

## RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

**Chihuahua, Chih., México, 28 de julio 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 segundo trimestre de 2011.

Durante el segundo trimestre de 2011, GCC tuvo crecimientos de doble dígito en los volúmenes de cemento en México y en Bolivia y de un dígito en los volúmenes de concreto en México y en Estados Unidos, en comparación con el segundo trimestre de 2010.

La apreciación del peso con respecto al dólar, tuvo un efecto adverso en los resultados de GCC expresados en pesos.

### CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES (millones de pesos)

	2T11	2T10	2T11 vs 2T10	6M11	6M10	6M11 vs 6M10
Ventas Netas	2,061.0	2,036.1	1.2%	3,392.5	3,490.5	-2.8%
Utilidad de Operación	158.5	228.4	-30.6%	28.0	265.9	-89.5%
UAFIRDA	389.2	474.4	-18.0%	504.5	764.0	-34.0%
Utilidad Neta Consolidada	(69.4)	176.3	N/A	(335.7)	(30.8)	990.4%

UAFIRDA: Utilidad de operación + Depreciación y Amortización

### RESULTADOS FINANCIEROS

Las **Ventas Netas** en el segundo trimestre de 2011 alcanzaron la cifra de \$2,061.0 millones de pesos, un incremento de 1.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Se observó un incremento de las ventas en México y Bolivia que compensó una disminución de las ventas en Estados Unidos. En términos de dólares las ventas aumentaron 8.6% al comparar los mismos periodos, debido al efecto de la apreciación del peso con respecto al dólar.

En México, las ventas alcanzaron la cifra de \$657.4 millones de pesos, en comparación con \$625.2 millones de pesos en el segundo trimestre de 2010, un incremento de 5.2%. Este incremento es resultado de la combinación de mayores volúmenes de cemento y concreto con precios sostenidos en concreto y menores en cemento. El incremento en los volúmenes es impulsado por el arranque de proyectos de infraestructura pública y por los proyectos de minería en la zona serrana del estado de Chihuahua.

En Estados Unidos, las ventas fueron de \$1,180.5 millones de pesos, en comparación con \$1,204.4 millones de pesos del segundo trimestre de 2010. En términos de dólares las ventas se incrementaron 4.9%. Las ventas de cemento reflejaron menores volúmenes y menores precios, mientras que en las

operaciones de concreto los volúmenes se incrementaron, presentando una disminución en los precios. Estos resultados son reflejo de la lenta recuperación de la actividad de la construcción en los Estados Unidos, con una baja demanda y mayor competencia que presiona los precios de venta hacia la baja.

Adicionalmente, 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 \$223.1 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2011, un fuerte incremento de 8.1% en comparación con las ventas del mismo trimestre del año anterior. Se observó un crecimiento de 20% en los volúmenes de venta de cemento así como estabilidad en precios. Se tuvo un ligero efecto negativo en las ventas por la apreciación del peso respecto a la moneda boliviana.

Las ventas netas consolidadas realizadas en el primer semestre de 2011 fueron de \$3,392.5 millones de pesos, cifra menor que la observada en el mismo periodo de 2010 debido principalmente a los siguientes factores: el impacto por la apreciación del peso y la menor actividad en el sector de la construcción durante el primer trimestre del año en Estados Unidos y México, debido a climas invernales extremos.

#### VENTAS NETAS (millones de pesos)

	2T11	2T10	2T11 vs 2T10	6M11	6M10	6M11 vs 6M10
<b>Consolidadas</b>	<b>2,061.0</b>	<b>2,036.1</b>	<b>1.2%</b>	<b>3,392.5</b>	<b>3,490.5</b>	<b>-2.8%</b>
Estados Unidos	1,180.5	1,204.4	-2.0%	1,772.1	1,850.6	-4.2%
México	657.4	625.2	5.2%	1,166.8	1,223.3	-4.6%
Bolivia	223.1	206.4	8.1%	453.5	416.5	8.9%

#### VENTAS NETAS (millones de dólares)

	2T11	2T10	2T11 vs 2T10	6M11	6M10	6M11 vs 6M10
<b>Consolidadas</b>	<b>175.6</b>	<b>161.7</b>	<b>8.6%</b>	<b>285.9</b>	<b>275.7</b>	<b>3.7%</b>
Estados Unidos	100.6	95.9	4.9%	149.6	146.0	2.4%
México	56.0	49.7	12.8%	98.2	96.8	1.4%
Bolivia	19.0	16.1	17.8%	38.1	32.9	15.9%

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

	2T11 vs 2T10	6M11 vs 6M10
Cemento	3.5%	0.4%
Concreto	5.1%	-2.2%
Block	-40.3%	-43.0%
Agregados	-16.4%	-26.6%

---

El **Costo de Ventas** registrado en el segundo trimestre de este año fue de \$1,649.1 millones de pesos y representó el 80.0% de las ventas. El costo de ventas, como porcentaje de las ventas, se incrementó debido a una combinación de los siguientes factores: Incremento en los costos de transporte en México y Bolivia; mayores costos de energía en México, así como una disminución de gastos fijos de producción y depreciaciones y amortizaciones en Estados Unidos.

Durante el primer semestre de 2011, el costo de ventas fue de \$2,896.0 millones de pesos, un incremento del 4.0% en comparación con el año anterior. En Estados Unidos, los gastos fijos de producción se redujeron 1.1% mientras que en México decrecieron 5.1%.

Los **Gastos de Administración y Venta** registrados en el segundo trimestre de 2011 fueron de \$253.5 millones de pesos, presentando un incremento de 10.5% en comparación con lo registrado en el mismo trimestre del año anterior. El incremento se originó por una provisión no recurrente por \$45.8 millones de pesos. Sin considerar esta provisión, la reducción hubiera sido de 9.5% con motivo del programa de disminución de costos y gastos. Durante el primer semestre de 2011, estos gastos se incrementaron 6.5% en comparación con el 2010; eliminando la provisión, los gastos se reducen 5.8%.

La **Utilidad de Operación** del segundo trimestre de 2011 fue de \$158.5 millones de pesos y representó el 7.7% de las ventas, mejorando sustancialmente el resultado obtenido en el primer trimestre del año. Durante los primeros seis meses de 2011, la utilidad de operación fue de \$28.0 millones de pesos, con un margen de 0.8%.

El **Flujo de Operación (UAFIRDA)** del segundo trimestre del año alcanzó la cifra de \$389.2 millones de pesos, representó el 18.9% de las ventas y disminuyó 18.0% en comparación con el segundo trimestre del 2010, como resultado principalmente de la combinación de los siguientes factores: menores precios de venta y mayores costos variables y de administración y ventas. El flujo de operación acumulado en el 2011 fue de \$504.5 millones de pesos.

GCC registró **Otros Gastos** por \$29.7 millones de pesos en el segundo trimestre de 2011 en comparación con \$19.1 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Durante el primer semestre de 2011 el acumulado de otros gastos ascendió a \$52.2 millones de pesos.

El **Resultado Integral de Financiamiento** registrado en el segundo trimestre del año fue un costo de \$174.7 millones de pesos que representa un incremento de 26.5% en comparación con el costo registrado en el mismo trimestre del año anterior, ocasionado por la amortización de los costos derivados de la reestructura de los pasivos financieros, que se efectúa desde el mes de junio de 2010. Los gastos financieros fueron 10.0% menores que el segundo trimestre de 2010 debido a menores tasas de interés de la deuda y un menor tipo de cambio promedio.

En el segundo trimestre de 2011 se registró una **Pérdida Neta Consolidada** por \$69.4 millones de pesos. Durante el primer semestre de 2011, se registró una pérdida neta consolidada de \$335.7 millones de pesos.

El **Flujo de Efectivo Libre** generado en el segundo trimestre de 2011 fue de \$166.9 millones de pesos, que se compara positivamente con el flujo negativo por \$70.9 millones de pesos del mismo periodo de 2010. Esta cifra es resultado de la disminución de 87.2% de las necesidades de capital de trabajo (generada por una combinación de menores anticipos de pagos de impuestos, menores inventarios y un incremento en los plazos otorgados por los proveedores), la reducción en las inversiones de capital, así como la disminución de los gastos financieros; todo esto compensó un menor flujo de operación. Durante el primer semestre de 2011, se registró un flujo negativo de \$135.1 millones de pesos.

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

	2T11	2T10	Var	6M11	6M10	Var
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>158.5</b>	<b>228.4</b>	<b>-30.6%</b>	<b>28.0</b>	<b>265.9</b>	<b>-89.5%</b>
Depreciación y amortización	230.7	246.1	-6.2%	476.5	498.2	-4.3%
<b>Flujo de operación (UAFIRDA)</b>	<b>389.2</b>	<b>474.4</b>	<b>-18.0%</b>	<b>504.5</b>	<b>764.0</b>	<b>-34.0%</b>
Productos financieros (gastos)	(123.5)	(134.1)	-7.9%	(249.8)	(278.1)	-10.2%
(Incremento) Decremento en capital de trabajo	(38.8)	(304.4)	-87.2%	(243.9)	(661.3)	-63.1%
Impuestos pagados	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0	N/A
Inversiones de capital operativas*	(30.3)	(87.7)	-65.5%	(93.8)	(168.8)	-44.4%
Otros	(29.7)	(19.1)	55.2%	(52.2)	(68.5)	-23.8%
<b>Flujo de efectivo libre</b>	<b>166.9</b>	<b>(70.9)</b>	<b>N/A</b>	<b>(135.1)</b>	<b>(412.7)</b>	<b>-67.3%</b>

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

La **Deuda con Costo** de GCC en pesos al 30 de junio de 2011 fue de \$7,800.0 millones de pesos, que representa una reducción de 19.6% contra la deuda registrada al 30 de junio de 2010. La deuda neta fue de \$7,281.6 millones de pesos.

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

	GCC	SOBOCE*	CONSOLIDADA
<b>TOTAL</b>	<b>7,328.8</b>	<b>471.2</b>	<b>7,800.0</b>
Corto Plazo	895.8	45.1	940.8
Largo Plazo	6,433.0	426.2	6,859.2

\* Parte proporcional de GCC

Los **Activos Totales** de GCC al 30 de junio de 2011 ascendieron a \$23,217.3 millones de pesos, cifra 9.8% menor a la registrada en junio de 2010.

---

## **OTROS EVENTOS**

El pasado 13 de abril de 2011, la empresa Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE), de la cual GCC es propietario del 47.02% de las acciones, fue notificada de la decisión de la juez Tercero de Partido en lo Civil y Comercial del Distrito Judicial de Chuquisaca en Sucre, Bolivia referida a los temas indicados abajo. Dicha juez estaba sujeta a proceso penal y fue suspendida el mismo día de haber emitido su resolución. Las medidas precautorias dictadas por la juez respondían a una solicitud de la alcaldía de Sucre, Bolivia, dentro de un proceso de supuesta petición judicial de calificación de daños en ejecución de sentencia. Cabe señalar que la petición no ha sido presentada aun. Las medidas dictadas son:

1. Embargo de todos los bienes y valores de SOBOCE en tenencia actual de la Fábrica Nacional de Cemento, S.A. (FANCESA), y en particular del pago de dividendos que FANCESA adeuda a SOBOCE por un monto de Bs. 28,642,670 Bolivianos (aproximadamente \$4.1 millones de dólares).
2. Anotación preventiva del pago de la indemnización a SOBOCE por la reversión de la venta de las acciones de FANCESA.
3. Solicitud a la autoridad de supervisión financiera (ASFI) de retención de todos los dineros que tuviere SOBOCE en las distintas entidades crediticias del sistema bancario de Bolivia.
4. Anotación preventiva de los activos de la planta de cemento de Viacha, propiedad de SOBOCE.

Como consecuencia del proceso legal iniciado por la municipalidad de Sucre, SOBOCE y la Universidad de San Francisco Javier de Sucre (propietaria del 33.33% de las acciones de FANCESA), fueron conminados al pago de daños a favor de la municipalidad; sin embargo, a la fecha las medidas señaladas en los puntos 3 y 4 anteriores no han sido ejecutadas por las autoridades bolivianas.

GCC es propietario del 47.02% de las acciones de SOBOCE y consolida proporcionalmente los resultados de ésta. En el 2010, las ventas de SOBOCE representaron 12% de las ventas de GCC y 14% del EBITDA. GCC sólo recibe flujo de las operaciones en Bolivia a través de dividendos provenientes de las utilidades de SOBOCE. Los dividendos recibidos en 2010 fueron de \$4.9 millones de dólares.

---

## **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 2011 en comparación con las cifras del año 2010.

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)

	2T 2011	%	2T 2010	%	2T11 / 2T10
<b>Ventas netas</b>	<b>2,061,027</b>	100.0%	<b>2,036,065</b>	100.0%	1.2%
Ventas México	657,414	31.9%	625,213	30.7%	5.2%
Ventas E.U.A.	1,180,536	57.3%	1,204,423	59.2%	-2.0%
Ventas Bolivia	223,077	10.8%	206,430	10.1%	8.1%
Costo de ventas	1,649,057	80.0%	1,578,244	77.5%	4.5%
<b>Margen bruto</b>	<b>411,970</b>	20.0%	<b>457,821</b>	22.5%	-10.0%
Gastos de operación	253,485	12.3%	229,428	11.3%	10.5%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>158,485</b>	7.7%	<b>228,393</b>	11.2%	-30.6%
Otros (ingresos) y gastos	29,721	1.4%	19,147	0.9%	55.2%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(129,750)	-6.3%	(144,132)	-7.1%	-10.0%
Costos de reestructura	(52,979)	-2.6%	(15,591)	-0.8%	239.8%
Productos financieros	6,291	0.3%	10,066	0.5%	-37.5%
Fluctuación cambiaria	1,745	0.1%	11,523	0.6%	-84.9%
<b>Total RIF</b>	<b>(174,694)</b>	-8.5%	<b>(138,134)</b>	-6.8%	26.5%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(45,930)</b>	-2.2%	<b>71,111</b>	3.5%	N/A
Impuestos a la utilidad	23,426	1.1%	(81,211)	-4.0%	N/A
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(69,357)</b>	-3.4%	<b>152,322</b>	7.5%	N/A
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	23,957	1.2%	-100.0%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(69,357)</b>	-3.4%	<b>176,279</b>	8.7%	N/A
Interés mayoritario	(69,353)	-3.4%	161,179	7.9%	N/A
Interés minoritario	(4)	0.0%	15,100	0.7%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>389,186</b>	18.9%	<b>474,446</b>	23.3%	-18.0%
Gasto financiero neto	(123,460)	-6.0%	(134,066)	-6.6%	-7.9%
Flujo de efectivo generado	166,862	8.1%	(70,853)	-3.5%	N/A

## Estado de Resultados acumulado a junio

(Miles de pesos)

	2011	%	2010	%	2011 / 2010
<b>Ventas netas</b>	<b>3,392,456</b>	100.0%	<b>3,490,465</b>	100.0%	-2.8%
Ventas México	1,166,791	34.4%	1,223,339	35.0%	-4.6%
Ventas E.U.A.	1,772,122	52.2%	1,850,594	53.0%	-4.2%
Ventas Bolivia	453,543	13.4%	416,532	11.9%	8.9%
Costo de ventas	2,896,048	85.4%	2,784,562	79.8%	4.0%
<b>Margen bruto</b>	<b>496,408</b>	14.6%	<b>705,902</b>	20.2%	-29.7%
Gastos de operación	468,424	13.8%	440,043	12.6%	6.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>27,985</b>	0.8%	<b>265,859</b>	7.6%	-89.5%
Otros (ingresos) y gastos	52,204	1.5%	68,507	2.0%	-23.8%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(265,646)	-7.8%	(296,572)	-8.5%	-10.4%
Costos de reestructura	(107,195)	-3.2%	(15,591)	-0.4%	587.5%
Productos financieros	15,876	0.5%	18,493	0.5%	-14.2%
Fluctuación cambiaria	(398)	0.0%	7,568	0.2%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(357,363)</b>	-10.5%	<b>(286,103)</b>	-8.2%	24.9%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(381,583)</b>	-11.2%	<b>(88,750)</b>	-2.5%	330.0%
Impuestos a la utilidad	(45,874)	-1.4%	(10,365)	-0.3%	342.6%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(335,709)</b>	-16.3%	<b>(78,386)</b>	-3.8%	328.3%
Operaciones Discontinuadas	-	0.0%	47,597	2.3%	-100.0%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(335,709)</b>	-9.9%	<b>(30,788)</b>	-0.9%	990.4%
Interés mayoritario	(335,660)	-9.9%	(61,788)	-1.8%	443.2%
Interés minoritario	(49)	0.0%	31,000	0.9%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>504,531</b>	14.9%	<b>764,029</b>	21.9%	-34.0%
Gasto financiero neto	(249,771)	-7.4%	(278,079)	-8.0%	-10.2%
Flujo de efectivo generado	(135,102)	-4.0%	(412,655)	-11.8%	-67.3%

## Estado de Resultados Pro forma\*

(Miles de pesos)

	2T 2011	%	2T 2010	%	2T11 / 2T10
<b>Ventas netas</b>	<b>1,837,950</b>	100.0%	<b>1,829,635</b>	100.0%	0.5%
Ventas México	657,414	35.8%	625,213	34.2%	5.2%
Ventas E.U.A.	1,180,536	64.2%	1,204,423	65.8%	-2.0%
Costo de ventas	1,499,658	81.6%	1,446,884	79.1%	3.6%
<b>Margen bruto</b>	<b>338,292</b>	18.4%	<b>382,752</b>	20.9%	-11.6%
Gastos de operación	218,235	11.9%	206,433	11.3%	5.7%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>120,058</b>	6.5%	<b>176,319</b>	9.6%	-31.9%
Otros (ingresos) y gastos	33,523	1.8%	516	0.0%	6402.0%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(120,616)	-6.6%	(133,333)	-7.3%	-9.5%
Costos de reestructura	(52,979)	-2.9%	(15,591)	-0.9%	239.8%
Productos financieros	6,271	0.3%	8,928	0.5%	-29.8%
Fluctuación cambiaria	7,190	0.4%	13,785	0.8%	-47.8%
<b>Total RIF</b>	<b>(160,135)</b>	-8.7%	<b>(126,212)</b>	-6.9%	26.9%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	5,526	0.3%	60,048	3.3%	-90.8%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(68,075)</b>	-3.7%	<b>109,640</b>	6.0%	N/A
Impuestos a la utilidad	1,220	0.1%	7,264	0.4%	-83.2%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(69,295)</b>	-3.8%	<b>102,376</b>	5.6%	N/A
Interés mayoritario	(69,093)	-3.8%	192,134	10.5%	N/A
Interés minoritario	(201)	0.0%	(89,758)	-4.9%	-99.8%
<b>UAFIRDA</b>	<b>336,341</b>	18.3%	<b>401,369</b>	21.9%	-16.2%
Gasto financiero neto	(114,345)	-6.2%	(124,405)	-6.8%	-8.1%
Flujo de efectivo generado	87,369	4.8%	(4,871)	-0.3%	N/A

\* 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)

	2011	%	2010	%	2011 / 2010
<b>Ventas netas</b>	<b>2,938,913</b>	100.0%	<b>3,073,933</b>	100.0%	-4.4%
Ventas México	1,166,791	39.7%	1,223,339	39.8%	-4.6%
Ventas E.U.A.	1,772,122	60.3%	1,850,594	60.2%	-4.2%
Costo de ventas	2,556,397	87.0%	2,518,414	81.9%	1.5%
<b>Margen bruto</b>	<b>382,516</b>	13.0%	<b>555,519</b>	18.1%	-31.1%
Gastos de operación	396,496	13.5%	379,353	12.3%	4.5%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(13,979)</b>	-0.5%	<b>176,166</b>	5.7%	N/A
Otros (ingresos) y gastos	54,416	1.9%	48,475	1.6%	12.3%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(246,045)	-13.4%	(274,031)	-8.9%	-10.2%
Costos de reestructura	(107,195)	-5.8%	(15,591)	-0.5%	587.5%
Productos financieros	15,354	0.8%	16,438	0.5%	-6.6%
Fluctuación cambiaria	5,221	0.3%	7,682	0.2%	-32.0%
<b>Total RIF</b>	<b>(332,665)</b>	-11.3%	<b>(265,502)</b>	-8.6%	25.3%
Participación en los resultados de asociadas no consolidadas	17,072	0.6%	90,613	2.9%	-81.2%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(383,988)</b>	-13.1%	<b>(47,198)</b>	-1.5%	713.6%
Impuestos a la utilidad	(48,288)	-1.6%	(16,383)	-0.5%	194.8%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(335,700)</b>	-11.4%	<b>(30,815)</b>	-1.0%	989.4%
Interés mayoritario	(335,400)	-11.4%	(30,833)	-1.0%	987.8%
Interés minoritario	(300)	0.0%	18	0.0%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>425,401</b>	14.5%	<b>637,798</b>	20.7%	-33.3%
Gasto financiero neto	(230,690)	-7.8%	(257,592)	-8.4%	-10.4%
Flujo de efectivo generado	(218,609)	-7.4%	(363,669)	-11.8%	-39.9%

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

## Estado de Resultados de 2011

(Miles de pesos)

	1T 2011	%	2T 2011	%	2011
<b>Ventas netas</b>	<b>1,331,429</b>	100.0%	<b>2,061,027</b>	100.0%	<b>3,392,456</b>
Ventas México	509,377	38.3%	657,414	31.9%	1,166,791
Ventas E.U.A.	591,586	44.4%	1,180,536	57.3%	1,772,122
Ventas Bolivia	230,466	17.3%	223,077	10.8%	453,543
Costo de ventas	1,246,990	93.7%	1,649,057	80.0%	2,896,048
<b>Margen bruto</b>	<b>84,439</b>	6.3%	<b>411,970</b>	20.0%	<b>496,408</b>
Gastos de operación	214,939	16.1%	253,485	12.3%	468,424
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(130,500)</b>	-9.8%	<b>158,485</b>	7.7%	<b>27,985</b>
Otros (ingresos) y gastos	22,483	1.7%	29,721	1.4%	52,204
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(135,896)	-10.2%	(129,750)	-6.3%	(265,646)
Costos de reestructura	(54,215)	-4.1%	(52,979)	-2.6%	(107,195)
Productos financieros	9,585	0.7%	6,291	0.3%	15,876
Fluctuación cambiaria	(2,143)	-0.2%	1,745	0.1%	(398)
<b>Total RIF</b>	<b>(182,669)</b>	-13.7%	<b>(174,694)</b>	-8.5%	<b>(357,363)</b>
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(335,652)</b>	-25.2%	<b>(45,930)</b>	-2.2%	<b>(381,583)</b>
Impuestos a la utilidad	(69,300)	-5.2%	23,426	1.1%	(45,874)
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(266,353)</b>	-20.0%	<b>(69,357)</b>	-3.4%	<b>(335,709)</b>
Interés mayoritario	(266,307)	-20.0%	(69,353)	-3.4%	(335,660)
Interés minoritario	(45)	0.0%	(4)	0.0%	(49)
<b>UAFIRDA</b>	<b>115,345</b>	8.7%	<b>389,186</b>	18.9%	<b>504,531</b>

## Estado de Resultados de 2010

(Miles de pesos)

	1T 2010		2T 2010		2010
<b>Ventas netas</b>	<b>1,454,400</b>	100.0%	<b>2,036,065</b>	100.0%	<b>3,490,465</b>
Ventas México	598,126	41.1%	625,213	30.7%	1,223,339
Ventas E.U.A.	646,171	44.4%	1,204,423	59.2%	1,850,594
Ventas Bolivia	210,102	14.4%	206,430	10.1%	416,532
Costo de ventas	1,206,318	82.9%	1,578,244	77.5%	2,784,562
<b>Margen bruto</b>	<b>248,081</b>	17.1%	<b>457,821</b>	22.5%	<b>705,902</b>
Gastos de operación	210,615	14.5%	229,428	11.3%	440,043
<b>Utilidad de operación</b>	<b>37,466</b>	2.6%	<b>228,393</b>	11.2%	<b>265,859</b>
Otros (ingresos) y gastos	49,359	3.4%	19,147	0.9%	68,507
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(152,440)	-10.5%	(144,132)	-7.1%	(296,572)
Costos de reestructura	-	0.0%	(15,591)	-0.8%	(15,591)
Productos financieros	8,427	0.6%	10,066	0.5%	18,493
Fluctuación cambiaria	(3,956)	-0.3%	11,523	0.6%	7,567.779
<b>Total RIF</b>	<b>(147,969)</b>	-10.2%	<b>(138,134)</b>	-6.8%	<b>(286,103)</b>
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	-
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(159,862)</b>	-11.0%	<b>71,111</b>	3.5%	<b>(88,750)</b>
Impuestos a la utilidad	70,846	4.9%	(81,211)	-4.0%	(10,365)
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(230,708)</b>	-17.3%	<b>152,322</b>	7.4%	<b>(78,386)</b>
Operaciones discontinuadas	23,640	1.8%	23,957	1.2%	47,597
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(207,067)</b>	-14.2%	<b>176,279</b>	8.7%	<b>(30,788)</b>
Interés mayoritario	(222,967)	-15.3%	161,179	7.9%	(61,788)
Interés minoritario	15,900	1.1%	15,100	0.7%	31,000
<b>UAFIRDA</b>	<b>289,583</b>	19.9%	<b>474,446</b>	23.3%	<b>764,029</b>

## Estado de Situación Financiera

(Miles de pesos)

	JUNIO 2011	JUNIO 2010	Variación
<b>Activo Total</b>	<b>23,217,347</b>	<b>25,749,111</b>	-9.8%
Circulante	4,064,733	4,658,190	-12.7%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	518,384	935,072	-44.6%
Largo plazo	322,482	350,158	-7.9%
Inmuebles, planta y equipo neto	12,833,056	14,247,046	-9.9%
Otros activos	5,997,076	6,493,717	-7.6%
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,703,782</b>	<b>13,812,039</b>	-15.3%
Circulante	2,307,132	2,033,937	13.4%
<i>Créditos bancarios</i>	932,994	864,223	8.0%
<i>Créditos bursátiles</i>	0	18,234	-100.0%
<i>Otros Créditos con costo</i>	7,820	8,843	-11.6%
Largo plazo	6,859,166	8,690,140	-21.1%
<i>Créditos bancarios</i>	3,221,402	4,733,513	-31.9%
<i>Créditos bursátiles</i>	3,635,055	3,944,720	-7.9%
<i>Otros Créditos con costo</i>	2,709	11,908	-77.3%
Impuestos diferidos	1,936,018	2,468,403	-21.6%
Otros pasivos	601,466	619,560	-2.9%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>11,513,564</b>	<b>11,937,071</b>	-3.5%
Capital contable mayoritario	11,510,483	11,934,077	-3.5%
Capital contable minoritario	3,081	2,994	2.9%

## Estado de Situación Financiera pro forma\*

(Miles de pesos)

	JUNIO 2011	JUNIO 2010	Variación
<b>Activo Total</b>	<b>22,538,186</b>	<b>25,032,516</b>	-10.0%
Circulante	3,783,634	4,410,571	-14.2%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	475,471	757,379	-37.2%
Largo plazo	915,751	905,182	1.2%
Inmuebles, planta y equipo neto	11,846,081	13,221,912	-10.4%
Otros activos	5,992,721	6,494,851	-7.7%
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,024,805</b>	<b>13,095,445</b>	-15.8%
Circulante	2,081,788	1,988,325	4.7%
<i>Créditos bancarios</i>	887,918	834,600	6.4%
<i>Otros créditos con costo</i>	7,820	8,800	-11.1%
Largo plazo	6,433,013	8,141,127	-21.0%
<i>Créditos bancarios</i>	3,072,243	4,487,427	-31.5%
<i>Créditos bursátiles</i>	3,358,062	3,641,800	-7.8%
<i>Otros créditos con costo</i>	2,709	11,900	-77.2%
Impuestos diferidos	1,926,312	2,444,495	-21.2%
Otros pasivos	583,692	521,498	11.9%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>11,513,382</b>	<b>11,937,071</b>	-3.5%
Capital contable mayoritario	11,510,483	11,934,077	-3.5%
Capital contable minoritario	2,899	2,994	-3.2%

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

## Estado de Resultados

(Miles de dólares)

	2T 2011	%	2T 2010	%	2T11 / 2T10
<b>Ventas netas</b>	<b>175,626</b>	100.0%	<b>161,701</b>	100.0%	8.6%
Ventas México	56,046	31.9%	49,707	30.7%	12.8%
Ventas E.U.A.	100,584	57.3%	95,867	59.3%	4.9%
Ventas Bolivia	18,996	10.8%	16,127	10.0%	17.8%
Costo de ventas	140,563	80.0%	125,370	77.5%	12.1%
<b>Margen bruto</b>	<b>35,062</b>	20.0%	<b>36,331</b>	22.5%	-3.5%
Gastos de operación	21,582	12.3%	18,266	11.3%	18.2%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>13,481</b>	7.7%	<b>18,065</b>	11.2%	-25.4%
Otros (ingresos) y gastos	2,548	1.5%	1,528	0.9%	66.7%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(11,054)	-6.3%	(11,478)	-7.1%	-3.7%
Costos de reestructura	(4,514)	-2.6%	(1,226)	-0.8%	268.2%
Productos financieros	536	0.3%	804	0.5%	-33.2%
Fluctuación cambiaria	149	0.1%	877	0.5%	-83.0%
<b>Total RIF</b>	<b>(14,883)</b>	-8.5%	<b>(11,023)</b>	-6.8%	35.0%
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(3,950)</b>	-2.2%	<b>5,514</b>	3.4%	N/A
Impuestos a la utilidad	1,967	1.1%	(6,358)	-3.9%	N/A
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(5,917)</b>	-3.4%	<b>11,872</b>	7.3%	N/A
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	1,858	1.1%	-100.0%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(5,917)</b>	-3.4%	<b>13,730</b>	8.5%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>33,140</b>	18.9%	<b>37,701</b>	23.3%	-12.1%

## Estado de Resultados acumulado a junio

(Miles de dólares)

	2011	%	2010	%	2011/2010
<b>Ventas netas</b>	<b>285,860</b>	100.0%	<b>275,390</b>	100.0%	3.8%
Ventas México	98,219	34.4%	96,462	35.0%	1.8%
Ventas E.U.A.	149,564	52.3%	146,378	53.2%	2.2%
Ventas Bolivia	38,077	13.3%	32,550	11.8%	17.0%
Costo de ventas	243,806	85.3%	219,667	79.8%	11.0%
<b>Margen bruto</b>	<b>42,053</b>	14.7%	<b>55,723</b>	20.2%	-24.5%
Gastos de operación	39,377	13.8%	34,729	12.6%	13.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,676</b>	0.9%	<b>20,994</b>	7.6%	-87.3%
Otros (ingresos) y gastos	4,409	1.5%	5,387	2.0%	-18.2%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(22,306)	-7.8%	(23,394)	-8.5%	-4.7%
Costos de reestructura	(9,003)	-3.1%	(1,226)	-0.4%	634.3%
Productos financieros	1,330	0.5%	1,462	0.5%	-9.0%
Fluctuación cambiaria	(29)	0.0%	568	0.2%	N/A
<b>Total RIF</b>	<b>(30,007)</b>	-10.5%	<b>(22,590)</b>	-8.2%	32.8%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(31,740)</b>	-11.1%	<b>(6,983)</b>	-2.5%	354.6%
Impuestos a la utilidad	(3,770)	-1.3%	(820)	-0.3%	359.7%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>(27,970)</b>	-9.8%	<b>(6,162)</b>	-2.2%	353.9%
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	3,706	1.3%	-100.0%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(27,970)</b>	-9.8%	<b>(2,456)</b>	-0.9%	1038.7%
<b>UAFIRDA</b>	<b>42,690</b>	14.9%	<b>60,338</b>	21.9%	-29.2%

## Estado de Resultados Pro forma\*

(Miles de dólares)

	2T 2011	%	2T 2010	%	2T11 / 2T10
<b>Ventas netas</b>	<b>156,630</b>	100.0%	<b>145,574</b>	100.0%	7.6%
Ventas México	56,046	35.8%	49,707	34.1%	12.8%
Ventas E.U.A.	100,584	64.2%	95,867	65.9%	4.9%
Costo de ventas	127,769	81.6%	115,111	79.1%	11.0%
<b>Margen bruto</b>	<b>28,861</b>	18.4%	<b>30,463</b>	20.9%	-5.3%
Gastos de operación	18,585	11.9%	15,222	10.5%	22.1%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>10,275</b>	6.6%	<b>15,241</b>	10.5%	-32.6%
Otros (ingresos) y gastos	2,876	1.8%	1,242	0.9%	131.5%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(10,276)	-6.6%	(10,605)	-7.3%	-3.1%
Costos de reestructura	(4,514)	-2.9%	(1,226)	-0.8%	268.2%
Productos financieros	535	0.3%	715	0.5%	-25.2%
Fluctuación cambiaria	616	0.4%	1,149	0.8%	-46.4%
<b>Total RIF</b>	<b>(13,640)</b>	-8.7%	<b>(9,967)</b>	-6.8%	36.8%
Participacion en asociadas	469	0.3%	4,838	3.3%	-90.3%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(5,772)</b>	-3.7%	<b>8,870</b>	6.1%	N/A
Impuestos a la utilidad	124	0.1%	511	0.4%	-75.7%
<b>Resultado neto consolidad</b>	<b>(5,896)</b>	-3.8%	<b>8,358</b>	5.7%	N/A
<b>UAFIRDA</b>	<b>28,707</b>	18.3%	<b>34,756</b>	23.9%	-17.4%

\* 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)

	2011	%	2010	%	2011 / 2010
<b>Ventas netas</b>	<b>247,783</b>	100.0%	<b>242,840</b>	100.0%	2.0%
Ventas México	98,219	39.6%	96,462	39.7%	1.8%
Ventas E.U.A.	149,564	60.4%	146,378	60.3%	2.2%
Costo de ventas	215,261	86.9%	198,872	81.9%	8.2%
<b>Margen bruto</b>	<b>32,522</b>	13.1%	<b>43,968</b>	18.1%	-26.0%
Gastos de operación	33,344	13.5%	28,739	11.8%	16.0%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(822)</b>	-0.3%	<b>15,230</b>	6.3%	N/A
Otros (ingresos) y gastos	4,606	1.9%	4,991	2.1%	-7.7%
<b>Resultado integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	(20,661)	-8.3%	(21,604)	-8.9%	-4.4%
Costos de reestructura	(9,003)		(1,226)	-0.5%	634.3%
Productos financieros	1,287	0.5%	1,302	0.5%	-1.1%
Fluctuación cambiaria	453	0.2%	672	0.3%	-32.7%
<b>Total RIF</b>	<b>(27,924)</b>	-11.3%	<b>(20,856)</b>	-8.6%	33.9%
Participacion en asociadas	1,425	0.6%	7,227	3.0%	-80.3%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>(31,928)</b>	-12.9%	<b>(3,390)</b>	-1.4%	841.7%
Impuestos a la utilidad	(3,975)	-1.6%	(1,337)	-0.6%	197.3%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(27,953)</b>	-11.3%	<b>(2,053)</b>	-0.8%	1261.4%
<b>UAFIRDA</b>	<b>36,081</b>	14.6%	<b>53,238</b>	21.9%	-32.2%

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