%	-0.3%
Margen bruto	1,842,152	24.3%	2,218,273	27.9%	-17.0%
Gastos de operación	763,893	10.1%	745,403	9.4%	2.5%
Utilidad de operación	1,078,259	14.2%	1,472,870	18.5%	-26.8%
Otros (ingresos) y gastos	106,187	1.4%	98,221	1.2%	8.1%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(787,872)	-10.4%	(388,030)	-4.9%	103.0%
Productos financieros	42,063	0.6%	34,371	0.4%	22.4%
Fluctuación cambiaria	(11,723)	-0.2%	45,991	0.6%	NA
Total RIF	(757,532)	-10.0%	(307,668)	-3.9%	146.2%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	131,297	1.7%	140,335	1.8%	-6.4%
Partidas no ordinarias	4,100	0.1%	15,400	0.2%	-73.4%
Resultado antes de I.S.R.	341,737	4.5%	1,191,916	15.0%	-71.3%
Impuestos a la utilidad	(43,768)	-0.6%	42,983	0.5%	NA
Resultado neto consolidado	385,505	5.1%	1,148,933	14.4%	-66.4%
Interés mayoritario	385,505	5.1%	1,148,394	14.4%	-66.4%
Interés minoritario	-	0.0%	539	0.0%	NA
UAFIRDA	2,023,451	26.7%	2,272,137	28.5%	-10.9%
Gasto financiero neto	(745,809)	-9.8%	(353,659)	-4.4%	110.9%
Flujo de Efectivo Generado	1,338,212	17.7%	447,757	5.6%	198.9%

* 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)

	2009	%	2008	%	2009 / 2008
Ventas netas	562,178	100.0%	722,400	100.0%	-22.2%
Ventas México	178,379	31.7%	268,000	37.1%	-33.4%
Ventas E.U.A.	383,799	68.3%	454,400	62.9%	-15.5%
Costo de ventas	425,301	75.7%	519,100	71.9%	-18.1%
Margen bruto	136,877	24.3%	203,300	28.1%	-32.7%
Gastos de operación	56,612	10.1%	66,500	9.2%	-14.9%
Utilidad de operación	80,265	14.3%	136,800	18.9%	-41.3%
Otros (ingresos) y gastos	7,904	1.4%	8,600	1.2%	-8.1%
Resultado integral de financiamiento					
Gastos financieros	(59,021)	-10.5%	(34,600)	-4.8%	70.6%
Productos financieros	3,118	0.6%	3,100	0.4%	0.6%
Fluctuación cambiaria	(340)	-0.1%	(3,500)	-0.5%	-90.3%
Total RIF	(56,243)	-10.0%	(35,000)	-4.8%	60.7%
Participacion en asociadas	9,710	1.7%	5,800	0.8%	67.4%
Partidas no ordinarias	300	0.1%	1,400	0.2%	-78.6%
Resultado antes de I.S.R.	25,528	4.5%	97,600	13.5%	-73.8%
Impuestos a la utilidad	(3,918)	-0.7%	9,700	1.3%	-140.4%
Resultado neto consolidado	29,446	5.2%	87,900	12.2%	-66.5%
UAFIRDA	150,283	26.7%	208,300	28.8%	-27.9%

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

Estado de Resultados de 2009

(Miles de pesos)

	1T 2009	%	2T 2009	%	3T 2009	%	4T 2009	%	2009
Ventas netas	1,894,500	100.0%	2,358,600	100.0%	2,776,300	100.0%	2,099,321	100.0%	9,128,721
Ventas México	622,100	32.8%	616,000	26.1%	603,500	21.7%	569,467	27.1%	2,411,067
Ventas E.U.A.	897,400	47.4%	1,373,600	58.2%	1,788,900	64.4%	1,101,000	52.4%	5,160,900
Ventas Bolivia	375,000	19.8%	369,000	15.6%	383,900	13.8%	428,854	20.4%	1,556,754
Costo de ventas	1,500,100	79.2%	1,700,200	72.1%	1,920,000	69.2%	1,688,149	80.4%	6,808,449
Margen bruto	394,400	20.8%	658,400	27.9%	856,300	30.8%	411,172	19.6%	2,320,272
Gastos de operación	231,300	12.2%	232,900	9.9%	220,300	7.9%	260,138	12.4%	944,638
Utilidad de operación	163,100	8.6%	425,500	18.0%	636,000	22.9%	151,034	7.2%	1,375,634
Otros (ingresos) y gastos	14,700	0.8%	26,800	1.1%	26,900	1.0%	42,062	2.0%	110,462
Resultado integral de financiamiento									
Gastos financieros	(132,900)	-7.0%	(135,100)	-5.7%	(373,300)	-13.4%	(206,337)	-9.8%	(847,637)
Productos financieros	15,200	0.8%	17,800	0.8%	18,500	0.7%	12,207	0.6%	63,707
Fluctuación cambiaria	1,800	0.1%	(9,900)	-0.4%	1,600	0.1%	(4,192)	-0.2%	(10,692)
Total RIF	(115,900)	-6.1%	(127,200)	-5.4%	(353,200)	-12.7%	(198,322)	-9.4%	(794,622)
Partidas no ordinarias	3,900	0.2%	200	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	4,100
Resultado antes de I.S.R.	28,600	1.5%	271,300	11.5%	255,900	9.2%	(89,350)	-4.3%	466,450
Impuestos a la utilidad	7,500	0.4%	33,000	1.4%	46,700	1.7%	(99,574)	-4.7%	(12,374)
Resultado neto consolidado	21,100	1.1%	238,300	10.1%	209,200	7.5%	10,224	0.5%	478,824
Interés mayoritario	1,100	0.1%	213,300	9.0%	186,900	6.7%	(15,795)	-0.8%	385,505
Interés minoritario	20,000	1.1%	25,000	1.1%	22,300	0.8%	26,019	1.2%	93,319
UAFIRDA	430,600	22.7%	682,700	28.9%	902,700	32.5%	422,301	20.1%	2,438,301

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
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%	52,400	2.1%	86,000
UAFIRDA	429,300	26.2%	694,200	30.5%	824,600	31.7%	619,079	25.0%	2,567,179

Estado de Situación Financiera

(Miles de pesos)

	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008	Variación
Activo Total	26,524,031	26,538,999	-0.1%
Circulante	5,076,275	4,345,610	16.8%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	1,933,984	1,061,833	82.1%
Largo plazo	94,783	94,487	0.3%
Inmuebles, planta y equipo neto	15,356,112	16,269,937	-5.6%
Otros activos	5,996,861	5,828,965	2.9%
Pasivo Total	14,124,500	13,936,619	1.3%
Circulante	3,063,357	2,375,813	28.9%
<i>Créditos bancarios</i>	1,782,025	1,223,564	45.6%
<i>Créditos bursátiles</i>	77,039	76,332	0.9%
<i>Otros Créditos con costo</i>	9,825	9,604	2.3%
Largo plazo	7,950,009	9,102,400	-12.7%
<i>Créditos bancarios</i>	4,436,257	5,299,191	-16.3%
<i>Créditos bursátiles</i>	3,496,380	3,772,077	-7.3%
<i>Otros Créditos con costo</i>	17,372	31,132	-44.2%
Impuestos diferidos	2,435,957	2,161,759	12.7%
Otros pasivos	675,177	296,647	127.6%
Capital contable consolidado	12,399,531	12,602,380	-1.6%
Capital contable mayoritario	12,051,950	12,296,436	-2.0%
Capital contable minoritario	347,581	305,944	13.6%

Estado de Situación Financiera pro-forma*

(Miles de pesos)

	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008	Variación
Activo Total	25,081,782	25,250,873	-0.7%
Circulante	4,400,550	3,812,158	15.4%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	1,545,067	733,931	110.5%
Largo plazo	874,347	916,612	-4.6%
Inmuebles, planta y equipo neto	13,703,599	14,748,273	-7.1%
Otros activos	6,103,286	5,773,830	5.7%
Pasivo Total	13,026,853	12,951,549	0.6%
Circulante	2,723,631	2,088,984	30.4%
<i>Créditos bancarios</i>	1,747,658	1,175,918	48.6%
<i>Otros Créditos con costo</i>	8,860	8,599	3.0%
Largo plazo	7,293,353	8,500,671	-14.2%
<i>Créditos bancarios</i>	4,178,441	5,027,437	-16.9%
<i>Créditos bursátiles</i>	3,097,879	3,443,450	-10.0%
<i>Otros Créditos con costo</i>	17,033	29,784	-42.8%
Impuestos diferidos	2,418,921	2,144,768	12.8%
Otros pasivos	590,948	217,126	172.2%
Capital contable consolidado	12,054,929	12,299,324	-2.0%
Capital contable mayoritario	12,051,950	12,296,436	-2.0%
Capital contable minoritario	2,979	2,888	3.2%

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