



ELEMENTIA, S.A. DE C.V.

**Poniente 134 No. 719,
Col. Fraccionamiento Industrial Vallejo,
C.P. 02300,
Delegación Azcapotzalco, México, D.F.
Tel. (55) 5728 5300**

REPORTE ANUAL 2013

**QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL
APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO**

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Valores de Elementia, S.A. de C.V. que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Elementia, S.A. de C.V. cotiza valores representativos de deuda a largo plazo, con clave de cotización: ELEM 10.

Elementia, S.A. de C.V. colocó y cotiza 30'000,000 (TREINTA MILLONES) de Certificados Bursátiles de largo plazo, al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) ó su equivalente en UDI's, autorizado el 24 de septiembre de 2010 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por un plazo de hasta 5 años. Las características de los Certificados Bursátiles en circulación son las siguientes:

Tipo de Instrumento:	Certificados Bursátiles.
Número de Emisión:	Primera
Series:	Única
Clave de Pizarra:	"ELEM 10"
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	\$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Mientras el Programa continúe vigente podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por la Emisora, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.
Vigencia del Programa:	5 años contados a partir de la autorización del programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Monto de la Emisión:	Hasta \$3,000'000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.
Denominación:	Pesos, Moneda Nacional.
Plazo de la Emisión:	1,821 (MIL OCHOCIENTOS VEINTIÚN) días, lo que equivale a aproximadamente 5 (CINCO) años.
Fecha de Emisión:	27 de octubre de 2010.
Fecha de Vencimiento:	22 de octubre de 2015.
Garantía:	Originalmente, la Emisión ELEM 10 contaba con el aval de las subsidiarias (directas o indirectas) de la Emisora denominadas Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Aluminio Conesa SA de CV, Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigoceel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc.. En las Asambleas de Tenedores de los Certificados Bursátiles ELEM 10, celebradas con fechas 17 de mayo de 2011, 27 de diciembre de 2011 y 4 de diciembre de 2012, dichos Tenedores aprobaron modificaciones a las subsidiarias de la Emisora que avalan la Emisión ELEM 10, la cual es avalada, a la fecha del presente Reporte Anual, por las subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., The Plycem Company Inc., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. y Frigoceel, S.A. de C.V.
Amortización:	Un solo pago en la fecha de vencimiento.

Amortización Anticipada:	La Emisora tendrá derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual al valor nominal de los Certificados Bursátiles correspondientes más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. En caso de que la Emisora ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, pagará a los Tenedores una prima de amortización anticipada adicional al valor nominal de los Certificados Bursátiles, equivalente al 2.0% (DOS POR CIENTO) del valor nominal de cada Certificado Bursátil amortizado de forma anticipada.
Tasa de Interés:	A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual que el Representante Común calculará 2 (DOS) Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 (VEINTIOCHO) días que tenga lugar antes de la total amortización de los Certificados Bursátiles (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), y que regirá precisamente durante tal período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual se calculará mediante la adición de 2.75 (dos punto siete cinco) puntos porcentuales, a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o Tasa de Interés de Referencia) a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días (o la que sustituya a ésta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días afectivamente transcurridos hasta la fecha de pago correspondiente, que sea o sean dadas a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al afecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la tasa TIIE a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la tasa de interés capitalizada, o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos de cada periodo de que se trate, de la TIIE, al plazo antes mencionado, o la que la sustituya, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en el presente Suplemento y en el Título que documenta la Emisión.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en un periodo de 29 (veintinueve) días, más 64 (sesenta y cuatro) periodos de 28 (veintiocho) días cada uno. Conforme al calendario de pago de intereses que aparezca en el Suplemento y en el título que documenta la Emisión ELEM 10, El primer pago se efectuará precisamente el día 25 de noviembre de 2010. En el caso de que cualquiera de las fechas antes mencionadas sea un día inhábil, los intereses se liquidarán el día hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses respectivos por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago correspondiente.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada fecha de pago, respectivamente, mediante transferencia electrónica en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 6500, México, D.F., o, en caso de mora, en las oficinas de la Emisora ubicadas en Poniente 134 No. 719, Col. Fraccionamiento Industrial Vallejo, C.P. 02300, Delegación Azcapotzalco, México, D.F.
Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la emisión ELEM 10:	"A+ (mex)" la cual significa: las calificaciones nacionales 'A' indican expectativa de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en un grado mayor que en el caso de los compromisos financieros que poseen una calificación más alta.
Calificación otorgada por Moody's de México, S.A. de C.V. a la emisión ELEM 10:	Ba3 en escala global (moneda local) y A3.mx en Escala Nacional de México; Perspectiva Estable. Las calificaciones de Moody's en la Escala Nacional de México (.mx) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores y las emisiones dentro de México. Los emisores o las emisiones calificadas como A.mx presentan una capacidad crediticia por arriba del promedio con relación a otros emisores mexicanos., Moody's aplica los modificadores numéricos 1, 2 y 3 en cada categoría de calificación genérica de Aa.mx a Caa.mx. El modificador 1 indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica; el modificador 2 indica una ubicación en el rango medio; y un modificador 3 indica una ubicación en el extremo inferior de esa categoría de calificación genérica.
Aumento en el Número de Certificados Bursátiles:	Conforme a los términos del título que documenta la emisión ELEM 10, los cuales se describen en el Suplemento, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que refiere el título que documenta la emisión ELEM 10.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen Fiscal:	La tasa de retención aplicable, en la fecha de colocación de la emisión ELEM 10, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 133 a 136 y 18, respectivamente, y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166, 176, y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la emisión ELEM 10.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otra institución que se designe para actuar como Representante Común en las distintas Emisiones al amparo del Programa.

Políticas en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

Los principales accionistas de Elementia, S.A. de C.V. celebraron un convenio con fecha 26 de mayo de 2009 (modificado el 21 de mayo de 2010), que otorgó a los accionistas de la Serie "A" el derecho de incrementar su participación en el capital social de la Emisora, desde la fecha mencionada hasta el 25 de mayo de 2012 a un precio fijo por acción y a un precio resultante de un múltiplo basado en UAFIRDA durante los siguientes dos años, hasta una tenencia máxima de 55.0% del capital social de la Compañía. Este convenio también restringe la transferencia de acciones representativas del capital social de Elementia hasta en tanto cualquier transferencia de acciones por parte de los principales accionistas debe ser autorizada previamente y por escrito por el Consejo de Administración de la Emisora, así como a ofrecerlas en primer término al resto de los principales accionistas. *Ver Capítulo 4) ADMINISTRACIÓN, (d) Estatutos Sociales y otros convenios.*

Políticas respecto de reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones durante la vigencia de la emisión:

Elementia mantiene la política de informar con toda oportunidad al público inversionista de los eventos relevantes que le afectan, de tal suerte que los inversionistas tenedores de los Certificados Bursátiles cuenten con los elementos necesarios para tomar sus decisiones de inversión. Algunas de las empresas subsidiarias de la Emisora han otorgado su aval para el pago oportuno de los Certificados Bursátiles. Debido a esta situación, la Emisora ha debido solicitar a la Asamblea de Tenedores de los Certificados Bursátiles ELEM 10, su aprobación para la venta o fusión de aquellas subsidiarias que han otorgado su aval a favor de los tenedores de los Certificados Bursátiles con motivo de reestructuras corporativas de la Emisora.

Políticas respecto a la toma de decisiones sobre venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

En los estatutos sociales de Elementia, no se encuentra regulada de manera particular la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales; sin embargo, cualquier venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales de la Emisora deben ser informados con oportunidad al público inversionista como un evento relevante según se define en la Circular Única de Emisoras.

Los Certificados Bursátiles ELEM 10, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

1) INFORMACIÓN GENERAL.....	9
(a) Glosario de términos y definiciones	9
(b) Resumen ejecutivo	13
(i) La Compañía	13
(ii) Historia	14
(iii) Estrategia	16
(iv) Resumen de información financiera	18
(c) Factores de riesgo.....	22
(i) Factores de riesgo relacionados con la Emisora, sus operaciones y los segmentos de negocio en los que participa	22
(ii) Factores de riesgo relacionados con México, con otros países donde la Compañía opera y el entorno macroeconómico	30
(iii) Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles.....	35
(d) Otros valores	36
(e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro	37
(f) Destino de los fondos	38
(g) Documentos de carácter público	39
2) LA EMISORA.....	40
(a) Historia y desarrollo de la Emisora	40
(i) Datos generales.....	40
(ii) Evolución de la Emisora.....	41
(b) Descripción del negocio y la industria	44
(i) Actividad principal	44
1. Segmento Metales	44
2. Segmento Construsistemas	48
3. Segmento Cemento.....	53
4. Segmento Plásticos	55
(ii) Canales de distribución.....	58
1. Segmento Metales	58
2. Segmento Construsistemas	59
3. Segmento Cemento.....	59
4. Segmento Plásticos	59
(iii) Patentes, marcas y otros contratos	59
(iv) Principales clientes	63
1. Segmento Metales	63
2. Segmento Construsistemas	64
3. Segmento Cemento.....	64

4. Segmento Plásticos	64
(v) Legislación aplicable y situación tributaria	65
(vi) Recursos humanos	67
(vii) Desempeño ambiental	68
(viii) Información del mercado.....	70
1. Segmento Metales	70
2. Segmento Construsistemas	70
3. Segmento Cemento.....	71
4. Segmento Plásticos	71
(ix) Estructura corporativa	71
(x) Descripción de los principales activos.....	73
(xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	78
(xii) Acciones representativas del capital social.....	79
3) INFORMACIÓN FINANCIERA	80
(a) Información financiera seleccionada.....	80
(b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas.....	84
(c) Informe de créditos relevantes	86
(d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	91
(i) Resultados de la Operación	91
(ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	97
(iii) Control interno	100
(e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas.....	102
4) ADMINISTRACIÓN.....	126
(a) Auditores externos	126
(b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés.....	127
(c) Administradores y accionistas.....	130
(i) Administración	130
(ii) Accionistas principales	134
(iii) Prestaciones y compensación de directivos y consejeros	135
(d) Estatutos sociales y otros convenios	136
5) PERSONAS RESPONSABLES.....	141
6) ANEXOS.....
(a) Informe del Comité Auditoría	
(b) Informe del Comisario	
(c) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y al 31 de diciembre de 2012 y 2011.	

PROYECCIONES Y DECLARACIONES A FUTURO

Este Reporte Anual contiene proyecciones y declaraciones a futuro. Ejemplos de dichas proyecciones y declaraciones incluyen, sin limitación: (i) declaraciones relativas a los resultados de operaciones y situación financiera de la Compañía; (ii) declaraciones de planes, objetivos o metas, incluyendo aquellas relacionadas con nuestras operaciones; y (iii) declaraciones de suposiciones subyacentes a dichas declaraciones. Se pretende que palabras tales como “intenta”, “anticipa”, “cree”, “podría”, “estima”, “espera”, “pronostica”, “aconseja”, “pretende”, “puede”, “planea”, “potencial”, “predice”, “busca”, “debería”, “será” así como expresiones similares que tengan como propósito identificar las proyecciones y declaraciones a futuro, pero no son los únicos medios para identificar dichas proyecciones y declaraciones.

Por su propia naturaleza, las proyecciones y declaraciones a futuro conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, tanto generales como específicos, y existen riesgos de que las predicciones, pronósticos, proyecciones y otras declaraciones a futuro no se logren. Advertimos a los inversionistas que un número importante de factores podrían causar que los resultados actuales difieran significativamente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresas o implícitas en dichas proyecciones y declaraciones.”.

Los inversionistas potenciales deben leer las secciones de este Reporte Anual que se titulan “Resumen Ejecutivo”, “Factores de Riesgo”, “Información Financiera” y “Administración” para una explicación detallada de los factores que pudieran afectar el rendimiento de la Compañía en el futuro, así como de los mercados en los que operamos.

A la luz de estos riesgos, incertidumbres y suposiciones, los acontecimientos futuros descritos en este Reporte Anual pudieran no realizarse. Estas declaraciones a futuro se expresan únicamente respecto de la fecha de este Reporte Anual y la Compañía no asume obligación alguna de actualizar o revisar proyección o declaración a futuro alguna, ya sea como resultado de nueva información o eventos o acontecimientos futuros. Periódicamente surgen factores adicionales que afectan el negocio de Elementia y sus subsidiarias y no le es posible predecir la totalidad de esos factores, ni puede evaluar el impacto de la totalidad de dichos factores en su negocio o en qué medida cualquier factor o combinación de factores puede provocar que los resultados actuales difieran sustancialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración a futuro. A pesar de que la Compañía cree que los planes, intenciones y expectativas reflejadas en o sugeridas por dichas declaraciones a futuro son razonables, no puede asegurar que esos planes, intenciones o expectativas serán alcanzados. Adicionalmente, los inversionistas potenciales no deberán interpretar declaraciones respecto de tendencias o actividades pasadas como seguridad de que esas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Todas las declaraciones a futuro, escritas, orales y electrónicas que le puedan ser atribuidas a la Compañía o a personas actuando en su representación se encuentran expresamente calificadas en su totalidad por esta declaración cautelar.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA

Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Reporte Anual a “Elementia”, “la Compañía”, “la Sociedad”, “la Emisora”, “la Empresa”, “nosotros”, “el Grupo” y “nuestro(a)” se refieren a Elementia, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.

Estados Financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos para los ejercicios 2013, 2012 y 2011 se prepararon de acuerdo con las IFRS, adoptadas por las entidades públicas en México de conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y otros Participantes del Mercado de Valores Mexicano, establecidas por la CNBV el 27 de enero de 2009, según las cuales la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros de acuerdo con las IFRS a partir del 1 de enero de 2012.

A partir del 1 de enero de 2012 la Emisora adoptó las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012; consecuentemente, aplica la IFRS 1.

Adquisiciones, cambios en políticas contables y comparabilidad de Estados Financieros

La Compañía cuenta con información financiera no comparable en virtud adquisiciones, desinversiones y alianzas estratégicas significativas realizadas por la Emisora, durante los períodos que cubren los ejercicios analizados en el presente Reporte Anual y que pudieran afectar el análisis financiero de sus cifras (*Ver “Sección 1, (c) Información General – Factores de Riesgo”*).

En el año 2009 Elementia adquirió el control mayoritario de Trituradora, la cual ha construido una planta para la elaboración y comercialización de cemento. La nueva planta de cemento inició operaciones en el segundo semestre 2013 con una capacidad de producción de 1’000,000 de toneladas anuales de cemento. El 31 de julio de 2013, se cumplieron diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión suscrito el 8 de enero de 2013 por Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de Elementia con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento). El Acuerdo de Coinversión estableció la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, se transfirieron la totalidad de las acciones representativas del capital social de Trituradora a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., y Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil del orden de \$1,150 millones de pesos.

Con fecha 18 de diciembre de 2013 Plycem USA, Inc, subsidiaria de Elementia, firmó un acuerdo de compra con CertainTeed Corporation, filial de Saint-Gobain uno de los principales fabricantes de materiales de construcción de Norteamérica, a través del cual adquirió diversos activos relacionados con el negocio de fibrocemento. La operación pactada con Saint-Gobain fortalecerá su presencia de la Compañía en Estados Unidos al integrar a sus operaciones tres plantas que impulsarán su cobertura en Norteamérica.

UAFIRDA

La referencia a “UAFIRDA” es a la utilidad de operación, más depreciación, amortización, otros gastos e ingresos y participación de los trabajadores en las utilidades. La UAFIRDA no debe ser interpretado como un sustituto del ingreso neto, flujo de efectivo derivado de operaciones o de otras medidas de nuestra liquidez o desempeño financiero. Nuestra presentación de UAFIRDA podría no ser comparable con medidas similares utilizadas por otras compañías. La UAFIRDA no es una partida reconocida bajo las IFRS y no tienen un significado reconocido en forma generalizada. *Ver “Sección 3 Información Financiera”*.

Moneda e Información Adicional

Salvo que en el presente se señale lo contrario, la información financiera que aparece en este Reporte Anual es presentada en pesos mexicanos. En este Reporte Anual las referencias a “\$”, “pesos”, “Ps\$” o “Ps.” son a pesos mexicanos y las referencias a “dólares de los EUA”, “dólares” o US\$ se refieren a dólares de los Estados Unidos.

Los totales en algunas de las tablas en este Reporte Anual podrían diferir de la suma de los importes individuales en dichas tablas debido al redondeo.

En este Reporte Anual, donde la información se presenta en miles, millones o miles de millones de pesos o miles, millones o miles de millones de dólares, los montos menores que un mil, un millón, o mil millones, según sea el caso, han sido redondeados salvo que se especifique lo contrario. Todos los porcentajes han sido redondeados al porcentaje más cercano, un décimo de uno por ciento o un centésimo de uno por ciento, según el caso. En algunos casos, los importes y porcentajes presentados en las tablas de este Reporte Anual podrían no coincidir debido a dichos ajustes de redondeo o truncado.

Salvo que se especifique lo contrario, todas las unidades de superficie indicadas en este Reporte Anual se expresan en metros cuadrados.

1) INFORMACIÓN GENERAL

(a) Glosario de términos y definiciones

En el cuerpo de este Reporte Anual se incorporan algunos términos definidos para facilitar la lectura del mismo. Estos términos definidos se encuentran entrecomillados en paréntesis cuando son utilizados por primera vez, y de ahí en adelante, se utilizan en el cuerpo del Reporte Anual uniformemente, debiéndose interpretar conforme al significado que se les haya atribuido.

A continuación y para su pronta referencia, señalamos algunos de los términos definidos que se utilizan en este Reporte Anual y que consideramos de mayor relevancia, los cuales se utilizan indistintamente en forma singular o plural, según lo requiera el contexto:

“ <i>Adquisición Nacobre</i> ”	Significa la adquisición de las Subsidiarias Nacobre, empresas dedicadas a la fabricación de productos de cobre y aluminio, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 7 de noviembre de 2008, mismo que surtió efectos el 1 de junio de 2009. En el año 2012 Elementia desincorporó las empresas dedicadas a la fabricación de aluminio.
“ <i>Adquisición Frigocel</i> ”	Significa la adquisición de Frigocel, S.A. de C.V. y Frigocel Mexicana, S.A. de C.V., empresas dedicadas a la fabricación de productos plásticos, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 8 de diciembre de 2009, el cual surtió efectos en esa misma fecha.
“ <i>Adquisición Fibraforte</i> ”	Significa la adquisición de Fibraforte, S.A., empresa dedicada a la fabricación y comercialización de techos de polipropileno y policarbonato, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 22 de julio de 2010, mismo que surtió efectos en esa fecha.
“ <i>Adquisición Trituradora</i> ”	Significa la adquisición de Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., actualmente integrante del Segmento Cemento
“ <i>ASTM</i> ”	Significa la American Society for Testing and Materials.
“ <i>Audidores Externos</i> ”	Significa Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
“ <i>Banco Inbursa</i> ” o “ <i>Inbursa</i> ”	Significa Banco Inbursa, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.
“ <i>BASC</i> ”	Significa la Business Alliance for Secure Commerce.
“ <i>BMV</i> ”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“ <i>Cátodo</i> ”	Significa terminal negativa en una celda electrolítica donde el cobre es depositado durante el proceso de refinación electrolítica. El cobre así depositado, es referido como cátodo y es generalmente 99.99% puro.
“ <i>Certificados Bursátiles</i> ”	Significa, los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por la Emisora al amparo del Programa de CEBURES Elementia.
“ <i>CERTIMEX</i> ”	Significa Certificación Mexicana, S.C.
“ <i>Circular Única de Emisoras</i> ”	Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV.
“ <i>Club Deal Crédito</i> ”	Significa el contrato de apertura de crédito simple, firmado el 13 de junio de 2011 por las subsidiarias de Elementia Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., y las instituciones de crédito HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC; BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer; y Banco

	Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Mediante este contrato, las instituciones bancarias mencionadas otorgaron un financiamiento de Ps\$2,729.0 millones, a un plazo de cinco años. Este crédito fue liquidado en forma anticipada el 20 de marzo de 2013.
“Crédito Sindicado 2013”	Significa el el contrato de apertura de crédito simple, firmado el 22 de marzo de 2013 por las subsidiarias de Elementia Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., y las instituciones de crédito HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC; BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer; y Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Mediante este contrato, las instituciones bancarias mencionadas otorgaron un financiamiento de Ps\$3,730.2 millones, a un plazo de cinco años.
“CNBV”	Significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“COMECOP”	Significa Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V.
“COMEX”	Significa Commodity Exchange Inc.
“CONAGUA”	Significa la Comisión Nacional del Agua.
“CONAPO”	Significa el Consejo Nacional de Población.
“CONAVT”	Significa la Comisión Nacional de Vivienda.
“Contrato de Crédito Sindicado”	Significa el Contrato de Crédito Sindicado por US\$450 millones celebrado con fecha 17 de agosto de 2010 por la Compañía como deudora, en donde participaron Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex como agente administrador y acreedor, Citibank Global Markets Inc. como agente estructurador y Citibank, N.A. como acreedor. Este crédito fue pagado anticipadamente con fecha 20 de junio de 2011.
“CPVC”	Significa poli cloruro de vinilo clorado, por sus siglas en inglés (<i>Chlorinated Polyvinyl Chloride</i>).
“CSTB”	Significa el Centre Scientifique et Technique du Batiment.
“Dólar”, “Dólares” o “US\$”	Significa Dólares moneda de curso legal en los Estados Unidos.
“ELC Tenedora Cementos”	Significa ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias, subsidiaria de Elementia, a través de la cual la Compañía integra su Segmento Cementos.
“Elementia”, “Compañía”, “Sociedad”, “Empresa” o “Emisora”	Significa Elementia, S.A. de C.V.
“Estados Unidos” o “EUA”	Significa los Estados Unidos de América.
“Estatutos” o “Estatutos Sociales”	Significan los estatutos sociales vigentes de la Emisora a la fecha de este Reporte Anual, los cuales fueron aprobados en la asamblea de fecha 13 de junio de 2011.
“Fibraforte”	Significa Industrias Fribraforte, S.A.
“Fibroemento”	Significa el proceso industrial mediante el cual se lleva a cabo el aglutinamiento de fibras sintéticas y naturales y otros minerales dentro de una matriz de cemento, utilizado en la fabricación de techos, tubos, paneles, muros.
“Frigocel”	Significa Frigocel, S.A. de C.V.
“Frigocel Mexicana”	Significa Frigocel Mexicana, S.A. de C.V.
“Grupo Carso”	Significa Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
“Kaluz”	Significa Kaluz, S.A. de C.V.

“IETU”	Significa el Impuesto Empresarial a Tasa Única.
“IMPI”	Significa Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.
“Indeval”	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”	Significa Impuesto al Valor Agregado.
“Lafarge”	Lafarge Cementos, S.A. de C.V.
“Lafarge, S.A.”	Tenedora de Lafarge
“LGTOC”	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Mexalit Industrial”	Significa Mexalit Industrial, S.A. de C.V.
“NIFs”	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
“IFRS o NIIFs”	Significa las Normas Internacionales de Información Financiera (<i>International Financial Reporting Standards</i>) en México.
“OSHA”	Significa Occupational Safety and Health Administration.
“ONNCCE”	Significa la Organización Nacional de Normalización y Certificación de la Construcción y Edificación, S.C.
“Peso”, “Pesos”, “Ps.”, “Ps\$”, o “\$”	Significa pesos moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
“Plycem”	Significa The Plycem Company, Inc.
“PROFEPA”	Significa Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
“Programa de CEBURES Elementia”	Significa, el Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente establecido por la Emisora autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/3778/2010 de fecha 24 de septiembre de 2010, por un monto de hasta 5,000’000,000.00 (cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.), que se describe en el Prospecto del Programa.
“PTU”	Significa la participación de los trabajadores en las utilidades.
“PVA”	Significa polivinyl alcohol (alcohol polivinílico).
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“SEDESOL”	Significa la Secretaría de Desarrollo Social.
“Segmento Cemento”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción de cemento.
“Segmento Construsistemas”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de láminas y tejas para techos, paneles, tableros, molduras, tuberías de Fibrocemento y tanques, fosas sépticas y cisternas de polietileno y recubrimientos utilizados en el sector de la construcción.
“Segmento Metales”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de productos de cobre y aleaciones de cobre utilizados en las industrias de la construcción, automotriz, farmacéutica, alimenticia, electrónica, agropecuaria y en la acuñación de monedas, entre las más

	importantes.
“ <i>Segmento Plásticos</i> ”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de poliestireno expandible y extruido utilizados en las industrias de la construcción, agricultura y alimenticia, así como la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato.
“ <i>SEMARNAT</i> ”	Significa Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“ <i>SHF</i> ”	Significa Sociedad Hipotecaria Federal
“ <i>Subsidiarias</i> ”	Tienen el significado que se les atribuye en las NIF.
“ <i>Subsidiarias Nacobre</i> ”	Significa conjuntamente Nacobre Nacional de Cobre, S. A. de C. V., Aluminio Holdings, S. A. de C. V., Almexa Aluminio, S. A. de C. V. (éstas últimas dos subsidiarias hasta la fecha de su venta en abril 2012), Operadora de Inmuebles Elementia, S. A. de C. V., Grupo Aluminio, S. A. de C. V. (hasta la fecha de su fusión con Elementia, S. A. de C. V., en noviembre 2011), Productos Nacobre, S. A. de C. V. (hasta agosto 2011, fecha de su fusión con Nacional de Cobre, S. A. de C. V.), Copper & Brass International, Industrializadora Conesa, S. A. de C. V. y Aluminio Conesa, S. A. de C. V. (éstas últimas dos Entidades hasta la fecha de su venta en junio 2011).
“ <i>Tenedora</i> ”	Significa Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. (antes Industrias Nacobre, S.A. de C.V.).
“ <i>TIIE</i> ”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“ <i>TLCAN</i> ”	Significa Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“ <i>TLCUE</i> ”	Significa Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea.
“ <i>Trituradora</i> ”	Significa Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., dedicada a la fabricación de cemento y concreto.
“ <i>UAFIRDA</i> ”	Significa Utilidad de operación, más depreciación, amortización, otros gastos e ingresos y participación de los trabajadores en las utilidades.
“ <i>UDIs o Unidades de Inversión</i> ”	Significa, las Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

(b) Resumen ejecutivo

La información contenida en este resumen fue seleccionada y obtenida de este Reporte Anual. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta antes de tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados Bursátiles emitidos por Elementia. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo este Reporte Anual, incluyendo los factores de riesgo (Ver “Sección 1, (c) Información General – Factores de Riesgo”) y los estados financieros consolidados de la Compañía que se adjuntan a este Reporte Anual. Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Reporte Anual a “Elementia”, “la Compañía”, “la Sociedad”, “la Emisora”, “la Empresa”, “nosotros”, y “nuestro(a)” se refieren a Elementia, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias.

(i) La Compañía

Elementia es un fabricante y distribuidor líder de productos de cobre, Fibrocemento, cemento, poliestireno, y polipropileno para los sectores industrial, de la construcción e infraestructura en México y otros países de América Latina, con presencia en mercados de los EUA y Europa; en el segundo semestre de 2013, inició operaciones en el sector de construcción con la puesta en marcha de su planta de cemento. La Compañía ofrece una amplia gama de productos para, aproximadamente, 5,800 clientes, de los cuales aproximadamente 4,400 son distribuidores independientes que integran una amplia red, a través de cuatro segmentos de negocio: Segmento Metales, Segmento Construsistemas, Segmento Plásticos y Segmento Cemento. Elementia cuenta con 24 plantas de producción, incluyendo la del Segmento Cemento que inició operaciones en 2013 y las dos más aportadas por Lafarge a la nueva sociedad ELC Tenedora Cemento, situadas en México, Colombia, Ecuador, Bolivia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y Perú, y sus productos se exportan a más de 45 países a través de 10 centros de distribución, 4 bodegas, y una oficina de ventas estratégicamente ubicada en Houston Texas, Estados Unidos.

El negocio de la Compañía se encuentra diversificado en productos, zonas geográficas e industrias. Sus ventas netas derivaron, principalmente, de los ingresos provenientes de los sectores industrial, construcción e infraestructura comercial, respectivamente. Durante el ejercicio 2013, aproximadamente el 78.1%, 5.3% y 14.7% de las ventas netas fueron generadas en las regiones de Norteamérica (México y Estados Unidos), Centroamérica y Andina, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, las ventas netas fueron de Ps\$12,929.5millones y la UAFIRDA de Ps\$1,913.6millones. Los activos totales al cierre del ejercicio 2013, se ubicaron en Ps\$26,223.9millones.

El negocio de la Compañía está compuesto por cuatro segmentos principales:

- **Segmento Metales.** El Segmento Metales, representó el 53.5%, 59.9% y 65.1% de las ventas netas durante los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente. La UAFIRDA del Segmento Metales para el año 2013 representó el 34.4% de la UAFIRDA consolidada; 38.2% y 49.7% en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente. El Segmento Metales fabrica y comercializa productos de cobre. Los productos principales son tubos de cobre, piezas forjadas y maquiladas o maquinadas, chapas y alambres. Los productos de metal se fabrican y distribuyen a través de 3 plantas de producción en México. Los productos de metal son vendidos en México, Estados Unidos y Europa a través de distribuidores independientes, mayoristas, minoristas y grandes empresas de construcción, bajo las siguientes marcas: Nacobre y Cobrecel. En 2013, con base en estimaciones internas de la Compañía, la participación de mercado de Elementia en México para los productos de cobre fue de 49%.
- **Segmento Construsistemas.** El Segmento Construsistemas se integra con las Regiones Norte, Centro y Andina y representó el 30.8%, 36.5% y 30.2% de las ventas netas totales de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, respectivamente. Este Segmento de negocios aportó el 42.1%, 53.9% y el 40.9% de la UAFIRDA consolidado en los años 2013, 2012 y 2011, respectivamente. Los productos principales en las tres Regiones del Segmento Construsistemas incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías. La Compañía fabrica sus productos de Fibrocemento a través de 13 plantas ubicadas en México, Costa Rica, Honduras, El Salvador, Colombia, Ecuador y Bolivia. Este segmento se divide geográficamente en tres regiones:

Norteamérica, Centroamérica y Andina. Los productos de este segmento se venden principalmente a distribuidores independientes, mayoristas, minoristas y entidades del gobierno, bajo las siguientes marcas: Mexalit, Eureka, Maxitile, Comecop, Eternit, Duralit y Plycem-

- Segmento Cemento. Este segmento concluyó la construcción de una planta cementera en el Estado de Hidalgo en México la cual inició sus operaciones en el año 2013 con la producción y comercialización de “Cementos Fortaleza”. El 31 de julio de 2013, se cumplieron diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión suscrito el 8 de enero de 2013 por Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de Elementia con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento). El Acuerdo de Coinversión estableció la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. Dicho acuerdo significó intercambiar sus activos, de modo que Elementia aportó su Planta en Santiago de Anaya mientras Lafarge hizo lo propio con las operaciones en Tula y Vito, las tres plantas productivas ubicadas en el estado de Hidalgo. La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. En su primer año de operaciones como productor y en conjunto con su alianza con Lafarge, esta división registró ingresos por \$1,045.8 millones, es decir 8.1% de los ingresos consolidados del ejercicio. Con respecto a la UAFIRDA, este segmento aportó el 12.4% del flujo de efectivo consolidado para 2013.
- El Segmento Plásticos es un segmento de negocio dirigido a la fabricación de productos de plástico entre los que se encuentran: tinacos, cisternas, productos de poliestireno expandible y extruido, el cual es utilizado principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia, así como láminas de polipropileno para techos. Estos productos se fabrican y distribuyen a través de 4 plantas ubicadas tres en México, y una en Perú. Este Segmento representó el 5.7% y 5.9% de las ventas consolidadas para los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente. Las ventas de poliestireno expandible y extruido, láminas de polipropileno, tinacos y cisternas representaron aproximadamente el 3.7%, 0.6% y 1.5%, respectivamente, del total de las ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2013. La UAFIRDA del Segmento Plásticos representó para el año 2013 el 7.1% de la UAFIRDA consolidada.

(ii) **Historia**

En 1952, la Compañía empezó a fabricar techos de Fibrocemento en nuestra primera planta en Santa Clara, Estado de México.

Durante los siguientes 60 años y a través de una serie de adquisiciones en México y América Latina, la Compañía ha fortalecido su liderazgo en la industria de Fibrocemento y ha diversificado su portafolio de productos y su cobertura geográfica.

En febrero de 2009, la Compañía cambió su nombre de Mexalit S.A. a Elementia S.A.

El 1 de junio de 2009, se compraron las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la fabricación de productos de cobre y aluminio. Dicha adquisición transformó a la Compañía, pues motivó la adición de un nuevo segmento de negocio dedicado a la producción de cobre y productos de aluminio, ampliando el portafolio de productos y la cartera de clientes. Como parte de esta adquisición, Grupo Carso, la empresa matriz de Tenedora, indirectamente adquirió el 49 % del capital social de la Compañía, tenencia que a la fecha del presente Reporte Anual se ha reducido a 46%. Subsidiarias Nacobre es uno de los principales fabricantes y distribuidores de productos de cobre en México, y su participación de mercado fue del 49% en 2013. Con fecha 6 de junio de 2011 la Empresa vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A. de C.V. a Cuprum y el 20 de abril de 2012, Elementia vendió el 100% de las acciones de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. a Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo

Vasconia, S.A. de C.V., por lo que a la fecha del presente Reporte Anual, las Subsidiarias Nacobre únicamente fabrican y comercializan productos de cobre.

El 8 de diciembre de 2009, la Compañía adquirió Frigocel y Frigocel Mexicana, y conjuntamente con Fibraforte se creó un tercer segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos plásticos. Esta adquisición le ha permitido a la Compañía ampliar su participación de mercado en el sector de la construcción en México, pues representa un complemento a los productos de construcción que fabrica y comercializa.

Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía formalizó la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibraforte, S.A., sociedad constituida de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción.

En el año 2009 Elementia adquirió el control mayoritario de Trituradora, la cual ha construido y desarrollado una planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal es la producción de cemento y conforma el cuarto segmento de negocios de Elementia.

2011

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2011 la Emisora adoptó la modalidad de capital variable y la reconfiguración del capital social.

Con fecha 6 de junio de 2011, la Empresa vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A. de C.V. dedicada a la fundición de aluminio primario y reciclado para la extrusión anonizado y venta de perfiles de aluminio y mecanizados a Grupo Cuprum, S.A.P.I. (“Cuprum”). Al mismo tiempo, la Empresa recibió en pago el 20% de las acciones de Cuprum, cuya venta final realizó la Compañía con fecha 17 de diciembre de 2013.

Con fecha 30 de junio de 2011, la Empresa informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados según el Contrato de Crédito Sindicado con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,700 millones mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo el esquema de “Club Deal Crédito”, con diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitió reducir sus gastos financieros.

2012

Con fecha 20 de abril de 2012 la Compañía vendió el 100% de las acciones de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. dedicada a la transformación industrial del aluminio en sus diversas mezclas, con los que se producen insumos como lámina, chapa, pasta, polvo y papel aluminio, principalmente para la industria de alimentos, a Industria Mexicana del Aluminio, S.A. de C.V. subsidiaria de Grupo Vasconia, S.A. de C.V.

La Compañía tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se dedicaban a la fabricación y comercialización de tubería de concreto en la parte de Fibrocemento: Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Construsistemas Servicios Administrativos, S.A. de C.V., y Operadora de Aguas, S.A. de C.V. De igual forma se decidió discontinuar la planta de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. ubicada en el estado Chihuahua (Chihuahua).

2013

En el segundo semestre de 2013 inició operaciones la planta de cemento construida entre 2010 y 2012, con un aceptable recibimiento en el mercado de la construcción y la autoconstrucción.

El 31 de julio de 2013, se cumplieron diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión suscrito el 8 de enero de 2013 por Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de Elementia con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento). El Acuerdo de Coinversión estableció la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, se transfirieron la

totalidad de las acciones representativas del capital social de Trituradora a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., y Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la imagen y la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Compañía). La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil del orden de \$1,150 millones de pesos. A partir del 1 de agosto de 2013 se iniciaron las operaciones conjuntas y también se están incluyendo en los resultados consolidados de Elementia.

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Compañía liquidó en forma anticipada el Club Deal Crédito que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,593 millones de pesos, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo el esquema del Crédito Sindicado 2013, con mejores condiciones de tasas de interés en el mediano plazo, mejor perfil de vencimiento que permite tener mayor flexibilidad en el manejo de la deuda financiera en el largo plazo.

Con fecha 18 de diciembre de 2013 Plycem USA, Inc, subsidiaria de Elementia, firmó un acuerdo de compra con CertainTeed Corporation, filial de Saint-Gobain uno de los principales fabricantes de materiales de construcción de Norteamérica, a través del cual adquirió diversos activos relacionados con el negocio de fibrocemento. La operación pactada con Saint-Gobain fortalecerá su presencia de la Compañía en Estados Unidos al integrar a sus operaciones tres plantas que impulsarán su cobertura en Norteamérica

Durante el ejercicio 2013 inició operaciones la segunda Autoclave en Colombia, lo que incrementó la producción de productos de Fibrocemento planos en 1,200 toneladas anuales.

En el Segmento Metales, se concluyó el cambio de la planta de Toluca a Celaya, consolidando la operación en 3 plantas, Vallejo, Celaya y San Luis Potosí. Por otra parte, se logró disminuir el arancel para la exportación de tubería de cobre en EUA del 27% a 0.59%.

El 17 de diciembre de 2013, la Emisora vendió la totalidad de las 42,500,000 acciones equivalente a \$583 millones de Pesos que tenía en Grupo Cuprum, S.A.P.I. de C.V., y que representan el 20% del capital social de esta última empresa. La venta se realizó en la misma proporción (50% y 50%) a Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y a Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V.

Respecto del Segmento Plásticos, Se alcanzó un crecimiento en la participación de mercado de tinacos en los últimos dos años, pasando del 8% al 12% y se inició la venta de lámina de polipropileno, y complementó su oferta en el segmento de publicidad a través de productos de polipropileno y poliestireno.

El 20 diciembre 2013, Elementia realizó un pago anticipado de \$1,700 millones de Pesos de los préstamos que se tienen contratados con diferentes bancos bajo el esquema de Crédito Sindicado.

(iii) Estrategia

Elementia orientará su capital humano, financiero y tecnológico para posicionar a la Compañía en los mercados de las Américas como empresa líder en productos de cobre y sus aleaciones que suministre soluciones de alto valor agregado a diversas ramas industriales, así como una amplia gama de soluciones integrales para sistemas de construcción ligera en el mercado americano. Para lograrlo, buscará un crecimiento sostenido orgánico y por adquisiciones, consolidando mercados, creando sinergias derivadas de una integración vertical y migrando hacia productos de mayor valor agregado, con tecnologías eficientes, modernos sistemas de información, gestión orientada a resultados y una fuerte posición financiera.

Creciente participación en industrias y mercados de rápido desarrollo en las Américas.

El potencial de crecimiento en países de América Latina donde los déficits en vivienda, construcción comercial, infraestructura y el crecimiento industrial en varios de los países de esta región complementado con la presencia que actualmente tiene Elementia y los programas que los gobiernos de estos países han implementado para reducir estos déficits plantean una excelente oportunidad para continuar el crecimiento de la Compañía en los siguientes años. Elementia continuará con la estrategia de posicionamiento en los países de América que nos permitan ofrecer una

mayor gama de productos de nuestro portafolio, una oferta única de soluciones integrales en la construcción residencial y/o comercial y soluciones a la medida en toda la gama de nuestro portafolio de productos.

Durante los últimos 13 años, la Compañía adquirió 10 operaciones de negocio en México, EUA, Centroamérica y región Andina. Adicionalmente, ha establecido una oficina de venta en EUA. Elementia mantiene presencia en más de 45 países, con especial atención en América Latina y EUA, regiones con mayor potencial de crecimiento de largo plazo estimado por la Compañía para los mercados a los que Elementia orienta sus principales productos.

Incrementar la mezcla de productos de mayor valor agregado.

En el Segmento de Metales, la Compañía buscará incrementar la participación de las ventas de productos de mayor valor agregado, mediante mayor oferta de soluciones a la medida para clientes con alta demanda de calidad y especificaciones técnicas particulares. Las soluciones a la medida incrementan los márgenes de utilidad, diferencian a la empresa de la competencia y generan relaciones de largo plazo con clientes y proveedores. Lo anterior sin perjuicio de mantener un nivel balanceado de ventas de productos “commodities” que generan volumen de venta y permiten mantener una estructura eficiente de costos al mantener la utilización de las plantas en niveles óptimos. Como ejemplo de lo anterior, en este segmento, Elementia ha desarrollado soluciones hidro-sanitarias para baño y cocina que integra varios componentes que fabrica; en el mercado industrial, produce ensambles para la fabricación de radiadores, calentadores de agua o enfriadores, mediante desarrollo de soluciones con un alto nivel de calidad y que satisfagan especificaciones particulares de sus clientes. Por otro lado, el Segmento Construsistemas ofrece una amplia variedad de soluciones para todo tipo de superficies utilizadas en sistemas de construcción ligera, un ejemplo de esto es la línea CEMPANEL® de muros, plafones y entrepisos.

Crecimiento sostenido mediante adquisiciones estratégicas en las Américas.

La Compañía ha registrado crecimiento orgánico que ha potenciado mediante la adquisición estratégica de empresas que le ha permitido incrementar sus ventas y UAFIRDA, en los últimos años.

La Compañía buscará mantener su liderazgo mediante adquisiciones estratégicas de negocios en México y América Latina que aseguren su crecimiento sostenido en ingresos, flujos de efectivo y utilidades de operación, participación de mercado y portafolio de productos. Las adquisiciones estratégicas en los segmentos de mercado y regiones que tienen mayor potencial de crecimiento y rentabilidad es un impulsor esencial de sus negocios ya que le permite integrar verticalmente sus procesos productivos e incrementar eficiencias operativas. Las economías de escala e inversiones en nuevas y mejores tecnologías y procesos agregan valor a los productos y resultan en mejores soluciones al cliente. Las adquisiciones estratégicas le permitirán continuar consolidando las industrias en las que participa la Compañía, incrementando su presencia geográfica y su participación de mercado, integrando otras tecnologías e incrementando su portafolio de productos.

Con fecha 18 de diciembre de 2013, Elementia informó al público inversionista que firmó un acuerdo de compra con la división de Productos Exteriores de la empresa Saint Gobian para adquirir el negocio de Fibrocemento de CertainTeed, uno de los principales fabricantes de materiales de construcción de Norteamérica y filial de Saint Gobian. La adquisición fortalecerá la presencia de Elementia en el mercado de EUA integrando a sus operaciones 3 plantas.

Modernización de procesos y crecimiento

La Compañía lleva a cabo un plan de inversión de capital destinado a la modernización de plantas y adquisición de nuevas tecnologías de producción enfocadas en mayores ventas de productos de alto valor agregado y menores costos de producción, e incremento en márgenes.

También continuamos con el crecimiento de la Empresa mediante nuevas plantas y productos. Al cierre del ejercicio 2012, Elementia concluyó la construcción de una planta de cemento, con una inversión de US\$315 millones, la cual tiene una capacidad productiva de 1'000,000 de toneladas por año, cuya producción permitirá la integración vertical en la producción de Construsistemas de Fibrocemento, asegurando el suministro de la principal materia prima de estos productos y mitigando la volatilidad de los costos de la misma.

El 31 de julio de 2013, se cumplieron diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión suscrito el 8 de enero de 2013 por Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de Elementia con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento). El Acuerdo de Coinversión estableció la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, se transfirieron la totalidad de las acciones representativas del capital social de Trituradora a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., y Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la imagen y la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Compañía). La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil del orden de \$1,150 millones de pesos. La producción de cemento se comercializará en zonas cercanas de donde se ubican las plantas en Hidalgo, México, destinándose al sector de la autoconstrucción, bajo la marca “Cementos Fortaleza”.

Mantener una sólida posición financiera.

Fortalecer su posición financiera mediante la optimización de activos productivos, adecuados perfiles de pago, mejores condiciones en su deuda y la adopción de las políticas contables que reflejen de la mejor manera resultados y posiciones financieras. Un balance sólido es la plataforma para construir la estrategia de un crecimiento sostenido en ventas y UAFIRDA. El crecimiento mediante adquisiciones tiene como parámetro mantener una sana relación Deuda Neta a UAFIRDA que equilibre la contratación de pasivos con la generación de flujos operativos por las adquisiciones de nuevos negocios. Como ejemplo de lo anterior, en los años 2011, 2012 y 2013, la Compañía: (i) ha desinvertido en activos no estratégicos: Aluminio Conesa, Almexa; (ii) reestructuró su deuda de Ps\$2,700 millones, asignándola a las subsidiarias operadoras correspondientes, mejorando la mezcla corto-largo plazo, obtuvo mejores condiciones de tasa con un ahorro de 225 puntos base (bps) anuales, lo que resultó en un ahorro de Ps\$60.75 millones y que representa 15.3% menos que los intereses pagados en el ejercicio 2010; (iii) renegoció su deuda de largo plazo para mejorar su costo financiero y prepagó \$1,700 millones durante 2013.

Organización flexible y eficiente.

Utilizar estructuras de gestión flexibles y eficientes que optimicen la toma de decisiones y los tiempos para implementarlas, reduzcan sustancialmente costos y gastos de operación y sean capaces de adaptarse a entornos competitivos globales.

Crecimiento sostenido y rentable manteniendo su compromiso y responsabilidad social y ambiental

Elementia considera un elemento estratégico su visión de un modelo de negocio sustentable integrando un triple resultado: (i) crecimiento económico, competitivo y financieramente sano; (ii) progreso social entre las comunidades en las que participa elevando la calidad de vida de las generaciones presentes y futuras; y (iii) cuidado del medio ambiente reduciendo el impacto de sus operaciones y productos con el desarrollo de procesos más limpios, valorar, mantener y recuperar recursos ambientales estratégicos.

Nuestra Estructura Corporativa

El 51% de nuestro capital social es propiedad de Kaluz y de la familia del Valle y el 46% de Tenedora, mientras que el remanente está en manos de inversionistas minoritarios. Kaluz es controlado por la familia Del Valle y es un conglomerado con inversiones importantes en los sectores químico, industrial, financiero e inmobiliario. Tenedora es indirectamente controlada por Grupo Carso, uno de los más grandes grupos empresariales con participación en los sectores financieros, industrial, construcción, telecomunicaciones, infraestructura y comercial.

(iv) Resumen de Información Financiera

A continuación se muestra un resumen de la información financiera y operativa consolidada. Dicho resumen debe leerse conjuntamente con todas las explicaciones proporcionadas por la administración de la Compañía en la Sección “3(d) Información Financiera Seleccionada – Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Emisora”, así como con los estados financieros dictaminados que se presentan en la Sección Anexos del presente reporte anual. Cifras en miles de Pesos, excepto datos por acción que se presentan en unidades y datos de rotación que son índices.

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales:	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Operaciones continuas:			
Ventas netas	12,929.5	13,505.9	14,505.2
Costo de ventas	9,908.2	10,273.4	11,463.2
Utilidad bruta	3,021.3	3,232.5	3,042.0
Gastos de operación	2,124.8	1,887.7	1,859.3
Pérdida (utilidad) cambiaria	48.6	345.4	(138.0)
Ingresos por intereses	(45.5)	(31.0)	(34.2)
Gastos por intereses	420.6	288.7	467.2
Comisiones Bancarias	49.3	19.5	13.8
Otros (ingresos) gastos – Neto	(301.3)	(21.1)	(88.6)
Participación en resultados de asociadas	(4.2)	(34.8)	0.0
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	729.1	777.9	962.6
Impuestos a la utilidad	177.4	(38.6)	440.1
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas	551.6	816.6	522.5
Operaciones discontinuas:			
Pérdida en operaciones discontinuas	60.1	501.2	827.4
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	491.5	315.4	(304.9)
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad			
<i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>			
Pérdida actuarial	(64.2)	(79.3)	(64.7)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	(175.7)	(8.9)	269.7
<i>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</i>			
Valuación de instrumentos derivados	0.9	6.7	(29.1)
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional	232.4	315.8	584.6
Total de otras partidas de la utilidad integral	(6.6)	234.3	760.5
Utilidad integral neta consolidada del año	484.9	549.7	455.6
Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora	488.0	325.3	(316.9)
Participación no controladora	3.5	(9.9)	12.0
	491.5	315.4	(304.9)
Utilidad (pérdida) integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora	480.7	558.8	443.5
Participación no controladora	4.1	(9.1)	12.2
	484.9	549.7	455.6
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria:			
Por operaciones continuas	18.89	30.61	20.39
Por operaciones discontinuadas	(2.06)	(18.79)	(32.28)
Utilidad (perdida) básica por acción	16.83	11.82	(11.90)
Promedio ponderado de acciones en circulación	29,208,810	26,675,385	25,632,237
UAFIRDA	1,913.6	1,876.6	1,748.3

- (1) La UAFIRDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS. La UAFIRDA está incluido en este Reporte Anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. La UAFIRDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación de la UAFIRDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías.

Estados consolidados de posición financiera	Al 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Información seleccionada del Balance General:			
Activo	26,223.9	22,008.4	22,416.6
Activo circulante:	8,087.4	7,760.2	9,244.9
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,972.9	1,761.9	3,539.5
Instrumentos financieros derivados	9.8	8.5	0.0
Cuentas por cobrar – Neto	3,506.3	2,926.4	3,267.5
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	40.9	0.0	55.0
Inventarios – Neto	2,250.4	2,471.3	2,186.1
Pagos anticipados	307.1	592.0	196.7
Inmuebles, maquinaria y equipo	14,608.1	11,822.5	11,186.9
Inversión en acciones de asociada y otras	11.1	813.4	777.3
Activo por beneficios a los empleados al retiro	289.3	239.1	319.4
Activos intangibles y otros activos – Neto	3,174.2	1,107.9	837.7
Otros activos	53.9	265.3	50.6
Pasivo	11,788.1	11,019.5	13,136.7
Pasivo circulante:	3,978.3	3,520.3	4,904.8
Porción circulante del pasivo a largo plazo	192.5	456.3	120.5
Proveedores	2,663.3	2,330.5	3,220.7
Provisiones	420.8	204.4	157.7
Impuestos y gastos acumulados	168.8	254.0	1,056.0
Cuentas por pagar a partes relacionadas	173.4	205.9	227.2
Instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	1.1
Otros pasivos circulantes	359.6	69.2	121.6
Pasivos no circulantes:	7,809.7	7,499.2	8,232.0
Documentos por pagar a largo plazo	6,185.2	5,926.1	6,265.9
Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,592.4	1,507.9	1,921.5
Otros pasivos a largo plazo	32.2	65.2	44.6
Capital contable:	14,435.9	10,988.9	9,279.9
Total de la participación controladora	11,235.4	10,967.1	9,249.1
Total de la participación no controladora	3,200.5	21.8	30.8
Total del pasivo y capital contable	26,223.9	22,008.4	22,416.6

Otros Conceptos e Indicadores	Al 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,059.3)	(2,112.6)	(1,835)
Depreciación y amortización del ejercicio	715.7	510.8	476.9
Rotación de cuentas por cobrar (días)	65	45	71
Rotación de cuentas por pagar (días)	85	76	103
Rotación de Inventarios (días)	79	88	70
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

(c) Factores de riesgo

Una inversión en nuestros Certificados Bursátiles implica riesgos. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos que se describen más adelante, así como la información adicional contenida en este Reporte Anual, antes de tomar la decisión de adquirir los Certificados Bursátiles de la Compañía. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente nuestras operaciones, los planes de negocio, la situación financiera o los resultados de las operaciones. En tales casos, el precio o la liquidez de nuestros Certificados Bursátiles pudiera reducirse y los inversionistas podrían perder parte o la totalidad de su inversión. Los riesgos que se describen a continuación son aquellos que actualmente consideramos pudieran afectarnos adversamente. Riesgos adicionales que actualmente desconocemos o no consideramos importantes, pudieran de igual manera afectar de forma adversa nuestros negocios y situación financiera.

(i) Factores de Riesgo Relacionados con la Emisora, sus Operaciones y los Segmentos de Negocio en los que Participa

Las industrias en las que operamos son altamente competitivas y cualquier competencia adicional podría afectar negativamente nuestra condición financiera.

En algunos de los mercados en los que operan la Emisora y sus subsidiarias, existe un alto grado de competencia. La Compañía compite con varios fabricantes grandes y pequeños de materiales de la construcción, muchos de los cuales son más grandes que la Empresa en capacidad de producción y ventas y tienen más recursos financieros que la misma. Por lo general se compite en precio, rendimiento del producto, ventas, servicio y en apoyo comercial. La Compañía también compite con un gran número de distribuidores de materiales de la construcción.

Elementia también enfrenta competencia de materiales alternos en sus distintos segmentos de producción (i) en el Segmento Metales con productos como el CPVC y las tuberías de polipropileno de plástico; (ii) en el Segmento Construsistemas con productos como la madera al natural y sus derivados, el vinil, el estuco, la mampostería y el yeso; (iii) en el Segmento Plásticos con productos de cartón; y (iv) en el Segmento Cemento, se incursiona en un mercado en el que compiten empresas transnacionales y nacionales.

Un incremento en la competencia de los fabricantes nacionales o extranjeros y los materiales alternos de construcción podría afectar adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, los resultados financieros y la condición financiera de la misma.

Es posible que no se puedan concretar o integrar exitosamente las adquisiciones hechas en el pasado o las futuras, lo que podría afectar adversamente las operaciones y situación financiera de la Compañía.

La Compañía ha adquirido en el pasado y tiene la intención, como parte de su estrategia, de continuar adquiriendo en el futuro, negocios adicionales en México o en otros lugares, principalmente en el continente americano.. No es posible predecir si se realizarán, ni el momento en que podrían realizarse, ni si los términos y condiciones de una adquisición vayan a ser favorables para la Compañía. La capacidad de la Compañía para continuar expandiéndose exitosamente a través de adquisiciones depende de muchos factores, incluyendo la disponibilidad de oportunidades interesantes y nuestra capacidad para identificar, negociar y financiar las adquisiciones. Aún y cuando se completen las adquisiciones futuras, las mismas implican riesgos, entre los que se encuentran los siguientes:

- no obtención de los resultados esperados por parte del negocio adquirido;
- incapacidad para integrar exitosamente las operaciones, servicios y productos de cualquier compañía adquirida o, la imposibilidad de lograr sinergias previstas y/o economías de escala;
- responsabilidades no previstas;
- no planeación efectiva o falla en la administración de las adquisiciones;
- consideraciones relacionadas con competencia económica y otros requisitos regulatorios;
- falta de atención por parte de los administradores de la Compañía, y
- la posible incapacidad para retener o contratar personal clave para los negocios adquiridos.

Si la Compañía no es capaz de integrar o administrar de manera exitosa los negocios adquiridos, la Compañía podría no obtener los ahorros, ingresos, crecimiento, sinergias y niveles de integración requeridos, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Asimismo, la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica es un requisito para que la Compañía pueda adquirir y/o vender negocios relevantes y para que participe en coinversiones relevantes. La Compañía no puede garantizar que la Comisión Federal de Competencia Económica autorizará la coinversión o adquisición futura correspondiente, lo que podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Las operaciones de Elementia dependen de los sectores de la construcción, de infraestructura e industriales. Una reducción en las actividades en esos sectores podría afectar de modo adverso las operaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013, los ingresos por ventas netas de Elementia derivaron principalmente de las ventas a los sectores industrial, construcción y de infraestructura, respectivamente, en México y América Latina. Una disminución en el crecimiento de la industria y de la construcción en los países donde opera la Emisora, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyen en la industria de la construcción, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo, situación financiera de la Compañía.

De manera similar, el desempeño histórico de la Compañía ha dependido en cierta medida del gasto del sector público en infraestructura y proyectos de vivienda y de la habilidad de la Compañía para adjudicarse las licitaciones de dichos contratos. El gasto del sector público, generalmente ha dependido del estado de la economía de los países en los que opera la Compañía. Una baja en el gasto del sector público o un cambio negativo en la economía y en los factores demográficos de la industria, podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

La falta de desarrollo de nuevos productos y tecnologías de producción y la falta de capacidad para producir eficientemente puede dañar la posición competitiva de la Emisora.

Los mercados que atienden las subsidiarias de Elementia requieren avances continuos en calidad y desempeño, se necesita desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna para seguir siendo competitivos. En caso de que aparezcan nuevas tecnologías a las que la Compañía no tuviese acceso o que no se puedan fabricar o proporcionar productos que cubran las necesidades del mercado de manera oportuna y a precios competitivos, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados de manera importante y adversa. Asimismo, si los productos de Elementia dejan de ser adquiridos (por ejemplo, en el caso de desarrollo de nuevas tecnologías o productos de valor agregado) en un periodo más largo de lo esperado, no se recuperarían los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con productos específicos, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

El aumento y la caída en el precio de las materias primas y su disponibilidad de abasto podrían afectar negativamente la situación financiera de la Compañía.

Los resultados de operación de la Compañía se ven significativamente afectados por el costo y disponibilidad de las materias primas, incluyendo el costo del cobre, los cuales están sujetos a condiciones del mercado, a la demanda de otros fabricantes de materiales de construcción, tanto mexicanos como extranjeros, al costo de flete y a los precios en el mercado internacional, todos ellos factores que son ajenos al control de la Compañía. A pesar de que actualmente la Compañía puede trasladar el costo de estas materias primas a los clientes, es posible que la Compañía no pueda en un futuro trasladar a sus clientes mayores costos, y no es posible garantizar que podrá continuar trasladando dichos costos a sus clientes. Adicionalmente, la Compañía celebra operaciones con instrumentos financieros derivados (como *forwards* y contratos de futuros) para cubrir los riesgos financieros asociados con los precios de los metales. Cualquier aumento en el precio de las materias primas que no se pueda transmitir a los clientes o que no se pueda mitigar a través de instrumentos financieros derivados, así como una menor oferta y disponibilidad de estas materias primas, podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera, y los resultados de operación de la Compañía.

El mantenimiento, el incremento y las mejoras relacionadas con la capacidad de producción de Elementia, requieren inversiones significativas, sin poderse garantizar la obtención del rendimiento esperado en estas inversiones.

La Emisora prevé planes de expansión y de mejora en instalaciones existentes.. Existe la posibilidad de que la Empresa no obtenga el rendimiento esperado sobre sus inversiones en caso de presentarse sucesos adversos incluyendo eventos que afecten los mercados para sus productos, el que las proyecciones con base a las cuales se hubiesen adoptado las decisiones relacionadas con la oportunidad o la forma de dichas inversiones resultasen inexactas, o bien que no se puedan obtener recursos suficientes para hacer cualesquiera gastos de capital necesarios. Lo anterior pudiere tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas y problemas de logística lo cual podría dificultar o impedir a la Compañía implementar su estrategia de negocio, lo que a su vez podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Actualmente Trituradora está iniciando la operación de una planta para la fabricación de cemento. No podemos garantizar que ésta genere los rendimientos esperados.

Trituradora concluyó la construcción de una planta de cemento, la cual inició operaciones en 2013 fabricando y comercializando productos bajo la marca “Cementos Fortaleza”; cuenta con una capacidad de producción de 1’000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales se destinan principalmente al sector de la autoconstrucción. La Emisora no puede asegurar a los inversionistas que la planta genere los rendimientos esperados, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía, en particular porque su producción será vendida en el mercado mexicano de cemento, donde compite con empresas de mayor tamaño y posicionamiento de mercado.

La falta de capacidad para atender pedidos de nuestros clientes puede afectar nuestra posición competitiva y tener un efecto negativo en nuestros resultados.

La falta de capacidad para atender pedidos de nuestros clientes puede afectar nuestra posición competitiva y tener un efecto negativo en nuestros resultados. Dado lo anterior, en caso de que por cualquier razón no se pueda continuar con los planes de expansión y crecimiento de la Emisora, nuestra capacidad de ofrecer y vender nuestros productos estará limitada por la capacidad de producción de dichas 24 plantas operativas.

La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.

La Compañía ha experimentado un crecimiento rápido de las operaciones y número de empleados, lo cual ha requerido y continuará requiriendo un esfuerzo importante de parte de la administración para que la infraestructura administrativa, operativa y financiera de la Compañía integre y sirva eficientemente a la consecución de dichas operaciones.

Elementia considera que requerirá de crecimiento adicional, con el fin de ampliar el alcance de sus operaciones y el tamaño de la base de sus clientes. El éxito de la Compañía dependerá, en parte, de la capacidad de sus ejecutivos clave de administrar eficientemente este crecimiento.

Para administrar de manera efectiva el negocio y el crecimiento la Compañía, se requiere continuar mejorando los procesos, controles, sistemas y procedimientos operacionales, financieros y administrativos. Adicionalmente, nuevas contrataciones de personal incrementarán su gasto, lo cual podría dificultar en el corto plazo el compensar dichos gastos contra los ingresos obtenidos. En caso de que la Emisora no logre administrar de manera eficiente su crecimiento, sus gastos se incrementarían más de lo esperado, sus ingresos pueden disminuir o incrementarse a una tasa más lenta de lo anticipado, y la Compañía podría no poder implementar su estrategia de negocio, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Imposibilidad para obtener el capital adecuado para financiar adquisiciones o expansiones podría demorar o impedir la puesta en marcha de la estrategia comercial de la Compañía.

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de las operaciones de Elementia requieran capital significativo, el cual podría no obtenerse en términos aceptables, o en lo absoluto, para financiar los gastos de capital y gastos de operación, incluyendo necesidades de capital de trabajo. Existe la posibilidad de que no se genere suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Asimismo, los requisitos de capital pueden variar de manera importante respecto de aquellos planeados actualmente en caso de que, por ejemplo, los ingresos no alcancen los niveles esperados, o la Compañía tenga que incurrir en gastos de capital no previstos y hacer inversiones para mantener su posición competitiva. De ser éste el caso, se puede requerir financiamiento adicional más pronto de lo previsto, o se tendrían que demorar algunos de los nuevos planes de desarrollo y expansión, o desperdiciar oportunidades de mercado. Es posible que no se pueda obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro, y en caso de obtenerse, puede que no sea en términos favorables. Es probable que los instrumentos de préstamo futuros, tales como líneas de crédito, contengan diversas obligaciones de hacer y no hacer, y pueden requerir que la Compañía otorgue activos como garantía lo cual podría restringir la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional y desarrollar su estrategia. La incapacidad para obtener capital adicional en términos satisfactorios puede demorar o impedir la expansión de las operaciones de Elementia, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

La Compañía depende en cierta medida de las ventas y distribución de productos que llevan a cabo sus distribuidores independientes. Si las ventas de dichos distribuidores son bajas o le dan preferencia a los productos de la competencia, el desempeño financiero de la Compañía podría verse afectado negativamente.

La mayoría de las ventas de productos de la Compañía son hechas a través de distribuidores independientes, los cuales comercializan dichos productos al mercado comercial, industrial y al menudeo. Cualquier baja significativa en las ventas de los distribuidores independientes de la Compañía podría afectar adversamente las ventas de los productos de la misma. Los distribuidores independientes también comercializan otros productos que compiten directamente con los de la Compañía. Existe el riesgo que los distribuidores independientes de la Compañía le den prioridad a los productos de la competencia y/o formen alianzas con ellos. Si un número importante de los distribuidores independientes de la Compañía deja de comprar o promocionar los productos de la misma, el desempeño financiero de la Compañía podría verse adversamente afectado.

El aumento en los precios o la escasez en el suministro de la energía eléctrica y combustibles podrían afectar adversamente los resultados de operación de la Compañía.

La Compañía consume cantidades importantes de energía eléctrica, gas y combustible en su operación, cuyo costo ha fluctuado significativamente en años recientes. Los costos de energía y gas se ven afectados por diversos factores, incluyendo el clima, la mezcla del producto y el aumento en precios durante las horas pico de demanda. No se puede asegurar que la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación no se verían significativamente afectados por el futuro aumento en el costo o la escasez en el suministro de la energía eléctrica y el combustible.

La Compañía depende de un número limitado de proveedores

La Compañía depende de un número limitado de proveedores clave para cubrir sus necesidades de materia prima para sus productos. Materiales como la fibra de crisotilo utilizada en la fabricación de algunos de los productos del Segmento Construsistemas, la obtiene de proveedores en Canadá, Brasil, Rusia, China, Zimbabwe y Kazajistán, entre otros. En el Segmento Plásticos, que representa el 5.7% de las ventas consolidadas, cinco proveedores de Resinas de poliestireno suministran una importante porcentaje de esta materia prima. Si alguno de los principales proveedores no entrega, la Compañía podría tener acceso limitado a las materias primas, mayores costos y retrasos originados por la necesidad de obtener materias primas de otros proveedores. Cualquier situación similar podría afectar adversamente la producción, los ingresos, el negocio, la situación financiera, y los resultados de operación de la Compañía.

Relaciones Laborales

La Compañía tiene celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos. Los contratos colectivos de trabajo suelen ser renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo Boliviano, que se renegocia cada dos años. Aproximadamente 62.0% del total de los empleados son representados por organizaciones sindicales. La imposibilidad de negociar exitosamente las renovaciones puede tener un efecto adverso en nuestras operaciones y los resultados de la Compañía. Asimismo, en caso de presentarse situaciones adversas para la Sociedad, la Sociedad podría tener dificultades para cumplir con las condiciones establecidas en dichos contratos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestras operaciones y en los resultados de la Compañía.

Las negociaciones de renovación se llevan a cabo acorde con la legislación correspondiente y con el apoyo del comité sindical de cada una de las operaciones, esto minimiza el posible riesgo y nos permite llevar a cabo un proceso transparente.

En cada revisión del contrato colectivo que se lleva a cabo, se revisan las prestaciones y se presupuestan éstas y/o las nuevas, con esto se previene cualquier incumplimiento de las mismas y se reducen riesgos de contingencia legal y/o laboral.

La Compañía no está exenta a presiones por parte de los sindicatos para incrementar los beneficios de sus afiliados, lo cual podría repercutir en los resultados de la Compañía. De igual forma, no puede garantizarse que las relaciones con los trabajadores sindicalizados estarán exentas de disputas individuales o colectivas. Una disputa colectiva con interrupción temporal o huelga prolongada de nuestros trabajadores podría tener un impacto negativo en nuestras operaciones y en los resultados de la Compañía.

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener cierto personal clave y nuestra capacidad de contratar personal clave adicional.

Dependemos del rendimiento de nuestros ejecutivos y empleados clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable en el negocio que desempeñan la Emisora y sus subsidiarias, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra capacidad para atraer y retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, de mercadotecnia, operaciones y administración. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Es posible que no nos sea posible atraer, integrar o conservar dicho personal calificado. Nuestros negocios podrían verse afectados adversamente si no podemos atraer el personal necesario.

La vigencia de las marcas de la Compañía y los derechos de propiedad intelectual son importantes para el negocio de la misma.

Las ventas netas de la Compañía derivan de las ventas de productos bajo marcas propiedad de la Compañía. Dichas marcas son activos clave del negocio. El mantener la reputación de estas marcas es esencial para el éxito futuro. La pérdida de reputación podría tener un efecto material adverso en el negocio de la Compañía, en el resultado de sus operaciones y en su situación financiera. La Compañía ha obtenido patentes y también presentado solicitudes para solicitar patentes relacionadas con sus productos. La Compañía no puede asegurar que mantendrá el valor de sus marcas ni que sus solicitudes de patentes serán exitosas.

Las principales marcas y patentes de la Compañía son registradas en México y en los países en los que se utiliza dichas marcas o patentes. Aún y cuando la Compañía ejerce sus derechos contra aquellos terceros infractores, la misma no puede asegurar que las acciones que ejerce para proteger sus derechos de propiedad intelectual son las adecuadas para prevenir la imitación de sus productos, el uso de sus sistemas de producción y procesos por terceras personas o para prever que otros busquen bloquear la venta de sus productos con fundamento en la violación por parte de los productos de la Compañía de las marcas y derechos de propiedad intelectual de terceros. Si un competidor infringe el uso de las marcas de la Compañía, el ejercicio de los derechos de la Compañía podría ser costoso y podría desviar recursos que de otra manera serían utilizados para operar y desarrollar el negocio. Aunque se tiene la intención de defender de forma activa las marcas y patentes que maneja la Compañía, no se puede

asegurar el éxito en hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual. Ver “Sección 2 (b) La Emisora – Descripción del Negocio – Patentes, Marcas y Otros Contratos”.

Fallas inesperadas en los equipos de la Compañía pueden ocasionar reducciones o caídas en los procesos de producción.

Interrupciones en la capacidad de producción de la Compañía podrían aumentar el costo de producción, reducir sus ventas y ganancias durante el período en que esto ocurra. Las plantas están sujetas al riesgo de pérdidas catastróficas debido a acontecimientos imprevistos, como desastres naturales, incendios o explosiones. Los procesos de fabricación de la Compañía dependen de equipos clave, y dichos equipos podrían reducir su capacidad de producción o caer en inactividad por fallas imprevistas. En el futuro la Compañía podría experimentar inoperatividad en sus plantas o períodos de menor producción como consecuencia de fallas en dichos equipos. Interrupciones inesperadas en la capacidad de producción en la Compañía podría afectar adversamente su estrategia de negocios, su productividad y su condición financiera. Asimismo, cualquier interrupción en la capacidad de producción de la Compañía podría requerir gastos significativos de capital para remediar el problema, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para las operaciones. El seguro de la Compañía podría no cubrir dichas pérdidas. Adicionalmente, la interrupción de nuestras operaciones por un largo plazo, podría dañar la reputación de la Compañía y resultar en una pérdida de clientes, la cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y el resultado de sus operaciones.

La Compañía está sujeta a estrictas leyes y reglamentos ambientales que podrían generarle costos significativos.

La Compañía está sujeta a diversas leyes y reglamentos que protegen la salud, el medio ambiente y la seguridad, las cuales regulan entre otras cosas, la generación, almacenamiento, uso, manejo y disposición de materiales y residuos peligrosos, las emisiones a la atmósfera, el uso y descarga de agua así como la salud y seguridad de los empleados de la Compañía.

La Compañía requiere de ciertos permisos de autoridades gubernamentales para realizar ciertas operaciones y además ha obtenido voluntariamente certificaciones de organizaciones nacionales e internacionales para algunas de sus plantas de producción. No obstante que la Compañía hace y hará sus mejores esfuerzos para dar cumplimiento a dichas leyes, reglamentos, permisos y certificaciones, si la Compañía por alguna circunstancia ajena a su voluntad, viola o no cumple con estas leyes, reglamentos y permisos podría ser multada, ser objeto de responsabilidad administrativa, civil o penal o de cualquier otra manera sancionada por organismos reguladores, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa la SEMARNAT. Asimismo y no obstante que se toman las medidas pertinentes al respecto, la Compañía no está exenta de que se le pretenda responsabilizar por consecuencias que pudieran derivar de la exposición humana a sustancias peligrosas u otro tipo de daños ambientales. Ver “Sección 2 La Emisora – (b) Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”

Las leyes ambientales son complejas, cambian frecuentemente y han pasado a ser más estrictas con el tiempo. Si bien la Compañía ha presupuestado recursos para futuros requerimientos de capital y para gastos operativos para mantener el cumplimiento de las leyes ambientales, la Compañía no puede asegurar que las leyes ambientales no cambiarán o se volverán aún más estrictas en el futuro. Cambios, adiciones en o a, leyes, reglamentos o normas existentes, o un ejercicio, ejecución o aplicación más estricta de dichas leyes, reglamentos o normas podrían forzar a la Compañía a realizar considerables inversiones de capital, que podrían afectar su rentabilidad y condición financiera en el futuro. En virtud de lo anterior, la Compañía no puede asegurar que los costos para el cumplimiento con la legislación ambiental, de salud y seguridad actual y futura y para el cumplimiento de sus responsabilidades pasadas o futuras por desechos de, o exposición a sustancias peligrosas no afectarán adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación.

La Compañía podría estar sujeta a reclamaciones y posibles responsabilidades relacionadas con los productos que fabrica o distribuye.

La Compañía ha estado sujeta a y podrá estar en el futuro expuesta a reclamaciones derivadas de sus productos, en caso de que se alegue que el uso de los mismos resultó en una lesión u otro efecto adverso. Actualmente, la Compañía mantiene un seguro de responsabilidad civil en el cual se incluye defectos en sus productos, pero no existe garantía para obtener o mantener dicha cobertura en el futuro, en términos aceptables para la Compañía o del

todo; o dicho seguro podría no otorgar la cobertura adecuada contra los potenciales reclamos. La defensa de éste tipo de reclamaciones son costosas y su atención puede requerir la inversión de gran tiempo por parte de los directivos y empleados de la Compañía por meses o incluso años, independientemente del resultado de las mismas. Una defensa de responsabilidad civil por productos defectuosos no exitosa podría tener un efecto material adverso en la estrategia de negocios de la Compañía, en su condición financiera y resultados de su operación. Algunas de las subsidiarias de la Compañía han sido objeto de demandas por responsabilidad de productos en el pasado. Ver “Sección 2 La Emisora – (b) Descripción del Negocio – Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales”

La Compañía ha estado y podría estar sujeta a reclamaciones e investigaciones relacionadas con sus operaciones.

- Respecto de la investigación *anti-dumping* iniciada por el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) referida en el reporte del año pasado, Nacional de Cobre, S.A. de C.V. continúa con la defensa del mismo. El 31 de Diciembre de 2011, el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) inició formalmente una revisión a las ventas de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. por el periodo comprendido del 22 de Noviembre de 2010 al 31 de Octubre de 2011 (Primer Revisión).

El Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*), respecto de la Primer Revisión concluyó que en el periodo revisado no existe un promedio ponderado de margen de dumping (*weighted-average dumping margin*) respecto de las ventas de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. que fueron sujetas a la Primer Revisión.

El 30 de Diciembre de 2012, el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) inició formalmente una revisión a las ventas de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. por el periodo comprendido del 1 de Noviembre de 2011 al 31 de Octubre de 2012 (Segunda Revisión). En la revisión preliminar de este periodo, el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) determinó un margen de dumping del 0.59%, cifra que depende de la confirmación que la autoridad emita el 23 de mayo de 2014.

- El 22 de mayo de 2013 la “*Canada Border Services Agency (CBSA)*” inició una investigación antidumping en contra de las importaciones de tubería de cobre originaria de Brasil, Grecia, China, Korea y México, respecto del periodo comprendido entre el 01 de Mayo de 2012 y el 30 de Abril de 2013.

El 20 de Agosto de 2013 la CBSA emitió una resolución preliminar en la que determino un margen estimado de dumping para Nacional de Cobre, S.A. de C.V. del 17.6%.

El 18 de Noviembre de 2013 la CBSA emitió su resolución final en la que determinó un margen de dumping para Nacional de Cobre, S.A. de C.V. del 23.5% y fijó los precios de mercado para las futuras exportaciones (*normal value*), mismos que estarán vigentes hasta en tanto la CBSA inicie una re investigación, la cual normalmente se hace sobre información anualizada y en función de las cantidades exportadas y los cambios en los precios, resultando difícil establecer la fecha en que esta re investigación se llevaría a cabo.

La Compañía no puede asegurar que no será sujeta de investigaciones por *anti-dumping* en el futuro o que el fallo de cualquier tipo de investigación no tendría un efecto material adverso en su condición financiera o en sus resultados de operación. Ver “Sección 2) La Emisora – (b Descripción del Negocio – Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales”.

La cobertura de los seguros de la Compañía podría ser insuficiente para cubrir los daños en los que ésta podría incurrir.

La cobertura de los seguros de la Compañía podría ser insuficiente para cubrir los daños en los que podría incurrir dicha Compañía, si el importe de los daños supera la cobertura de la póliza o pólizas de seguro o si los daños no están cubiertos por dicha póliza o pólizas. Las pérdidas derivadas de lo anterior podrían provocar un gasto imprevisto significativo y derivar en un efecto adverso en la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación. Asimismo, la Compañía no puede asegurar que podrá mantener la cobertura de seguros actual o que podrá contratar los seguros al mismo costo al que actualmente se tienen.

Riesgos relacionados con instrumentos financieros derivados.

La política de Elementia respecto de instrumentos financieros derivados es utilizarlos únicamente con el fin de mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas relacionadas con los productos que vende, como níquel, cobre y zinc y con operaciones financieras que celebra.

Los contratos de cobertura que la Compañía ha firmado o firmará para asegurar por anticipado el comportamiento de variables del precio de metales (níquel, cobre y zinc), le permiten reducir el impacto de variaciones en la compra de producto. Sin embargo, condiciones extremas de un comportamiento contrario al anticipado por los instrumentos derivados contratados, pueden evitar que la Compañía y sus empresas subsidiarias tomen ventaja de mejores condiciones de costos de insumos o de financiamiento.

La Compañía mantiene deuda financiera que podría tener impactos importantes en el desarrollo de la estrategia de la Compañía.

Al día 31 de diciembre de 2013, la deuda total con costo de la Compañía era de Ps\$6,377.7 millones y su capital contable era de \$14,435.9 millones. El nivel de deuda de la Emisora puede tener consecuencias importantes. Entre otras cosas, puede:

- Limitar la capacidad de utilizar su flujo de efectivo, u obtener financiamiento adicional, para capital de trabajo, gastos de capital, adquisiciones u otros propósitos corporativos generales futuros;
- Restringir la capacidad para pagar dividendos;
- Requerir una parte sustancial del flujo de efectivo de las operaciones para hacer pagos del servicio de la deuda;
- Limitar la flexibilidad para planear o reaccionar a cambios en las operaciones y las condiciones de la industria;
- Limitar la capacidad para llevar a cabo adquisiciones adicionales;
- Colocar a la Compañía en una desventaja competitiva en comparación con sus competidores menos apalancados;

No se puede garantizar que la Compañía continuará generando flujo de efectivo en cantidades suficientes para cubrir su deuda, cumplir con sus requisitos de capital de trabajo y de gastos de capital o llevar a cabo sus planes de expansión. En la medida en que no se pueda generar suficiente flujo de efectivo de operación, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente se requerirá vender activos, reducir gastos de capital, refinanciar la totalidad o una parte de la deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda. En su caso, no se puede garantizar que se obtenga el refinanciamiento de la deuda, que se vendan los activos o que se obtenga financiamiento adicional en términos aceptables para la Compañía. Adicionalmente, la capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en los contratos de líneas de crédito. (*Ver "Sección 3 - (d) Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital"*).

En adición a lo anterior, en caso de que cambios en la deuda financiera de la Compañía genere un incumplimiento a los términos de los contratos y demás instrumentos que documentan la deuda asumida por Elementia y sus subsidiarias, se podría generar, entre otras circunstancias, limitaciones a la capacidad de la Compañía para hacer adquisiciones futuras o celebrar otras operaciones (incluyendo operaciones de financiamiento futuro o el refinanciamiento de su adeudo) o, inclusive, el acreedor respectivo pudiese exigir de manera anticipada el pago del financiamiento correspondiente, lo que pudiera tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

La Compañía ha suscrito contratos de crédito y ha emitido deuda que colocó en el mercado de valores mexicano, por lo cual se ha comprometido a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera, cuyo incumplimiento puede originar el vencimiento anticipado de los créditos y, en ese supuesto, la necesidad para Elementia y sus

empresas subsidiarias de reestructurar las condiciones de esos créditos. La Compañía no puede asegurar que mantendrá de forma regular y constante su cumplimiento a dichas obligaciones de hacer y de no hacer, por lo que los tenedores de Elementia pueden sufrir un deterioro en el precio de los Certificados Bursátiles, tanto por un incremento en el riesgo de crédito como por la posibilidad de que los acreedores decidan exigir el pago anticipado de estos créditos. *Ver Capítulo “3: Información Financiera”, inciso (c) “Créditos Relevantes”.*

Incumplimiento en el pago de pasivos bancarios y bursátiles o reestructuras de los mismos

Elementia no ha incurrido en incumplimiento en el pago de principal o intereses de sus pasivos bancarios o bursátiles, ni tampoco ha llevado a cabo reestructuración de los mismos, en los últimos tres ejercicios.

Elementia es una sociedad controladora y no mantiene activos importantes distintos a las acciones de sus subsidiarias.

Elementia es una sociedad controladora y lleva a cabo sus operaciones a través de una serie de subsidiarias y sociedades operativas controladoras. Todos los activos que utiliza para prestar servicios administrativos y técnicos y para operar las diversas concesiones son detentados a nivel de subsidiarias. Como resultado, no tiene activos importantes distintos a las acciones de dichas subsidiarias. Los dividendos o pagos que se decidieran llevar a cabo estarán sujetos a la disponibilidad del efectivo proporcionado por sus subsidiarias. Las transferencias de efectivo de las subsidiarias a Elementia pueden estar limitadas adicionalmente por requisitos corporativos y legales, incluyendo haber absorbido pérdidas de ejercicios sociales anteriores, o por los términos de los contratos de crédito, entre otros. Como resultado, si las subsidiarias no pagan dividendos o hacen otras distribuciones, Elementia podría no tener fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones, lo que podría afectar el precio de mercado de los Certificados Bursátiles y la condición financiera de la Empresa.

Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio de la Emisora.

La Compañía no ha adquirido activos distintos a los del giro normal de negocios, en los últimos tres ejercicios.

Ausencia de Operaciones Rentables en Períodos Recientes

En el ejercicio 2011 los resultados consolidados de Elementia registraron una pérdida neta de Ps\$304.9 millones derivado, principalmente, de las pérdidas de Ps\$827.4 millones en operaciones discontinuas. La Empresa no puede asegurar que no registrará pérdidas en futuros períodos.

(ii) Factores de Riesgo Relacionados con México, con Otros Países donde la Compañía Opera y el Entorno Macroeconómico

Cambios negativos en la economía mexicana podrían afectar adversamente a la Compañía.

La mayoría de los clientes de la Compañía son empresas o individuos mexicanos y en 2013 el 60.0% de sus operaciones están localizadas en México. Por estas razones, las operaciones de la Compañía, su estrategia de negocios, sus resultados y su condición financiera dependen del nivel de actividad económica en México. Los ingresos de la Compañía son afectados de manera significativa por el nivel de actividad económica en México y el poder adquisitivo general de las compañías e individuos. En términos de lo anterior, bajas en la capacidad de gasto de los clientes de la Compañía podría tener efectos negativos adicionales en los ingresos de la Compañía. Desaceleraciones económicas en México podrían, y en el caso de la actual ha causado consecuencias adicionales que impactan el negocio de la Compañía. La Compañía también enfrenta riesgos asociados con el impacto de las desaceleraciones económicas sufridas por terceros como, proveedores, instituciones financieras y otras partes con las que la Compañía realiza negocios. Si dichas partes experimentan efectos negativos en sus negocios debido a la desaceleración económica, esto podría afectar adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación.

Los sucesos políticos y económicos en países de América Latina en los que opera la Compañía, la podrían afectar adversamente.

Las estrategias comerciales, situación financiera y resultados de operación de la Compañía podrían verse afectadas adversamente por cambios en las políticas gubernamentales de México y de otros países de América Latina en los que la Emisora tiene presencia y por otros sucesos políticos que afectan a esos países, así como cambios en las disposiciones legales o prácticas administrativas de sus autoridades, que están fuera del control de la Emisoras. De manera enunciativa, estas podrían incluir: (i) regulación gubernamental aplicable a la fabricación o distribución de nuestros productos o insumos, (ii) complicaciones en medios de transporte o vías de comunicación, (iii) escasez o cortes en el suministro de energía y otros servicios, (iv) restricciones para la conversión de moneda, (v) nacionalización o expropiación de activos, (vi) restricciones para la repatriación de fondos, y (vii) limitaciones en la oferta de personal calificado.

De igual forma, los índices recientes de crecimiento del PIB en algunos de estos países pueden no continuar en el futuro, y los sucesos futuros que afectan sus economías podrían menoscabar la capacidad de Elementia para continuar su plan de operaciones, o podrían afectar adversamente sus operaciones, situación financiera o resultados de operación.

Los países en los que opera Elementia han estado expuestos a inestabilidad política y social en el pasado. La incertidumbre social y política, así como la inestabilidad y otros acontecimientos sociales o políticos adversos que influyen en dichos países podrían afectar el negocio de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación, así como las condiciones del mercado y los precios de los Certificados Bursátiles.

En el pasado, se han registrado altas tasas de inflación en algunos de los países de América Latina, en los que opera la Compañía. Si en el futuro se presentan nuevamente escenarios de alta inflación, se podrían ver afectadas las estrategias de negocios, las condiciones financieras y los resultados de operación de Elementia y subsidiarias.

Los países en los que opera Elementia han devaluado en diversas ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado, y podrían hacerlo en el futuro. Tales medidas, y otras que pueden tomar dichos países, afectarían en forma adversa y significativa las operaciones, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Las políticas del gobierno federal mexicano podrían afectar adversamente los resultados de operación de la Compañía y su condición financiera.

La Compañía se constituyó en México y a 2013 el 60.0% de sus operaciones se encuentran en México. Como consecuencia de lo anterior, la Compañía está sujeta a riesgos de carácter político, legal y regulatorio específicamente en México. El gobierno federal mexicano ha ejercido y sigue ejerciendo, una influencia significativa sobre la economía mexicana. Derivado de lo anterior, las acciones y políticas del gobierno federal mexicano relacionadas con la economía y con las entidades de la administración pública federal, influyen en la actividad de las instituciones financieras, y esto podría tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en particular sobre la Compañía, así como en las condiciones del mercado, los precios y los rendimientos de los valores en México. Asimismo, los gastos del gobierno en vivienda e infraestructura afectan nuestros resultados ya que la Compañía depende de estos sectores.

La Compañía no puede asegurar que el desarrollo de futuras políticas gubernamentales en México, sobre las cuales no tiene control alguno, no tendrán un impacto desfavorable en su condición financiera o sus resultados de operación.

La incertidumbre social y política, así como la inestabilidad en México y otros acontecimientos sociales o políticos adversos que influyen en México podrían afectar la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación, así como las condiciones del mercado y los precios de los Certificados Bursátiles.

Acontecimientos políticos en México podrían afectar significativamente la situación económica mexicana, y consecuentemente, nuestras operaciones. El titular del ejecutivo de México pudiera implementar cambios significativos en las leyes, políticas públicas y regulaciones, lo que podría afectar la situación económica y política de México, lo que podría afectar adversamente nuestro negocio.

Una depreciación del Peso frente al Dólar u otras divisas podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Compañía. Riesgo cambiario.

El valor del Peso y otras monedas de América Latina con relación al Dólar y otras divisas ha estado, y puede estar sujeto, a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, se convierten de la moneda funcional a la moneda de presentación, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos y (ii) histórico para el capital contable, así como, para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en la utilidad (pérdida) integral. Las diferencias en tipo de cambio, provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en la utilidad (pérdida) integral, son reclasificadas desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período, excepto por: diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción calificables para la capitalización de intereses, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

Al cierre del año 2013, la Compañía mantenía pasivos nominados en Dólares por un importe de US\$80.9 millones, por lo que cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Compañía. Igualmente, de darse una depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas, dicha depreciación podría tener un efecto de alza en las tasas de interés, lo que podría afectar los resultados operativos y financieros de la Compañía. Para mayor información *Ver nota 9, inciso e) de los estados financieros dictaminados anexos*

Un aumento en la inflación podría incrementar los costos de operación de la Compañía pero no sus ingresos netos.

Altos niveles de inflación causarían que los costos de operación de la Compañía aumenten mientras que los precios que se cobran por los productos de la Compañía, debido al entorno competitivo, podrían no aumentar. La mayoría de los gastos de operación de la Compañía se basan en contratos de corto plazo que pueden estar sujetos a presiones inflacionarias. Durante la mayor parte de la década de los ochentas y durante 1995, México experimentó periodos con niveles inflacionarios muy altos. La inflación ha causado incrementos en las tasas de interés, depreciaciones del Peso y durante la década de los ochentas un control significativo sobre el tipo de cambio y los precios por parte del gobierno. Un retorno a dichos altos niveles inflacionarios podría afectar adversamente el negocio de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Compañía.

Las acciones y políticas económicas del gobierno mexicano, el entorno legal o el contexto político y social, las empresas controladas o propiedad del Estado así como destacadas instituciones financieras gubernamentales, pueden tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general, y en Elementia, en particular, así como sobre las condiciones de los mercados, precios y rendimientos de los valores mexicanos. Dichas acciones han involucrado, entre otras medidas, incremento en las tasas de interés, cambios en políticas fiscales, control de precios, devaluaciones de la moneda mexicana, controles al capital, límites a las importaciones y otras acciones. Nuestro negocio y sus condiciones financieras, resultados de operación y distribución pueden verse afectados severamente por cambios en las políticas gubernamentales o por regulaciones que involucren o afecten nuestra administración, nuestras operaciones y nuestro régimen fiscal.

Adicionalmente existe la posibilidad que el Ejecutivo no pueda lograr la aprobación de las reformas legislativas que proponga al Congreso, lo que podría dilatar la implementación de medidas necesarias para la economía mexicana. No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

La nueva administración gubernamental federal mexicana que inició actividades en el año 2012, puede implementar cambios trascendentes en leyes, políticas públicas y/o regulaciones que podrían afectar la situación sociopolítica de México, la cual, a su vez, puede afectar a la Emisora en sus negocios.

Elementia no puede asegurar que cambios en las políticas del gobierno mexicano no afectarán adversamente sus operaciones, situación financiera y resultados de operación. En particular, las leyes fiscales en México son sujetas a constantes cambios y puede no haber seguridad de que el gobierno pueda realizar cambios a una o varias de las actuales políticas sociales, económicas o de otra índole, cuyos cambios puedan tener un efecto adverso relevante en los negocios de la Compañía sus resultados de operación, su situación financiera o tener un impacto negativo en los precios de sus acciones en el mercado de valores. Adicionalmente, Elementia no puede asegurar que las futuras políticas de desarrollo en México, respecto de las cuales Elementia no ejerce control alguno, no tendrán un impacto desfavorable sobre sus resultados, situación financiera y ocasionen impedimentos a su habilidad para pagar oportunamente el principal e intereses a los tenedores de los Certificados Bursátiles representativas de su capital social.

Altas tasas de interés en México podrían aumentar los costos de operación y financieros de la Compañía.

Históricamente, México ha tenido altos niveles de tasas de interés nominales y reales. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, o TIIE a 28 días, fue en promedio de 4.28%, 4.79%, 4.82% para 2013, 2012, y 2011, respectivamente, según Banco de México. La Compañía no puede asegurar que las tasas de interés se mantendrán en sus niveles actuales. Por lo tanto, si la Compañía se ve en la necesidad de contratar deuda denominada en Pesos o tasas de interés variables en el futuro, dichas tasas de interés podrían ser mayores que las actuales. Para mayor información Ver nota 10, inciso d) de los estados financieros dictaminados anexos

Cambios a las leyes fiscales mexicanas podrían afectar adversamente a la Compañía.

El Congreso mexicano aprobó varias reformas a la legislación fiscal con el objetivo de incrementar los ingresos del sector público. Una de estas reformas fiscales entró en vigor el 1 de enero de 2010 y otra de gran envergadura en 2014. Como resultado de dichos cambios, la tasa del impuesto sobre la renta aumenta al 30%. Aunque la Compañía actualmente no puede predecir el impacto de estas reformas o calcular sus efectos fiscales para los próximos años, estas y futuras reformas en las leyes fiscales mexicanas podrían aumentar las responsabilidades fiscales de la Compañía y el pago de impuestos y a su vez podría afectar los resultados de operación de la misma, la estrategia de negocios y su condición financiera.

Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que opera Elementia pueden limitar la capacidad para expandir sus operaciones.

En México, la Ley Federal de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir y vender operaciones, y llevar a cabo operaciones o asociaciones en participación con los competidores. La aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica en México puede ser requerida para llevar a cabo adquisiciones, enajenaciones o asociaciones significativas. No obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de competencia económica podría tener como resultado la desinversión de activos. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México o de cualesquiera países en los que se lleven a cabo adquisiciones en el futuro, aprueben todas y cualquiera de las adquisiciones que están bajo revisión o que se presenten en el futuro.

El incumplimiento de las leyes por parte de la Compañía o la emisión de regulaciones gubernamentales más estrictas podrían afectarla de manera negativa.

La Empresa está sujeta a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que opera, incluyendo aquellos relativos a fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, seguridad en el lugar de trabajo y protección al consumidor. Se requiere obtener, conservar y renovar de manera regular permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales para llevar a cabo los proyectos. En todo momento, se busca mantener el cumplimiento con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con lo anterior, se estaría sujeto a la imposición de multas, cierres de plantas, cancelación de licencias, revocación de autorizaciones o concesiones u otras restricciones en la capacidad para operar, lo que podría tener un impacto adverso en la situación financiera.

No se puede asegurar que no se adoptarán o llegarán a ser aplicables normas nuevas y más estrictas, o que no tendrán lugar interpretaciones más estrictas de leyes y reglamentos existentes. Cualquiera de dichos sucesos podrá requerir que la Compañía incurra en gastos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar el costo de operación de la Compañía.

Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, la cotización de mercado de los Certificados Bursátiles, así como los resultados de las operaciones de la Emisora.

El precio de mercado de los valores de empresas mexicanas se ve afectado por condiciones económicas y de mercado en países desarrollados y otros países de mercados emergentes. Aunque las condiciones económicas en esos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en México, las condiciones económicas adversas pueden expandirse regionalmente, o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos otros países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de deuda y de capital mexicanos algunas veces han sufrido caídas sustanciales como resultado de sucesos en otros países.

Asimismo, la relación directa entre las condiciones económicas en México y los EUA se ha agudizado en años recientes debido al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (“TLCAN”), y aumentó la actividad económica entre los dos países. Como resultado, una reducción de la economía en los EUA, la terminación del TLCAN y otros eventos relacionados podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana, lo que, a su vez, podría afectar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Estos hechos podrían tener un efecto adverso importante en las operaciones e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los Certificados Bursátiles emitidos por la Empresa.

(iii) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de la Compañía lo que afectaría la posibilidad de recuperación de los Tenedores.

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de la Compañía, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía).

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Compañía se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Compañía denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los Tenedores vendan sus Certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto de valores como los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle durante la vigencia de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera de la Compañía. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

En el caso que los Certificados Bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente.

La Emisora tendrá derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual al valor nominal de los Certificados Bursátiles correspondientes más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. En caso de que la Emisora ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, pagará a los Tenedores una prima de amortización anticipada adicional al valor nominal de los Certificados Bursátiles, equivalente al 2.0% (dos por ciento) del valor nominal de cada Certificado Bursátil amortizado de forma anticipada. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipado, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con la Compañía, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier observación que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

(d) Otros valores

Además de los Certificados Bursátiles ELEM 10, la Compañía no cotiza otros valores en bolsa, a la fecha del presente Reporte Anual.

Elementía se encuentra al corriente en la entrega, a partir de septiembre de 2010, fecha en que recibió autorización de la CNBV para el Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV, de toda la información jurídica, operativa, administrativa y financiera que está obligada a entregar, la Emisora entrega información al público inversionista de manera anual, que incluye los informes presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que aprueba los resultados del ejercicio anterior, los acuerdos de las asambleas de accionistas, la información de carácter trimestral, y avisos de eventos relevantes.

(e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro.

A la fecha del presente Reporte Anual, los derechos que otorgan los Certificados Bursátiles a sus tenedores, no han sido modificados.

(f) Destino de los Fondos.

No Aplica.

(g) Documentos de carácter público

Este Reporte Anual y otra información de Elementia podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx, así como en la página de Internet de la CNBV: www.cnbv.gob.mx o en la página de Internet de Elementia: www.elementia.com.

A solicitud de cualquier inversionista, que demuestre ser propietario de valores emitidos por Elementia, de conformidad con la legislación aplicable, se proporcionará copia de dichos documentos mediante escrito dirigido a

Juan Francisco Sánchez Kramer
Relación con Inversionistas
Boulevard Manuel Avila Camacho #191
esquina Av. Horacio #1855
Oficinas 504 y 505 Piso 5
Polanco, CP. 11510
México, D.F. .
(52 55) 5279 8300
jsanchezk@kaluz.com

Nuestra página de Internet es: www.elementia.com. La información sobre Elementia contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Reporte Anual, ni de ningún otro documento utilizado por Elementia en relación con cualquier oferta pública de valores.

2) LA EMISORA

Elementia es una empresa líder en la fabricación y distribución de productos de cobre, Fibrocemento, cemento, poliestireno y polipropileno para el sector industrial, de la construcción y de infraestructura en México y en otros países de América Latina, con presencia en mercados de los EUA y Europa; en el segundo semestre del 2013, inició operaciones en el sector de construcción con la puesta en marcha de su planta de cemento. La Emisora ofrece una amplia gama de productos para aproximadamente 5,800 clientes, de los cuales aproximadamente 4,400 son distribuidores independientes que integran una amplia red de puntos de venta de nuestros productos, todos ellos clientes del Grupo a través de cuatro Segmentos de negocio: Metales, Construsistemas, Plásticos y Cemento. La Emisora tiene 24 plantas de producción, localizadas en México, Colombia, Ecuador, Bolivia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y Perú y exporta sus productos a más de 45 países a través de sus 10 centros de distribución, 4 bodegas, y una oficina de ventas estratégicamente ubicada en Houston Texas, Estados Unidos.

El negocio de la Compañía se encuentra diversificado en productos, zonas geográficas e industrias. Sus ventas netas derivaron, principalmente, de los ingresos provenientes de los sectores industrial, construcción e infraestructura comercial, respectivamente. Durante el ejercicio 2013, aproximadamente el 78.1%, 5.3% y 14.7% de las ventas netas fueron generadas en las regiones de Norteamérica (México y Estados Unidos), Centroamérica y Andina, respectivamente.

El capital social de Elementia es propiedad de la familia Del Valle y Kaluz en un 51%, de Tenedora en un 46% y de otros inversionistas en un 3%. Kaluz, que es controlada por la familia Del Valle, es un grupo empresarial con importantes inversiones en los sectores químico, industrial, financiero e inmobiliario. Tenedora es indirectamente propiedad de Grupo Carso que es uno de los mayores grupos empresariales de México con importantes inversiones en los sectores financiero, industrial, de la construcción, de las telecomunicaciones, infraestructura y comerciales.

(a) Historia y desarrollo de la Emisora

(i) Datos Generales

Denominación social: La denominación social de la Emisora es Elementia, S.A. de C.V. La Compañía fue constituida bajo la denominación Productos Mexalit, S.A., posteriormente, en 1979 cambió su denominación a Mexalit, S.A., el 16 de febrero de 2009 cambió su denominación a Elementia, S.A. y el 30 de junio de 2011 adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable.

Historia Corporativa: La compañía es una sociedad anónima de capital variable constituida conforme a las leyes de México. La Compañía fue constituida el 28 de abril de 1952. Elementia, S.A. de C.V., tiene una duración de 99 (noventa y nueve) años contados a partir de su fecha de constitución.

Ubicación de sus oficinas principales y otros datos: La oficinas de la Compañía se ubican en:

ELEMENTIA, S.A. DE C.V.
Calle Poniente 134, No. 719,
Fraccionamiento Industrial Vallejo
Delegación Azcapotzalco
C.P. 02300, México, D.F.
52(55) 5728-5300
www.elementia.com

(La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte Anual)

(ii) Evolución de la Emisora

La evolución del negocio se remonta a 1952, cuando Productos Mexalit S.A., fue establecido como un fabricante líder de productos de Fibrocemento para techos con su primera planta de fabricación en Santa Clara, Estado de México. En 1979 Productos Mexalit S.A., cambió su nombre a Mexalit S.A., en febrero de 2009, Mexalit S.A. cambió su denominación a Elementia S.A., como resultado de un esfuerzo de renovación de la marca para reflejar los cambios significativos en el perfil de la empresa dadas las adquisiciones recientes hechas por la Compañía y el 30 de junio de 2011 adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable.

La Compañía es el resultado de la integración de varias empresas a lo largo de más de 60 años. Desde la década de los cincuentas hasta la de los noventas, la Emisora estableció varias subsidiarias para fabricar y comercializar productos de Fibrocemento, lo que ayudó a ampliar la capacidad de producción, el aumento en la participación de mercado y el acceso de la Compañía a otros mercados, incluyendo el de los Estados Unidos. A principios de la década de los años 2000, la Compañía hizo varias adquisiciones estratégicas, incluyendo la adquisición de los principales productores de Fibrocemento en Colombia, Ecuador y Bolivia; en el año 2007 realizó otras adquisiciones en Honduras, Costa Rica, y El Salvador. Estas adquisiciones ayudaron a fortalecer el liderazgo de la Compañía en la industria de Fibrocemento, a diversificar la cartera de productos y a incrementar su presencia geográfica en América Latina.

El año 2009, la Compañía adquirió de Tenedora cerca del 100% de las acciones ordinarias y en circulación del capital social de las Subsidiarias Nacobre, a través de un contrato de compraventa de acciones de fecha 7 de noviembre 2008, celebrado por la Compañía, Tenedora y Grupo Condumex, S.A. de C.V., el cual fue modificado el 27 de febrero de 2009. Como parte de la adquisición, Grupo Carso, empresa matriz de Tenedora, adquirió indirectamente el 49% del capital social de la Compañía, tenencia que actualmente es de 46%. La adquisición de las Subsidiarias Nacobre transformó la Compañía mediante la adición de un nuevo segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos de cobre y productos de aluminio, lo cual amplió el portafolio de productos y la cartera de clientes de la Compañía. Debido a la desincorporación de Aluminio Conesa, Almexa Aluminio y otras subsidiarias relacionadas a la fecha del presente Reporte Anual, Subsidiarias Nacobre sólo fabrican y comercializan productos de cobre. Dichas subsidiarias tienen 3 plantas de producción estratégicamente ubicadas en todo México y una extensa red de distribuidores nacionales e internacionales que permiten a la Compañía comercializar sus productos en más de 45 países con una oficina de ventas en los Estados Unidos. En el ejercicio 2011 aportó 65.1% a las ventas consolidadas, cierre del año 2012, aportó el 59.9% y en el ejercicio 2013 53.5% de las ventas totales del Grupo.

Asimismo, el 8 de diciembre de 2009, la Compañía adquirió el 100% de las acciones ordinarias en circulación de Frigocel y Frigocel Mexicana, dos empresas mexicanas dedicadas a la fabricación de poliestireno expandible y extruido, productos que se utilizan principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia, la primera, y a la distribución de productos para la industria de la construcción, la segunda. La adquisición de Frigocel y Frigocel Mexicana adicionó un tercer segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos plásticos, denominado Segmento Plásticos. Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibraforte, S.A., sociedad constituida el 25 de enero de 1993, de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. Fibraforte fabrica y distribuye sus productos a través de una única planta ubicada en la República del Perú. Los productos de este Segmento se fabrican y distribuyen a través de 2 plantas ubicadas en México, y una en Perú (por la Adquisición Fibraforte) y representaron el 5.7% de las ventas netas totales de la Compañía durante 2013.

En el año 2009 Elementia adquirió el control mayoritario de Trituradora, la cual ha construido una planta destinada a la fabricación y producción de cemento, Trituradora inició operaciones en el año 2013 con una capacidad de producción de 1'000,000 de toneladas anuales de cemento, y conforma el cuarto segmento de negocios de Elementia.

2011

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2011 la Emisora adoptó la modalidad de capital variable y la reconfiguración del capital social.

Con fecha 6 de junio de 2011, la Empresa vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A. de C.V. dedicada a la fundición de aluminio primario y reciclado para la extrusión anonizado y venta de perfiles de aluminio y mecanizados a Grupo Cuprum, S.A.P.I. (“Cuprum”) Al mismo tiempo, la Empresa recibió en pago el 20% de las acciones de Cuprum, cuya venta realizó la Compañía con fecha 17 de diciembre de 2013.

Con fecha 30 de junio de 2011, la Empresa informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados según el Contrato de Crédito Sindicado firmado con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,700 millones mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo el esquema de “Club Deal Crédito”, con diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitió reducir sus gastos financieros.

2012

Con fecha 20 de abril de 2012 la Compañía vendió el 100% de las acciones de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. dedicada a la transformación industrial del aluminio en sus diversas mezclas, con los que se producen insumos como lámina, chapa, pasta, polvo y papel aluminio, principalmente para la industria de alimentos, a Industria Mexicana del Aluminio, S.A. de C.V. subsidiaria de Grupo Vasconia, S.A. de C.V.

La Compañía tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se dedicaban a la fabricación y comercialización de tubería de concreto en la parte de Fibrocemento: Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Construsistemas Servicios Administrativos, S.A. de C.V. y Operadora de Aguas, S.A. de C.V. De igual forma se decidió discontinuar la planta de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. ubicada en el estado Chihuahua (Chihuahua).

2013

En el segundo semestre de 2013 inició operaciones la planta de cemento construida entre 2010 y 2012, con un aceptable recibimiento en el mercado de la construcción y la autoconstrucción.

El 31 de julio de 2013, se cumplieron diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión suscrito el 8 de enero de 2013 por Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de Elementia con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento). El Acuerdo de Coinversión estableció la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, se transfirieron la totalidad de las acciones representativas del capital social de Trituradora a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., y Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la imagen y la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Compañía). La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil del orden de \$1,150 millones de pesos. A partir del 1 de agosto de 2013 se iniciaron las operaciones conjuntas y también se están incluyendo en los resultados consolidados de Elementia

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Compañía liquidó en forma anticipada el Club Deal Crédito que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,593 millones de pesos, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de Crédito Sindicado 2013, con mejores condiciones de tasas de interés en el mediano plazo, mejor perfil de vencimiento que permite tener mayor flexibilidad en el manejo de la deuda financiera en el largo plazo.

Con fecha 18 de diciembre de 2013 Elementia firmó un acuerdo de compra con la División de Productos Exteriores de Saint-Gobain para adquirir el negocio de Fibrocemento de su filial CertainTeed Corporation, uno de los principales fabricantes de materiales de construcción de Norteamérica. La operación pactada con Saint-Gobain fortalecerá su presencia de la Compañía en Estados Unidos al integrar a sus operaciones tres plantas que impulsarán su cobertura en Norteamérica.

Durante el ejercicio 2013 inició operaciones la segunda Autoclave en Colombia, lo que incrementó la producción de productos de Fibrocemento plano en 1,200 toneladas anuales.

En el Segmento Metales, se concluyó el cambio de la planta de Toluca a Celaya, consolidando la operación en 3 plantas, Vallejo, Celaya y San Luis Potosí. Por otra parte, se logró disminuir el arancel para la exportación de tubería de cobre en EUA del 27% a 0.59%.

El 17 de diciembre de 2013, la Emisora vendió la totalidad de las 42,500,000 acciones equivalente a \$583 millones de Pesos que tenía en Grupo Cuprum, S.A.P.I. de C.V., y que representan el 20% del capital social de esta última empresa. La venta se realizó en la misma proporción (50% y 50%) a Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y a Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V.

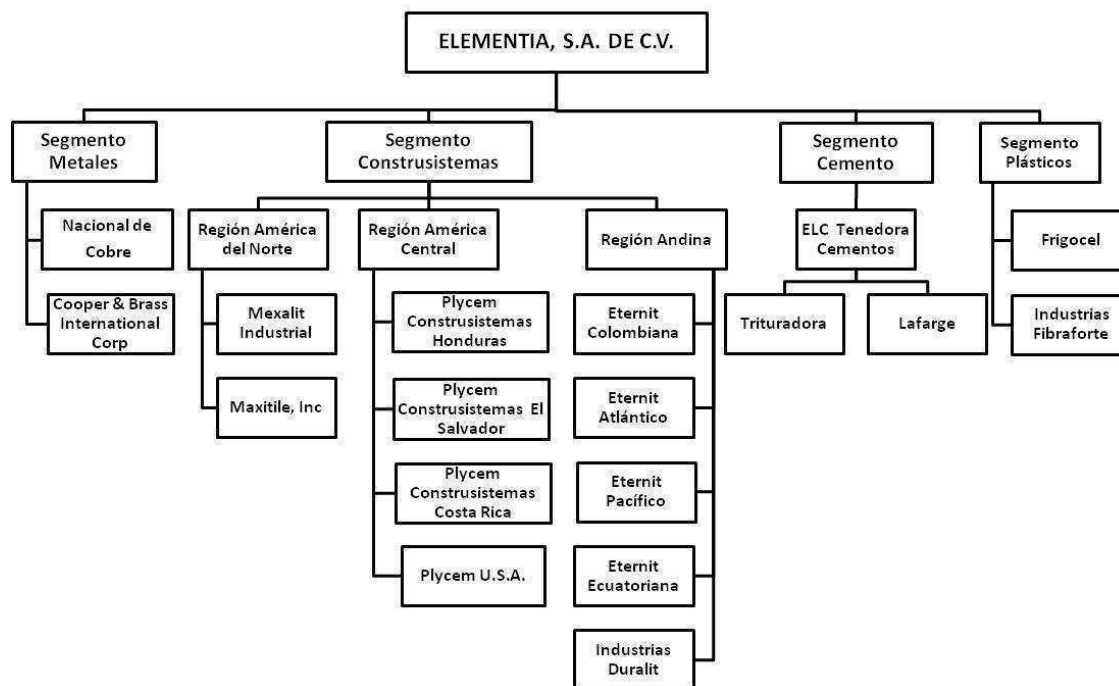
Respecto del Segmento Plásticos, Se alcanzó un crecimiento en la participación de mercado de tinacos en los últimos dos años, pasando del 8% al 12% y se inició la venta de lámina de polipropileno, y complementó su oferta en el segmento de publicidad a través de productos de polipropileno y poliestireno.

El 20 diciembre 2013, Elementia realizó un pago anticipado de \$1,700 millones de Pesos de los préstamos que se tienen contratados con diferentes bancos bajo el esquema de Crédito Sindicado.

Como resultado de todas estas adquisiciones, la Compañía ha fortalecido su posición de liderazgo en la fabricación de productos de cobre y Fibrocemento en México y América Latina.

El crecimiento de la participación de la Compañía en el mercado se puede atribuir a la estrategia de un modelo de negocio sustentable integrado por un triple resultado: (i) crecimiento económico, competitivo y financieramente sano; (ii) progreso social entre las comunidades en las que participa elevando la calidad de vida de las generaciones presentes y futuras; y (iii) cuidado del medio ambiente reduciendo el impacto de sus operaciones y productos con el desarrollo de procesos más limpios, valorar, mantener y recuperar recursos ambientales estratégicos.

La siguiente tabla muestra la estructura organizacional de Elementia y sus principales subsidiarias operativas por segmento de negocio a la fecha del presente Reporte Anual:



(b) Descripción del negocio y la industria

Consideraciones Generales

Elementia es una empresa líder en la fabricación, distribución y comercialización de productos de cobre, Fibrocemento, cemento, poliestireno, y polipropileno para el sector industrial, de la construcción y de infraestructura en México y en otros países de América Latina, con presencia en mercados de los EUA y Europa; a partir de 2013, la Compañía incursiona en la producción y comercialización de cemento bajo la marca “Cementos Fortaleza”.

La Compañía cuenta con una diversificación geográfica en América Latina, así como una amplia gama de productos que atienden a diferentes segmentos de la actividad económica de los países en los que opera. El negocio está compuesto por cuatro sectores principales, en el entendido que nos encontramos en proceso de incursionar en el sector de la fabricación y distribución de cemento como se explica a mayor detalle más adelante:

- Segmento Metales
- Segmento Construsistemas
- Segmento Cemento
- Segmento Plásticos

Al 31 de diciembre de 2013, las ventas netas fueron de Ps\$12,929.5 millones y la UAFIRDA de Ps\$1,913.6 millones. Los activos totales al cierre del ejercicio 2013, se ubicaron en Ps\$26,223.9 millones. Las ventas netas del ejercicio 2012 fueron de Ps\$13,505.9 millones y la UAFIRDA de Ps\$1,876.6 millones. Los activos totales al cierre del ejercicio 2012, ascendieron a Ps\$22,008.4 millones.

Las ventas netas de la Compañía en el 2011 fueron de Ps\$14,505.2 millones y la UAFIRDA fue de Ps\$1,748.3 millones; el total de activos en 2011 fue de Ps\$22,416.6 millones.

Con el objeto de ofrecer información que permita un mejor entendimiento del desempeño de la Compañía, se proporcionan datos de ventas y UAFIRDA por segmento de negocios así como datos de ventas y volumen por los productos que se comercializan en cada uno de ellos, misma información que ha sido preparada mediante una segregación de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracterizan por compartir procesos, riesgos y rendimientos de naturaleza similar, pero diferentes a los productos de otros segmentos.

La información por segmentos de negocio que se incluye en esta sección del Reporte Anual difiere de la mostrada en la nota 29 y en la cifra consolidada de ingresos de los estados financieros dictaminados que se anexan, como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañías.

(i) Actividad principal

Como quedó señalado anteriormente, nuestro negocio está compuesto por cuatro segmentos principales, (i) el Segmento Metales; (ii) el Segmento Construsistemas; (iii) el Segmento Cemento; y (iv) el Segmento Plásticos.

1. Segmento Metales

General

Establecimos el Segmento Metales en junio de 2009 con la Adquisición Nacobre. En este Segmento Metales se manufacturan productos de cobre, que se utilizan principalmente en la construcción, en la industria automotriz, farmacéutica, alimenticia, electrónica, agropecuaria y en la acuñación de monedas. La Compañía fabrica y comercializa dichos productos a través de las siguientes subsidiarias operativas:

- Nacional de Cobre, S.A. de C.V.
- Copper and Brass International Corp.

El Segmento Metales de la Compañía contaba al 31 de diciembre de 2013 con 3 plantas en México (Vallejo, D.F.; Celaya, Guanajuato y San Luis Potosí, San Luis Potosí) donde se fabrican los productos de cobre y sus aleaciones distribuidos por medio de 5 centros de distribución en México. Contamos también con una oficina de ventas en

Houston, Texas; 2 almacenes uno en Laredo, Texas y otro en Ciudad Juárez, Chihuahua, para atender el mercado de Norteamérica. Esta infraestructura nos permite atender a más de 1,700 clientes. La producción y comercialización del Segmento Metales de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 representó 53.5% de las ventas netas consolidadas con ventas netas consolidadas por Ps\$6,918.9 millones y el 34.4% de la UAFIRDA equivalente a Ps\$658.3 millones.

Las ventas del Segmento Metales son generalmente afectadas por la estacionalidad y volatilidad de los precios de sus materias primas, en particular del cobre. Aunque dichos precios tienden a influenciar los niveles de actividad de los sectores económicos de la industria manufacturera y de la construcción, la estrategia de Elementia se enfoca en mantener márgenes en la venta de los productos sin que las alzas o bajas en los precios de los precios internacionales del cobre los afecten.

Productos

Los productos que fabrica la Compañía en este segmento de negocio, son productos semi-acabados que los clientes utilizan en los procesos de fabricación de sus productos terminados. La Compañía cree que tiene una ventaja competitiva frente a sus competidores, debido a los rigurosos estándares internos para la fabricación de sus productos. El Segmento Metales le ofrece a la Compañía una importante posibilidad de expansión en la fabricación de más productos de valor agregado, de los que espera obtener un mayor margen. La Compañía es uno de los cinco fabricantes del mundo de tubos de cuproníquel, producto muy especializado dirigido al mercado de EUA.

Actualmente la Compañía fabrica distintos productos de cobre, aleaciones de cobre, láminas, barras, soleras, forjas, tubos, cables y conexiones que varían en longitud, grosor, tamaño y calidad. Dichos productos se utilizan principalmente en el sector industrial y manufacturero. Los principales productos de cobre que produce la Compañía son los siguientes:

- Tubos de cobre utilizados en la construcción, refrigeración, aires acondicionados, en la industria de la electricidad, de la explotación de petróleo y gas, para transportar líquidos y gases bajo una alta presión y temperatura. La Compañía produce varios tamaños de tubos de cobre, que en su diámetro van de tres milímetros hasta cuatro pulgadas. Se fabrican tubos de cobre con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, incluyendo, NMX-W018-SCFI, ASTM-B-88 y ASTM-B-280.
- Láminas, utilizadas principalmente en la industria electrónica, automotriz, decorativa, eléctrica y de acuñación de moneda. Se producen diversos tamaños de laminado con un ancho de hasta 36 pulgadas.
- Productos sólidos de cobre, tales como tubos y varillas, utilizados principalmente en la industria manufacturera y automotriz. La Compañía fabrica productos sólidos de cobre en distintas formas, incluyendo redondas, cuadradas, hexagonales y ovaladas.
- Alambres utilizados principalmente en la industria electrónica, de telecomunicaciones, eléctrica, textil, del hogar y en la industria de productos personales. La Compañía produce varios tipos de cables, incluyendo el plano, el redondo, el cuadrado, el medio-redondo y el alambre electro-erosión. Se fabrican alambres con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, incluyendo ASTM-B-134, ASTM-B-206 y ASTM-B-187.
- Conexiones utilizadas principalmente en la construcción y en la industria manufacturera. La Compañía produce varios tipos de conexiones, incluyendo las conexiones roscables y soldables para el agua, el gas y el uso industrial. Se fabrican conexiones con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, incluyendo ASME B16.22, ASME B16.18-2001 y ANSI Z21.24-2001.
- Barras / varillas de latón utilizadas principalmente en la industria de la transformación industrial, para los tableros y conductores eléctricos, remaches, tornillos, radiadores, malla de alambre, telefonía, maquinaria y piezas de forja. La Compañía produce varios tipos de barras / varillas, incluyendo las sólidas (redondas, cuadradas y hexagonales), barras huecas y barras perfil NC. Se fabrican barras / varillas con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ASTM B-455, ASTM B-152 y ASTM B-187.

La Compañía también fabrica una gama de productos de cobre y de aleaciones de cobre, tales como platos, reguladores, válvulas, mangueras y cintas para una gran variedad de aplicaciones basadas en especificaciones dadas

por los clientes. Asimismo, la Compañía es una de los cinco fabricantes de tubos de cobre y níquel en el mundo, que son productos muy especializados dirigidos al mercado de EUA. En el ejercicio 2011, se lanzaron nuevos productos de cobre para el sector de la construcción, tales como nuevos modelos de mezcladoras, monomandos para lavabo y fregadero, conductor eléctrico y se amplió la línea de conexiones para gas.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas e ingresos de los principales productos de cobre para los ejercicios que se presentan.

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2013		2012		2011	
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
Segmento Metales	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Tubos	26.9	3,145.2	27.9	3,980.5	31.1	5,115.7
Láminas	16.7	1,929.0	19.9	2,162.1	19.1	2,492.0
Sólidos	8.3	860.1	8.1	691.1	7.3	629.2
Alambre	3.7	529.9	3.8	439.9	3.5	416.9
Conexiones	3.8	393.2	4.2	782.5	4.1	763.2
Otros	0.3	61.5	0.3	28.5	0.3	20.7
Total	59.7	6,918.9	64.2	8,084.6	65.4	9,437.7

Materias Primas y Proveedores

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos del Segmento Metales son el cobre, níquel, zinc, plomo. Dichas materias primas representaron aproximadamente el 82% del costo de producción del Segmento Metales en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013.

La Compañía adquiere dos tipos de materias primas en el Segmento Metales para cumplir con sus requerimientos: el metal virgen recientemente refinado que adquiere de proveedores ubicados en México y el metal reciclado que adquiere también de proveedores ubicados en México. La Compañía considera que la disponibilidad de dichas materias primas no debería representar ningún problema para la misma.

Los principales proveedores de metal virgen recientemente refinado (Cátodo) de la Compañía son: Recuperaciones Industriales Internas, Industrial Minera Mexico, S.A. de C.V., Cobre De Mexico, S.A. de C.V., Operadora de Minas e Instalaciones, Vale Americas Inc., Gerald Metals Mexico, S. de R.L. de C., El metal para reciclar se obtiene de un gran número de proveedores. Los principales proveedores de chatarra son Grupo de Metales Tulpetec, S.A. de C.V., Recuperaciones Industriales Internacionales, S.A. de C.V., Victor Systems, S.A. de C.V., Teksisa y Válvulas y Aceros del Norte, entre los más importantes.

La Compañía no ha celebrado contratos con los proveedores actuales de materia prima ya que considera que otros proveedores podrían también cumplir con sus requerimientos. Con el propósito de reducir costos e incrementar la rentabilidad, la Compañía ha ido aumentando paulatinamente el uso de metal reciclado como materia prima. El uso de más cobre reciclado durante 2013 representó un 79% de la producción, lo que representó ahorro para la Compañía en costos de producción.

Plantas

Las operaciones de fabricación de los productos de cobre de la Compañía se encuentran ubicadas en México en sus plantas de Vallejo, en el Distrito Federal, San Luis Potosí, S.L.P., y Celaya, Guanajuato . Durante el ejercicio 2013, se concluyó el cambio de la planta de Toluca a Celaya, consolidando la operación en las 3 plantas mencionadas.

Calidad del Producto

Los productos fabricados por la Compañía en el Segmento Metales, cumplen ampliamente con los estándares técnicos y de calidad, requeridos en los mercados nacional y extranjero. Los estándares y especificaciones aplicables varían de acuerdo con el tipo de producto y son establecidos por diversas instituciones y asociaciones internacionales. Las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en este segmento cuentan con las siguientes certificaciones:

Plantas del Segmento Metales	Certificaciones
Vallejo, D.F.	Industria Limpia, ISO 9001:2008, ISO 14401:2004
Celaya, Guanajuato	ISO9001:2008; certificación UL para Pigtail MH19565-1 y para Reguladores: Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001:2004
San Luis Potosí, S.L.P.	ISO 9001:2000, Industria Limpia,

Asimismo, las plantas de fabricación de los productos del Segmento Metales cuentan con un departamento de control de calidad responsable de asegurarse de que las materias primas y el producto terminado cumplan con las especificaciones correspondientes, asimismo, se encargan de supervisar el proceso de producción. Todos los métodos de pruebas se basan en normas internacionales tales como la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), así como con los estándares mexicanos desarrollados por comités técnicos dirigidos por las agencias federales de México (NMX).

Procesos Industriales

La Compañía en este segmento fabrica productos de cobre y aleaciones de cobre a partir de los diferentes procesos de fabricación que van desde la fundición del metal hasta la extrusión ó laminación del mismo para llegar a la presentación del producto final que puede ser en rollo, en cinta, en tubo, o de conformidad con las especificaciones del cliente.

Proceso de Fundición: En esta parte del proceso se funde la materia prima, ya sea en forma pura o de metal para reciclar del cual se obtienen bloques o *cakes* de 8 pulgadas de espesor ya sea de cobre o aleaciones de cobre (las cuales pueden ser de cupro-níquel, bronce, zinc ó alpaca). Estos bloques se funden para obtener lámina o tubo. Existen dos tipos de fundición:

- Fundición *caster* o de colada continua a partir del cual se obtienen rollos; o
- Fundición *dicasting* a partir de la cual se obtiene la lámina.

Proceso de Laminación: En esta parte del proceso, el bloque de 8 pulgadas de espesor o *cake* que se obtiene del proceso de fundición de la materia prima se somete a altas temperaturas, se pasa por rodillos que lo deforman y lo convierten en rollo. La lámina es sumergida en sustancias químicas para eliminar el óxido y a la misma se le aplica fuerza y tensión en frío para adelgazarla a los diferentes espesores requeridos y así poder obtener una lámina que cumpla con las características solicitadas por el cliente.

Proceso de Extrusión: En esta parte del proceso, el bloque de 8 pulgadas de espesor o *cake* que se obtiene del proceso de fundición de la materia prima se somete a altas temperaturas y se coloca en una prensa de extrusión donde se le aplica presión para generar un tubo, posteriormente se adelgaza el tubo en ancho y en espesor de pared a través de un método de estiramiento.

El proceso de la fabricación de tubo de cobre y sus aleaciones incluye la fundición y la extrusión del metal para obtener:

- Tubo de agua
- Tubo para aire acondicionado
- Tubo capilar

- Conexiones como codos y T's

El proceso de la fabricación de lámina de cobre, y sus aleaciones incluye la fundición y la laminación del metal que utiliza el cliente, quien la troquela y la maquila para los siguientes efectos:

- Acuñaación de moneda
- Cartuchos para la industria militar
- Terminales eléctricas
- Llaves
- Partes automotrices, transformadores y electrodomésticos.

El proceso de la fabricación de conexiones de aleaciones de cobre incluye la fundición de metal y dependiendo del tipo de conexión, la extrusión, el trenzado, el forjado, el maquinado o el diseño solicitado y la forja del metal para obtener:

- Conexiones industriales y de gas doméstico
- Conexiones de agua
- Válvulas de agua, gas, neumáticas y electroneumáticas
- Reguladores
- Forja de piezas con diseño específico

El proceso de la fabricación de barra de cobre y aleaciones de cobre incluye la fundición del metal y su estiramiento para obtener:

- Barra
- Alambre

2. Segmento Construsistemas

General

En el Segmento Construsistemas se producen laminados de Fibrocemento para techos, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías. Los productos fabricados en éste segmento se venden a clientes en la industria de la construcción e infraestructura.

La Compañía fabrica y comercializa dichos productos a través de las siguientes subsidiarias operativas:

Región de América del Norte (ubicaciones):

- Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (México)
- Maxitile Inc. (Estados Unidos)

Región de América Central (ubicaciones):

- Plycem Construsistemas Honduras, S.A. de C.V. (Honduras)
- Plycem Construsistemas El Salvador, S.A. de C.V. (El Salvador)
- Plycem Construsistemas Costa Rica, S.A. (Costa Rica)
- Plycem Construsistemas (Estados Unidos)

Región Andina (ubicaciones):

- Eternit Colombiana, S.A. (Colombia)
- Eternit Atlántico, S.A. (Colombia)
- Eternit Pacífico, S.A. (Colombia)

- Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuador)
- Industrias Duralit, S.A. (Bolivia)

El Segmento Construsistemas de la Compañía cuenta con 13 plantas en las tres regiones donde se fabrican los productos de Fibrocemento que se venden a través de aproximadamente 2,900 puntos de venta. La producción y comercialización de las tres regiones del Segmento Construsistemas al 31 de diciembre de 2013 representó el 30.8% de las ventas netas consolidadas de la Compañía con ventas netas por Ps\$3,981.1 millones.

El Segmento Construsistemas aportó el 42.1% de la UAFIRDA consolidada, equivalente a Ps\$806.1 millones, en el ejercicio 2013.

Los ingresos de la Compañía por la venta de productos del Segmento Construsistemas usualmente han seguido la tendencia de la industria de la construcción y la agricultura. Históricamente, se han experimentado ventas estacionales en los productos de Fibrocemento con incrementos de ventas durante el verano y con disminuciones durante el invierno.

Evento subsecuente:

Con fecha 18 de diciembre de 2013 Elementia firmó un acuerdo de compra con la División de Productos Exteriores de Saint-Gobain para adquirir el negocio de Fibrocemento de su filial CertainTeed Corporation, uno de los principales fabricantes de materiales de construcción de Norteamérica. La operación pactada con Saint-Gobain fortalecerá su presencia de la Compañía en Estados Unidos al integrar a sus operaciones tres plantas que impulsarán su cobertura en Norteamérica.

Productos

Los principales productos del Segmento Construsistemas que fabrica la Compañía son los siguientes:

Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

- Láminas onduladas para techos que son losas de Fibrocemento utilizadas principalmente en la industria de la vivienda y las mismas pueden ser usadas como revestimiento primario, como adorno decorativo o como complemento de tejas de concreto. La Compañía produce dos tamaños de láminas onduladas, P7 y P10, en longitudes que van desde 1.22 metros hasta 3.66 metros con un ancho de 1.22 metros y un grosor de 6 milímetros. Se fabrican diferentes láminas onduladas con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 9933.
- Techos o plafones de lámina plana de Fibrocemento utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. La Compañía produce láminas planas en longitudes de 0.61 metros y 1.22 metros, con un ancho de 0.61 metros y un grosor de 5 milímetros a 6 milímetros. Se fabrican láminas planas con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- Tablones de Fibrocemento utilizados principalmente en la industria de la vivienda y la construcción para reforzar fachadas y para realizar modernos diseños arquitectónicos. Los tablones se venden en una gran variedad de tamaños y formas y pueden ser usadas para interiores y exteriores.
- Perfiles utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Se producen en diferentes formas y tamaños y pueden ser utilizados para esquinas, fachadas, ventanas, puertas, revestimiento de columnas, recubrimientos, grecas, perfiles decorativos y otros diseños arquitectónicos no estructurales para añadir elegantes toques finales a los hogares y edificios. Se fabrican perfiles con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- Paneles de Fibrocemento para paredes internas y externas utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. La Compañía produce paneles de 2.44 y 3.05 metros de largo, con un ancho de 1.22 metros y un grosor que va de 5 milímetros hasta 6.5 milímetros. Los paneles son muy versátiles por lo que pueden ser utilizados en un amplio espectro de edificaciones y tipos de construcción. Estos paneles ofrecen una resistencia a la humedad y los terremotos y son inmunes a los insectos perforadores de madera, son incombustibles y están disponibles en diferentes colores y acabados. Se

fabrican paneles con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.

- Tubería de concreto pretensado utilizada principalmente en la industria de la construcción e infraestructura para el transporte de líquidos y agua. La Compañía produce concreto preforzado, y reforzado en longitudes que van desde 2.40 metros hasta 7.00 metros, con un ancho de 0.10 metros hasta 2.75 metros y un grosor de 1.2 centímetros hasta 19.25 centímetros. Aproximadamente el 10.0% de la tubería que produce la Compañía es fabricada con base en las especificaciones del cliente. Asimismo, se fabrican tuberías con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como NMX-C-252-1986, NMX-C-253-1986, ANCI-AWWA-C-301, NOM-C-39-1981, NMX-C-012 -ONNCCE-2006 y NMX-C-402-2004.
- Tuberías de Fibrocemento o tubería FC utilizadas principalmente en la industria de la infraestructura para agua y alcantarillado. La Compañía produce la tubería FC en clases "A" y "B", con una longitud de 5 metros, 1.070 milímetros de ancho, un grosor que va de 2.4 centímetro hasta 27.4 centímetros en la clase "A" y de 2.8 centímetros a 16.7 centímetros en la clase "B". Se fabrican tubos de diferentes especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como NMX-C-012-ONNCCE-2007 y NMX-C-039-ONNCCE-2004.

La Compañía también fabrica una gama de productos de Fibrocemento basada en especificaciones dadas por los clientes, tales como sistemas de construcción ligera y accesorios para la remodelación. Asimismo, la Compañía también fabrica una gama de productos para el ahorro de energía, tales como las láminas de Fibrocemento Maxi-Therm.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas e ingresos de los principales productos de Fibrocemento para los ejercicios que se mencionan:

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2013		2012		2011	
	(en miles de toneladas y millones de Ps)					
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Zona Norte						
Lámina, tejas y moldeados	114.6	796.5	129.1	825.6	121	691
Cielos Rasos	-	-	-	-	-	-
Páneles	20.1	161.7	19.4	155.6	22	285
Trims/Sidings	32.5	168.7	34.8	179.8	37	249
Tubería A.C.	11.1	123.5	13.9	142.6	15.4	205
Otros	2.4	87.5	-	-	-	-
Subtotal	180.6	1,337.9	197.2	1,303.60	195.4	1,430.00
Zona Centro						
Lámina, tejas y moldeados	9.1	43.3	5.4	33.7	4	24
Cielos rasos	19.1	112.7	22.1	130.8	39.8	257
Páneles	71.6	479.7	82.7	546.4	61	355
Trims/Sidings	31.7	298.1	22.4	225.5	18	210
Tubería A.C.	-	-	-	-	-	-
Otros	0.6	47.5	0.1	37	0.1	18
Subtotal	132.1	981.4	132.6	973.5	122.9	864

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2013		2012		2011	
	(en miles de toneladas y millones de Ps)					
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Andina						
Lámina, tejas y moldeados	260.6	1,443.9	303	1,713.00	297	1,547.00
Cielos Rasos	2.5	12.3	3	15.8	2.1	20
Páneles	28.7	155.7	27.5	145.4	27.9	103
Trims/Sidings	1.3	9.8	0.7	7	-	-
Tubería A.C.	-	-	-	-	-	-
Otros	9.2	40.1	3	773.2	6.1	411.7
Subtotal	302.4	1,661.8	337.2	2,654.40	333.1	2,081.70

Materias Primas y Proveedores

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos del Segmento Construsistemas son: (i) para Fibrocemento: cemento, agua, carbonato/sílice, fibras naturales/sintéticas, pigmentos minerales; (ii) para Rotomoldeo: resina de polietileno virgen, resina de polietileno reciclada, espumante, pigmento. Dichas materias primas representaron aproximadamente el 45.7% del costo de producción del Segmento Construsistemas en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013. El Crisotilo y el cemento son las principales materias primas en este Segmento, cuyos precios pueden cambiar en función de las condiciones y negociaciones obtenidas.

Las materias primas utilizadas en los productos del Segmento Construsistemas se adquieren de un gran número de proveedores y la Compañía no depende de un solo proveedor para ninguno de dichos productos.

Los principales proveedores de (i) fibra de crisotilo es Sama-Mineracao de Amianto, Ltda. y.; (ii) cemento son Cemex, S.A. de C.V. en México y Holcim y Cementos Lafarge en regiones Centro y Andina; (iii) fibra de celulosa es Celulosa Arauco;

Cemento. Los proveedores de cemento de la Compañía son empresas mexicanas y de los países en los que opera. Actualmente la Compañía no tiene ningún contrato firmado para el suministro del cemento, sin embargo, si negocian y acuerdan los precios para una base anual y se obtienen descuentos y precios especiales para proyectos específicos de exportación y de infraestructura para el gobierno. El suministro de ésta materia prima es fácilmente accesible a precios fijos prevalecientes en el mercado mundial y no ha existido una volatilidad en los mismos en los últimos.

Fibra de crisotilo. En las regiones de América del Norte y Andina, la fibra de crisotilo se utiliza en la fabricación de productos que se comercializan localmente. Los productos que se exportan a los Estados Unidos son fabricados a partir de otras fibras como la fibra de celulosa y PVA. La fibra de crisotilo es adquirida de proveedores situados en Canadá, Brasil, Rusia, Rusia, Zimbabwe y Kazajistán, entre otros. La Compañía utiliza la fibra de crisotilo de conformidad con estándares internacionales como *the Responsible Use of Chrysotile Asbestos*. La Compañía tiene acceso a esta materia prima en el mercado y los precios de las mismas se han mantenido constantes en los últimos tres años.

Fibra de celulosa. El acceso confiable, la calidad consistente y el bajo costo de la pulpa proveniente de Estados Unidos y Canadá es fundamental para la producción de materiales de Fibrocemento. Los principales proveedores de fibra celulosa de la Compañía se encuentran situados en EUA. La Compañía no tiene acuerdos de suministro y los pedidos de la misma se realizan de conformidad con la necesidad que van teniendo las plantas de producción.

Normalmente los pedidos se colocan con dos meses de anticipación. El suministro de ésta materia prima es fácilmente accesible a precios prevalecientes en el mercado mundial.

Fibra de PVA. La Compañía adquiere la fibra de PVA de proveedores ubicados en Japón. La fibra de PVA se utiliza únicamente en la fabricación de pedidos especiales de productos con características específicamente determinadas por el cliente. La Compañía previó el incremento mundial del precio del PVA e incrementó su inventario por lo que tiene cubiertas sus necesidades de suministro por el siguiente año. Aunque actualmente el precio de esta materia prima es alto, la Compañía no prevé que haya problemas en el futuro para obtenerla.

Sílice. Se obtiene de proveedores ubicados en México y en las distintas regiones en donde se utiliza el sílice. Normalmente la Compañía negocia el precio de dicha materia prima sobre una base anual y actualmente se tiene negociado un contrato que garantiza el suministro de la materia prima que finaliza en el año 2015.

Plantas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las operaciones de fabricación de los productos del Segmento Construsistemas de la Compañía se encuentran ubicadas en distintos países de América Latina como, México (Estado de México, Guadalajara, Villahermosa, Chihuahua y Nuevo Laredo), El Salvador, Costa Rica y Honduras en Centroamérica. En la región Andina se tienen plantas en Colombia (Bogotá, Cali, Barranquilla), Ecuador y Bolivia.

Calidad del Producto

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las plantas de fabricación de los productos del Segmento Construsistemas cuentan con un departamento de control de calidad responsable de asegurarse de que las materias primas y el producto terminado cumplan con las especificaciones correspondientes, asimismo, se encargan de supervisar el proceso de producción. Todos los métodos de pruebas se basan en normas internacionales tales como la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), así como con los estándares mexicanos desarrollados por comités técnicos dirigidos por las agencias federales de México (NMX).

Asimismo, las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en este segmento cuentan con certificaciones ISO para la gestión de calidad (ISO-9001), del medio ambiente y la seguridad (ISO-14001) y de la OSHA para la salud ocupacional y gestión de la seguridad (OSHAS-18000). Además, algunas de nuestras plantas de producción están certificadas por ONNCCE, CONAGUA, CERTIMEX, International Code Council, CSTB y la BASC. Asimismo, algunas plantas tienen las certificaciones NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374. Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a algunas de las plantas de fabricación de la Compañía en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que nuestras plantas cumplen con las leyes ambientales mexicanas.

Plantas del Segmento Construsistemas	Certificaciones
Santa Clara	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, Industria Limpia, NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, CSTB, Pacto Global
Guadalajara (Eureka)	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, Industria Limpia, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, Pacto Global
Nuevo Laredo	ISO 9001:2008, ICC
Villahermosa	ISO 9001-2008; Pacto Global
Chihuahua	Industria Limpia, ONNCCE, ISO 9000, CERTIMEX, CONAGUA
Cartago	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
San Pedro Sula	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
El Salvador	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
Eternit Colombiana	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, BASC Version 3-2008
Eternit Pacífico	ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 (Bureau Veritas) y BASC (WBO)
Eternit Atlántico	Bureau Veritas, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18000, BASC
Eternit Ecuatoriana	INEN 1320 Tipo III, INEN 1320 Tipo IV, ISO 9001, ISO14001, OSHAS:18001

Procesos Industriales

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las empresas del Segmento Construsistemas, constituyen el único productor en América que cuenta con todas las tecnologías disponibles para en el proceso de fabricación de paneles de este material y, por tanto, con el mayor portafolio de soluciones para los sistemas de construcción ligera.

En las plantas del Segmento Construsistemas se cuentan con líneas de producción para fabricar los siguientes productos:

- Tubos de fibra de crisotilo;
- Productos de celulosa autoclavada; y
- Teja

El proceso de fabricación comienza con la mezcla de la materia prima en forma automática, sin tener contacto con el operador de la línea. Se tiene un silo de cemento y otro silo de sílice y para cada uno de ellos existe otro de carbonato y un sistema de tratamiento de agua. A esta mezcla primaria se le adicionan otras materias primas dependiendo de las especificaciones del producto y se surte a las diferentes líneas de producción. Las líneas de producción extienden la mezcla por medio de rodillos para formar placas de cemento que posteriormente darán forma al producto deseado. Dichas placas se someten a diferentes procesos:

- *Proceso de autoclavado.* Proceso por medio del cual el cemento se cura de manera acelerada a alta presión y temperatura.
- *Proceso de carbonatación.* Proceso por medio del cual se acelera la curación del cemento pero sin llegar al cocido final.
- *Proceso natural.* Proceso por medio del cual el cemento fragua por sí solo a la sombra.
- *Proceso de pintura.* En caso de requerirse, el producto se lleva a una línea de pintura para retocar.

3. Segmento Cemento

General

Durante 2013 inicia operaciones la planta de cemento ubicada en Santiago de Anaya, estado de Hidalgo, cuyo costo de construcción ascendió a US\$315 millones. El producto inició su distribución en el mercado mexicano bajo el nombre comercial de “Cementos Fortaleza”, con la prioridad de satisfacer las necesidades del sector de la autoconstrucción establecido en el centro de la República Mexicana. La planta de Cementos Fortaleza, tiene una capacidad de producción aproximada de un millón de toneladas al año.

El 31 de julio de 2013, se cumplieron diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión suscrito el 8 de enero de 2013 por Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de Elementia con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento). El Acuerdo de Coinversión estableció la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, se transfirieron la totalidad de las acciones representativas del capital social de Trituradora a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., y Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la imagen y la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Compañía). La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de

cemento al año.

Productos

Cementos Fortaleza cuenta con un amplio portfolio de productos, la cual le permite ofrecer a sus clientes:

- Cemento portland compuesto CPC30R, es un cemento clase resistente 30 de resistencia rápida, es apto para la construcción de elementos estructurales, donde no se necesita algún requisito con característica especial, desarrollando un buen desempeño de fraguado, resistencia y rendimiento. Cumple con las especificaciones de calidad establecidas en la norma mexicana del cemento NMX-C-414-ONNCCE
- Cemento portland compuesto CPC40, es un cemento clase resistente 40 es apto para la construcción de elementos y estructuras de concreto, desarrollando un buen desempeño de fraguado, rendimiento, destacando su resistencia inicial y final. Cumple con las especificaciones de calidad establecidas en la norma mexicana del cemento NMX-C-414-ONNCCE
- Cemento portland ordinario blanco CPO30R, es un cemento clase resistente 30R apto para la fabricación de concreto blanco o claro, prefabricación de adhesivos cerámicos y, también prefabricación de lavaderos, losas y mosaicos. Cumple con las especificaciones de calidad establecidas en la norma mexicana del cemento NMX-C-414-ONNCCE
- Mortero (cemento de albañilería), es el producto adecuado para trabajos de albañilería relacionados con la industria de la construcción. Cumple con las especificaciones de calidad establecidas en la norma mexicana del cemento NMX-C-021-ONNCCE

En su primer ejercicio de operaciones el Segmento Cemento registró ingresos por \$1,045.8 millones por la venta de cemento blanco, cemento gris y mortero.

Materias Primas y Proveedores

La principal materia prima utilizada en el proceso de producción de cemento es la caliza, la cual representa aproximadamente el 80% del volumen en una tonelada de clinker, mismo que a su vez utiliza entre un 75% y 90% para producir una tonelada de cemento dependiendo del tipo y calidad de mismo. Adicionalmente se emplean cascarilla de fierro, arcilla, caolín, yeso, puzolana y lutita.

Los principales energéticos utilizados para transformar las materias primas en clinker y éste en cemento, son: energía eléctrica y coke de petróleo.

Además de la caliza que se obtiene de los yacimientos propios, los principales proveedores son la Comisión Federal de Electricidad, ADN Energía, S. de R.L. de C.V., TPC Petcoke Corporation.

Plantas

El Segmento Cemento cuenta con 3 plantas: la construida e inaugurada en 2013 por Elementia ubicada en Santiago de Anaya. Con la constitución de ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., Lafarge aportó las instalaciones de producción de cemento localizadas en Tula y Vito, las tres plantas productivas ubicadas en el estado de Hidalgo.

Calidad del Producto

Los productos fabricados por la Compañía en el Segmento Cemento, cumplen con los estándares técnicos y de calidad, requeridos en el mercado nacional. Las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en este segmento cuentan con las siguientes certificaciones:

Plantas del Segmento Cemento		Certificaciones
El Palmar		N/A
Tula		Auditoría de Industria Limpia (PROFEPA)
Vito		Auditoría de Industria Limpia (PROFEPA)

Procesos Industriales

Nuestro proceso de producción, se realiza con plantas productivas que cuenta con tecnología de punta, que nos permiten alcanzar altos niveles de calidad y eficiencia. Además de cuidar el medio ambiente al invertir desde su arranque en sistemas de colección de polvos y de tratamiento de aguas:

- Explotación de materias primas, nuestras canteras cuentan con planes de rehabilitación, destacando las actividades emprendidas de reforestación y reubicación de especies desde el inicio de operaciones. Así también como la búsqueda de materias primas alternas.
- Trituración, La caliza es reducida a un tamaño de alrededor de 70 mm mediante equipos de alta eficiencia.
- Pre homogenización de materias primas, optimización de materias primas mediante el análisis de calidad para asegurar sus propiedades físicas y químicas.
- Molienda y homogenización de harina cruda, aprovechamiento de calor emanado del proceso de clinkerización para el secado de las materias primas.
- Producción de Clinker, optimización del uso de energía eléctrica y calorífica maximizando el rendimiento de los equipos. Contribución a la reducción de CO2 a través del uso responsable de combustibles alternos y biomasa.
- Producción de cemento, el clinker y yeso son pulverizados en un molino de horizontal con bolas de acero
- Envase, introducimos el cemento en las diferentes presentaciones (saco de 50 kg, saco de 25 kg, “big bag”, granel) a entregar entre nuestros clientes.

4. Segmento Plásticos

General

En este Segmento se fabrican productos de poliestireno de uso general, poliestireno expansible, polipropileno, polietileno y policarbonato en el caso de los productos laminados extruidos en una amplia gama de medidas y colores, en el caso de los depósitos rotomoldeados en diferentes dimensiones y capacidades. En lo que se refiere a los productos expansibles en una gran variedad de modelos, medidas y densidades.

La Compañía fabrica y comercializa dichos productos a través de las siguientes subsidiarias operativas:

- Frigocelex Mexicana, S.A. de C.V. (México)
- Frigocelex, S.A. de C.V. (México)
- Industrias Fibraforte, S.A. (Perú)

El Segmento Plásticos cuenta con 2 plantas ubicadas en el Estado de México, una en Monterrey, y una en Lima, Perú, en esta última la operación se enfoca principalmente a la fabricación láminas de polipropileno y, en menor escala, de policarbonato. La producción y comercialización del Segmento Plásticos al cierre de 2013 representó el 5.7% de las ventas netas consolidadas de la Compañía con ventas netas consolidadas por Ps\$743.2 millones.

Productos

Los principales productos del Segmento Plásticos que fabrica la Compañía son los siguientes:

- Rollos de plástico de poliestireno utilizados principalmente en la industria alimenticia. La compañía vende el poliestireno en rollo y el cliente produce sus propios envases o botes termoformados inyectando el rollo a su molde. La Compañía produce estos rollos con diferentes especificaciones locales y mecánicas de acuerdo a las características que necesita el cliente.
- Hoja de plástico de poliestireno utilizada principalmente en stands publicitarios. La Compañía produce la hoja de acuerdo a los requerimientos de cada cliente.
- Productos termoformados utilizados principalmente en la industria alimenticia. La Compañía produce principalmente vasos y platos de plástico que se venden bajo la marca “Festy”.
- Casetón, bovedilla, placa, tira para panel, medias cañas y molduras de plástico utilizados principalmente en la industria de la construcción. La Compañía produce dichos productos con diferentes especificaciones de acuerdo a las densidades del producto, sus características van en función de sus aplicaciones en la construcción, ya sea que se utilice como material de relleno, de aislamiento térmico, de soporte, o decorativo.
- Paneles para cámaras de refrigeración utilizadas principalmente en el sector industrial. La Compañía produce paneles para cuartos fríos que evitan la fuga de energía (los paneles recubren naves industriales de refrigeración). Se fabrican paneles con diferentes especificaciones de acuerdo a las dimensiones de la cámara de refrigeración del cliente.
- Charolas o semilleros utilizados principalmente en la industria agrícola, principalmente en invernaderos. La Compañía produce charolas y semilleros con diferentes especificaciones dependiendo de los requerimientos del cliente.
- Láminas de polipropileno, utilizados en la industria de la construcción, producto bien posicionado en el mercado peruano.
- Tinacos y cisternas de polietileno para el almacenamiento de agua, utilizadas principalmente en la industria de la vivienda para el almacenamiento de agua potable. La Compañía produce tinacos y cisternas en una variedad de tamaños, que van desde 450 litros a 5,000 litros de capacidad, con diámetros que va desde 0.91 metros hasta 1.53 metros y un grosor que va de 4 milímetros a 5 milímetros. Se fabrican tanques con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como NMX-C-374-ONNCCE-2000.
- En el último trimestre de 2013, en México, se inicia el proceso de fabricación de extrusión de lámina ondulada y tapa inyectada de polietileno.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas e ingresos de los principales productos del Segmento Plásticos para los ejercicios que se mencionan:

Productos	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2013		2012		2011	
	(en miles de toneladas y millones de Ps)					
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Productos de extrusión y expansión	14.3	472.5	6	245.3	6	222
Láminas, tejas y moldeados	2.7	77.5	11.7	371.9	8	222
Tinacos	4.3	191.2	3.8	179.9	6	264.2
Otros	0.2	2.0	-	0	-	0

Total	21.5	743.2	21.5	797.1	20	708.2
-------	------	-------	------	-------	----	-------

Materias Primas y Proveedores

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos del Segmento Plásticos son la resina de poliestireno cristal, la resina de poliestireno de alto impacto, resina de poliestireno expandible y la resina de polipropileno las cuales representan el 32.6%, 23.8% y 70.7%, del costo de producción al 31 de diciembre de 2013, dependiendo del tipo de producto que se fabrique con ellas.

Las materias primas utilizadas en los productos del Segmento Plásticos se adquieren de un gran número de proveedores y la Compañía no depende de un solo proveedor para ninguno de dichos productos.

Los principales proveedores de (i) la resina de poliestireno cristal y resina de poliestireno de alto impacto son Styrolution Mexicana, S.A. de C.V., Resirene, S.A. de C.V y Polimeros Nacionales, S.A. de C.V.; (ii) en la resina de poliestireno expandible el principal proveedor es Poliestireno y Derivados, S.A. de C.V.

Resina de poliestireno. En sus dos formas, tanto cristal como de alto impacto, la Compañía tiene acceso a las materias primas sin restricción. Existe una relación comercial sólida con los proveedores para el suministro del poliestireno, tienen excedente de su capacidad instalada y la Compañía tiene acceso como cliente preferencial. El precio del poliestireno está dolarizado y depende de dos hidrocarburos que derivan del petróleo: el benceno y el etileno. Por tanto, su precio depende de las fluctuaciones del petróleo y del gas natural, sin embargo, la Compañía traslada los incrementos en las materias primas inmediatamente al cliente final.

Resina de polipropileno (PP). Es el polímerotermodoplástico, parcialmente cristalino, que se obtiene de la polimerización del propileno (o propeno). Pertenece al grupo de las poliolefinas y es utilizado en una amplia variedad de aplicaciones que incluyen empaques para alimentos, tejidos, equipo de laboratorio, componentes automotrices y películas transparentes. Tiene gran resistencia contra diversos solventes químicos, así como contra álcalis y ácidos. El polipropileno virgen es de fácil consecución, pero el polipropileno reciclado tiene oferta limitada. Principales proveedores: Polipropileno del Caribe (Cartagena Colombia). Muehlstein (Estados Unidos, Asia). Petroquim (Chile). En los últimos años ha habido oferta en el mercado, aunque su precio se ha visto afectado por la cotización en bolsa del Petróleo.

Plantas

Las operaciones de fabricación de los productos del Segmento Plásticos se encuentran ubicadas en México y Perú, en sus plantas de La Luz y Cuamatla en el Estado de México, y una más en la ciudad de Lima, Perú.

Calidad del Producto

Los productos fabricados por la Compañía en este segmento, cumplen con estándares técnicos y de calidad requeridos en los mercados nacionales y extranjeros. Las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en el Segmento Plásticos trabajan bajo el lineamiento de la certificación ISO-9000 en procedimientos y en sistema de calidad. Dicha certificación se tuvo en el pasado y no se renovó, sin embargo, la Compañía sigue utilizando los procedimientos que se establecieron para su obtención y se inició proceso para obtener certificación en 2014. Las plantas ubicadas en México de este Segmento cuentan con la certificación de *Industria Limpia y Empresa Socialmente Responsable*. Asimismo, la Compañía vende materia prima de poliestireno a empresas de la industria alimenticia que la transforman en empaque para sus alimentos, que cumplen con los lineamientos de la *Food and Drug Administration* de EUA. Para los productos de construcción, la Compañía tiene las Certificaciones que otorga el ONNCCE.

Plantas del Segmento Plásticos	Certificaciones
Expansión La Luz	NOM-018, Pacto Global
Extrusión Cuamatla	Pacto Global
Industrias Fibraforte	ISO 9001: 2000 ICONTEC

Procesos Industriales

La Compañía para este segmento cuenta con los siguientes dos procesos de producción:

El Segmento Plásticos adquiere diversas materias primas y mediante los procesos de transformación de Rotomoldeo, extrusión, termoformado, expansión e inyección obtiene y comercializa entre los productos principales, depósitos (tinacos, cisternas, tanques), laminados (hojas, rollos, techos ondulados), desechables (vasos y platos), aligeramiento y aislamiento (block, casetón, placa, bovedilla, panel para cámaras de refrigeración), empaque (semilleros agrícolas y forestales), productos que son utilizados principalmente en los mercados de construcción, industria de alimenticia, publicidad, agricultura, decoración y refrigeración. Estos productos se fabrican y distribuyen a través de 5 plantas ubicadas en Mexico (4) y Perú (1).

Proceso de extrusión. La Compañía utiliza resina de poliestireno de alto impacto como materia prima para la fabricación de rollo y hoja de plástico. La resina de poliestireno alimenta a una máquina extrusora que proporciona calor y fricción de trabajo mecánico. Como resultado de este proceso, se obtiene un material suave que pasa por un dado y unos rodillos que le dan el espesor adecuado y las características físicas al producto. Finalmente, en el caso de la hoja, se corta en las dimensiones deseadas para obtener el producto final y en el caso del rollo, se embobina para su entrega.

Proceso de expansión. La Compañía utiliza la perla de poliestireno como materia prima para fabricar *bloque* de polietileno expansible. La perla de EPS o perla de poliestireno expansible se introduce a una máquina de preexpansión, que agrega presión temperatura y movimiento. La pasta se vierte en un molde y a través de presión y vapor caliente se funde el material para formar un bloque sólido llamado producto moldeado, este bloque pasa por un proceso de extrusión a través del cual se producen las bovedillas, los casetones, las molduras y las tiras para panel.

Proceso de (polipropileno). Los techos Fibraforte son producidos con moderna tecnología y exigente control de calidad, obteniendo para sus clientes un producto acorde a sus requerimientos. El proceso de fabricación de planchas onduladas de polipropileno para techos consiste en: (i) extrusión: transporte, fusión y homogenización de sus compuestos a alta presión y temperatura; (ii) laminado: proporciona a la lámina espesor uniforme y buen acabado; (iii) corrugado: proporciona forma ondulada mediante acción mecánica y temperatura; y (iv) corte: de acuerdo a longitudes estándares se realiza el corte automático de la plancha.

(ii) Canales de distribución

Ver “Sección 2 (b) (iv)- La Emisora – Descripción del Negocio – Principales Clientes”.

1. Segmento Metales

La Compañía comercializa los productos de cobre y aleaciones de cobre a través de una extensa red de distribución conformada por centros de distribución, tiendas y oficina de ventas. La Compañía se apoya en aproximadamente 1,730 clientes, de los cuales, 950 son distribuidores independientes. Se tiene una oficina de ventas estratégicamente ubicada en EUA.

El Segmento Metales se apoya en 7 centros de distribución y un almacén para la distribuir principalmente productos de cobre. Los centros de distribución se encuentran ubicados estratégicamente dentro del territorio nacional en las ciudades que a continuación se enlistan:

Ubicación	Formato	Segmento
Monterrey	Centro de Distribución	Metales
Guadalajara	Centro de Distribución	Metales
Puebla	Centro de Distribución	Metales

Cd. Juárez	Centro de Distribución	Metales,
León	Centro de Distribución	Metales
Tijuana	Centro de Distribución	Metales

Ubicación	Formato	Segmento
Mérida, Yuc	Centro de Distribución	Metales
Laredo, Texas	Almacén	Metales

Adicionalmente la Compañía tiene una oficina de representación en EUA para la comercialización de sus productos, la cual se ubica en:

Ubicación	Formato	Segmento
Houston, Texas	Oficina de Ventas	Metales

2. Segmento Construsistemas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

La Compañía se apoya principalmente en aproximadamente 3,100 clientes y 2,900 distribuidores independientes para la comercialización de sus productos del Segmento Construsistemas, mismos que a su vez manejan su propia red de distribución. La Compañía tiene oficinas de ventas en sus plantas de México y América Latina, dos centros de distribución y una oficina de ventas en EUA, los dos últimos localizados en:

Ubicación	Formato	Segmento
Ciudad de Monterrey, N.L.	Centro de Distribución	Construsistemas
Houston, Texas	Oficina de Ventas	Construsistemas
Itagui, Antioquía, Colombia	Centro de Distribución	Construsistemas

En este segmento, la Compañía también maneja productos de alta especialización para el sector de infraestructura, dichos productos son entregados de manera directa bajo las especificaciones y necesidades de los distintos clientes.

La distribución de productos para sistemas de construcción a los EUA se realiza principalmente a través de la subsidiaria Maxitile Inc. La Compañía cuenta con una planta de producción en Nuevo Laredo, Tamaulipas, cerca de la frontera con Laredo, Texas, lo que facilita la distribución de los productos del Segmento Construsistemas a ese país. Los productos fabricados en la planta de Nuevo Laredo, Tamaulipas se venden a través Maxitile Inc., misma que se encarga del transporte de los productos a los dos almacenes independientes seleccionados estratégicamente para ofrecer un servicio rápido a los clientes en Estados Unidos.

3. Segmento Cemento

Durante su primer año de operaciones el Segmento Cemento atendió a aproximadamente 300 cliente de los cuales 265 son distribuidores independientes.

4. Segmento Plásticos

Las ventas en el segmento de plásticos se realizan principalmente por la venta directa a través de 348 distribuidores.

(iii) Patentes, Marcas y Otros Contratos

Propiedad Intelectual y Patentes

La Compañía cuenta con 5 solicitudes de patentes en el extranjero y con 31 patentes otorgadas (3 en México y 28 en el extranjero). Dichas patentes están relacionadas con diversos sistemas y procesos que le otorgan ventaja a los productos de la Compañía respecto de los de sus competidores.

Marcas

La Compañía actualmente cuenta con más de 1,010 marcas en México y en el extranjero.

A continuación se enlistan las principales marcas en México y en el extranjero, así como los productos comercializados bajo las mismas:

<u>Marca</u>	<u>Producto</u>
ELEMENTIA	Denominación
FORTALEZA	Cemento
Segmento Construsistemas	
ALLURA	Láminas para muros y techos de Fibrocemento
CEMPANEL	Paneles de Fibrocemento
COLORCEL	Pinturas, pastas y recubrimientos
COMECOP	Tubería de concreto presforzado sin cilindro de acero, reforzado y piezas especiales
DURALIT	Cubiertas de Fibrocemento
ECOPLAST	Tanques plásticos
ETERBOARD	Placa plana de Fibrocemento
ETERCOAT	Masillas para tratamiento de juntas
ETERGLAS	Masillas para tratamiento de juntas
ETERNIT	Tejas y accesorios de Fibrocemento
EUREKA	Láminas, tejas y tubería de Fibrocemento, tanques, cisternas y fosas sépticas de polietileno
FACHADA TEK	Productos de Fibrocemento
FIBROCEL	Cielos a base de fibrocemento
FIBROLIT	Cielos e interiores a base de Fibrocemento
FLEXXOWALL	Interiores y exteriores a base de Fibrocemento
ICHSA	Para tubería presforzado con cilindro de acero y piezas especiales
MaxiDECK	Láminas para muros de Fibrocemento
MaxiLITE P10	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiPANEL	Láminas para muros de Fibrocemento
MaxiPLANK	Láminas para muros de Fibrocemento
MaxiROOFING	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiSHAKE	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiSHINGLE	Láminas para muros de Fibrocemento
MaxiSLATE	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiSOFFIT	Láminas para muros de Fibrocemento
MAXITILE	Láminas para muros y techos de Fibrocemento
MEXALIT	Láminas, tejas y tubería de fibrocemento
MultiSHAKE	Láminas para muros de Fibrocemento
PLYCEM	Productos de Fibrocemento

PLYROCK	Interiores a base de Fibrocemento
PLYSTONE	Exteriores, Precintas, Bases de techo, Entrepisos a base de Fibrocemento
PLYTECK	Productos de Fibrocemento
<u>Marca</u>	<u>Producto</u>
SIDING	Interiores y exteriores a base de Fibrocemento
TECHOLIT	Tejas translucidas de PVC
TEJA BARROCA	Tejas, cubiertas para techo de Fibrocemento
TEJA EUREKA	Tejas, cubiertas para techo de Fibrocemento
	Segmento Metales
COBRECEL	Productos de cobre y conexiones
NACOBRE	Productos de cobre y sus aleaciones
	Segmento Plásticos
CARPITECHO	Planchas onduladas opacas de polipropileno
ECOTECHO	Planchas onduladas opacas de polipropileno
FESTY	Platos y vasos desechables de poliestireno
FIBRAFORTE	Planchas onduladas opacas de polipropileno
FLEXIFORTE	Planchas onduladas opacas de polipropileno
LAMINARSA	Láminas de poliestireno
NARSA	Platos y vasos desechables de poliestireno
TEJA OPACA	Planchas onduladas opacas de polipropileno

Contratos Relevantes

1. El 8 de enero de 2013, Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V. y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., ambas subsidiarias de la Entidad, firmaron con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento) el contrato denominado: “Acuerdo de Coinversión” a través del cual, entre otras cosas, se acordó la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, Elementia absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la imagen y la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Compañía). La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil del orden de \$1,150 millones de pesos

La alianza estratégica estaba sujeta al cumplimiento de diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión, mismas que se dieron por cumplidas el 31 de Julio de 2013 (“Cierre de la Alianza Estratégica”), fecha en la que se firmaron diversos contratos anexos al Acuerdo de Coinversión y se celebraron las asambleas correspondientes, a fin de que se transfiera la totalidad de las acciones a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., subsidiaria de la Entidad.

2. El 20 de marzo de 2013 la Compañía liquidó en forma anticipada los créditos que tenía contratados con diferentes bancos (Club Deal Crédito) por un monto aproximado de \$2,592 millones, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de denominado Crédito Sindicado 2013, con mejores condiciones de tasas de interés en el mediano plazo, mejor perfil de vencimiento, que permite tener mayor flexibilidad en el manejo de la deuda financiera en el largo plazo.
3. El 17 de diciembre de 2013, Nacional de Cobre S.A. de C.V. (“Nacobre”) y Operadora de Inmuebles

Elementia, S.A. de C.V. (“Operadora de Inmuebles”), ambas subsidiarias de Elementia, le vendieron a Inmuebles General, S.A. de C.V., cuatro inmuebles ubicados en el Estado de México, los cuales en su totalidad suman 125,127.88 M2. El valor de la operación fue de \$330,000,000 (Trescientos Treinta Millones de Pesos 00/100 M.N.).

4. El 18 de diciembre de 2013 Plycem USA, Inc, subsidiaria de Elementia, celebró un contrato de compraventa con CertainTeed Corporation a través del cual adquirió diversos activos que le permitirán fortalecer e incrementar la presencia comercial y su capacidad de producción en el negocio de fibrocemento en Estados Unidos de Norteamérica, entre los que se encuentran los siguientes:
 - a. Planta de Roaring River ubicada en Carolina del Norte.
 - b. Planta de Terra Haute ubicada en Indiana.
 - c. Planta de White City ubicada en Oregón.
 - d. Cuatro patentes en Estados Unidos de Norteamérica.
 - e. Dos solicitudes de patentes en Estados Unidos de Norteamérica y una en Canadá.
 - f. Tres marcas en Estados Unidos de Norteamérica y cuatro en Canadá.
 - g. Todos los activos inherentes a las plantas, tales como maquinaria, equipos y herramientas.
5. El 17 de Diciembre de 2013, Elementia S.A. de C.V. vendió 42,500,000 acciones serie B Clase II (“Acciones”) de la empresa Grupo Cuprum, S.A.P.I. de C.V. (“Cuprum”), las cuales representaban el 20% del capital social de Cuprum con un valor de \$584 millones de pesos, conforme a lo siguiente:
 - a. 21,250,000 Acciones a Gek, S.A.P.I de C.V.
 - b. 21,250,000 Acciones a Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V.
6. El 20 diciembre 2013, Elementia realizó un pago anticipado de \$1,700 millones de Pesos de los préstamos que se tienen contratados con diferentes bancos bajo el esquema de Crédito Sindicado.
7. El 9 de noviembre de 2012, una de sus subsidiarias firmó, un contrato de servicios de medios y patrocinio publicitario con el Club Pachuca para llevar las actividades de publicidad y promoción, actualmente se encuentra en proceso de firma la terminación de dicho contrato y suscripción de uno nuevo en mejores condiciones comerciales para la subsidiaria, mismo que en principio sólo estará vigente en 2014, con la posibilidad de prorrogarse al 30 de junio de 2015, y que consta en la colocación del logotipo y nombre de Cementos Fortaleza en el uniforme de juego de los equipos de los Tuzos del Pachuca y León. El nuevo acuerdo contempla que la subsidiaria pagará en 2014 a Pachuca como contraprestación por los servicios de actividades promocionales la cantidad total de \$10.0 millones y la posibilidad de un bono de \$500 mil por cada ocasión en que los Tuzos del Pachuca y/o el León lleguen a una Clasificación de Liguilla. En caso de que el contrato se prorrogue hasta junio de 2015 la subsidiaria pagará por este nuevo periodo por los servicios de actividades promocionales la cantidad de \$13.0 millones.

Políticas de Investigación y Desarrollo

A continuación se describen las políticas de la Compañía de los últimos 3 ejercicios referentes a la investigación y desarrollo de productos.

Los planes y presupuestos para investigación y desarrollo de la Compañía se elaboran según la estrategia industrial, definida por la Dirección General. Estos son elaborados y aprobados en el tercer trimestre del año para el plan a tres años y para el presupuesto del próximo año. Se definen en un trabajo común con la participación de las diferentes Direcciones de los segmentos de negocio. La Dirección Técnica centraliza la elaboración del plan y del presupuesto, después de su aprobación por la Dirección General; el presupuesto está fijado con las principales prioridades.

El plan analizado por la Dirección General puede modificar las prioridades o los importes en cuanto a los compromisos de los proyectos o los gastos a registrar en el ejercicio.

La inversión de 2011, 2012 y 2013 fue poco relevante.

(iv) Principales Clientes

Ver “Sección 2 (b) (ii)- La Emisora – Descripción del Negocio – Canales de Distribución”.

Conforme a la visión de la Compañía, nuestros distribuidores constituyen no solamente una pieza importante en nuestra estrategia de distribución, sino que los consideramos uno de nuestros grupos de clientes más importantes que además de potenciar nuestra capacidad de penetración en los mercados en los que tenemos presencia, nos permite conocer las necesidades de los consumidores finales de nuestros productos.

En 2013, los 10 clientes más grandes de la Compañía para los Segmentos Metales, Construsistemas, Cemento y Plásticos representaron aproximadamente el 3.8%, 2.1%, 3.5% y 1.2% de las ventas netas totales de la Compañía y ninguno de ellos en lo individual representó más del 1.3% de dichas ventas.

En 2013, aproximadamente el 53.5%, 30.8%, 8.1% y 5.7% de las ventas de la Compañía se realizaron en los Segmentos Metales, Contrusistemas, Cemento y Plásticos, respectivamente. A nivel local, se realizó el 61.8% de las ventas y el 28 % restante, correspondió a ventas de exportación.

Los productos son exportados a más de 45 países en América, Europa, Asia y Oceanía.

La siguiente tabla muestra un desglose de las exportaciones por segmento de producto para los años terminados al 31 de diciembre 2013, 2012 y 2011 con cifras en millones de pesos.

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2013		2012		2011	
	Ventas	%	Ventas	%	Ventas	%
Nacionales	9,193.6	71.1%	9,913.3	73.4%	10,506.7	72.4%
Exportación	3,735.8	28.9%	3,592.6	26.6%	3,998.5	27.6%
Total	12,929.5	100.0%	13,505.9	100.0%	14,505.2	100.0%

Elementia mantiene políticas de crédito para dar financiamiento comercial a sus clientes, quienes para acceder al mismo deben entregar diversa documentación que comprende la solicitud de dicho crédito, evidencia de su constitución y poderes, así como suscribir ciertos pagarés que documenten el crédito otorgado en mercancías. El monto del crédito se concede de manera individual según las características y capacidad de pago de cada cliente solicitante. En el caso del Segmento Metales las cuentas por cobrar de exportación están aseguradas contra el incumplimiento de pago por parte de sus clientes, mediante una póliza de seguro de crédito contratada con Euler Hermes Seguros de Crédito, S.A. de C.V., la cual no cubre ventas a gobierno ni algunas constructoras. De manera genérica, se otorgan plazo de crédito de 30 a 45 días; para el sector gobierno plazo de 60 días y para algunos productos como tubería de Fibrocemento y clientes industriales en metales hasta 90 días.

1. Segmento Metales

En este segmento, generalmente no se establecen contratos a largo plazo con ninguno de los principales clientes y las ventas se realizan con base a órdenes de compra. Los productos se venden a través de órdenes de compra de distribuidores independientes que permitan a la Compañía responder a los cambios en los precios del metal y mitigar los riesgos de la volatilidad de dichos precios. La mayoría de las ventas de la Compañía en México se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Algunas de las ventas se realizan directamente a clientes industriales.

2. Segmento Construsistemas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

La mayoría de las ventas de la Compañía en la región Andina se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente venden los productos en los mercados comerciales, industriales, de la vivienda y al menudeo. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales. La Compañía vende varios de los productos de este segmento al gobierno mexicano mediante la participación en procesos de licitación pública.

Región Norte América.

En 2013, de los productos del Segmento Construsistemas vendidos en la región Norte América, representaron el 33.6% de las ventas del segmento; para el año 2012 el 26.4% de las ventas del segmento y en 2011 el 32.7%, respectivamente.

La mayoría de las ventas de la Compañía en México se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Adicionalmente la Compañía vende tuberías y accesorios hechos a la medida a compañías que trabajan en grandes proyectos de infraestructura vial y de agua. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales.

Región de Centroamérica.

En 2013 de los productos del Segmento Construsistemas vendidos en la región Centro, representaron el 24.7%; mientras que en el año 2012 y 2011 representaron el 19.7% del segmento, respectivamente.

La mayoría de las ventas de la Compañía en México se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Adicionalmente, la Compañía vende productos de revestimiento y remodelación a las empresas que trabajan en grandes proyectos de construcción para el gobierno, hoteles y centros comerciales. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales.

Región Andina.

En 2013, de los productos del Segmento Construsistemas vendidos en la región Andina, representaron el 41.7%, el 53.8% de las ventas del segmento para el año 2012; y en 2011 el 47.6%, respectivamente.

La mayoría de las ventas de la Compañía en esta región se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo.

3. Segmento Cemento

Este segmento inició operaciones en el 2013 y comercializa sus productos través de distribuidores en el centro México y dirige su atención al mercado de autoconstrucción, principalmente.

La gran mayoría de las ventas del Segmento Cemento se realiza a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados locales.

4. Segmento Plásticos

El Segmento Plásticos de la Compañía fabrica sus productos en México y en Perú, comercializándolos principalmente en sus respectivos mercados.

La venta en este Segmento se realiza de manera directa al cliente industrial y al consumidor final. Algunos clientes son distribuidores independientes, que posteriormente venden los productos en los mercados comerciales, industriales, de la construcción y al menudeo.

(v) **Legislación aplicable y situación tributaria**

Aspectos Societarios

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas están reguladas principalmente por la la Ley General de Sociedades Mercantiles y Ley del Mercado de Valores y las subsidiarias extranjeras de la Compañía están reguladas por las leyes de los países en donde las mismas fueron constituidas.

Legislación Ambiental

Las principales operaciones de la Compañía están sujetas a las leyes y regulaciones ambientales de cada una de las jurisdicciones en las que opera, las cuales, entre otras cosas, tratan temas relacionados con emisiones a la atmósfera, descargas al suelo, aguas superficiales y aguas subterráneas, control del ruido, así como la generación, manejo, almacenamiento, transporte y el desecho de sustancias tóxicas y peligrosas.

Las operaciones de la Compañía en México, están sujetas a la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente y su reglamento, así como a diversas leyes estatales y municipales. De acuerdo con la legislación aplicable, las empresas que se dedican a actividades tales como las de la Compañía se encuentran sujetas a la supervisión y vigilancia de la SEMARNAT y de la PROFEPA.

La Compañía considera que sus operaciones cumplen con todos los aspectos relevantes de las leyes y reglamentos ambientales, incluyendo la Norma Oficial Mexicana 010-STPS-1999, que establece, entre otras cosas, la exposición máxima permitida a ciertas sustancias químicas (incluyendo un tipo específico de fibra de crisotilo).

Tarifas al Comercio Exterior

El TLCAN entró en vigor el 1 de enero 1994. Dicho tratado preveía la eliminación progresiva durante un período de 10 años de los aranceles que estuvieran vigentes sobre materia prima importada a México desde los Estados Unidos y Canadá, y sobre el producto terminado exportado a dichos mercados. Actualmente no hay un arancel aplicable a la importación de las materias primas de los Estados Unidos o Canadá, ni a la importación de los productos terminados de la Compañía a esos países, en particular de los productos del Segmento Metales destinados a esos mercados.

El TLCUE celebrado por México y la Unión Europea, entró en vigor el 1 de julio 2000. Dicho tratado preveía la eliminación progresiva durante un periodo de 6.5 años de los aranceles mexicanos vigentes a los productores de acero miembros de la Unión Europea. Aunque la Compañía no importa productos de esta región, dicho tratado le otorga a la Compañía una oportunidad para incrementar sus exportaciones a los países europeos miembros del TLCUE una vez eliminados los aranceles en la importación de productos terminados a dichos países, especialmente los productos del Segmento Metales.

México también ha celebrado algunos tratados de libre comercio con ciertos países de América Latina en los que la importación de los productos de Fibrocemento de la Compañía ha quedado exenta del pago de aranceles.

Asimismo, existen países con los que México no ha celebrado tratados de libre comercio y en consecuencia, la Compañía como empresa exportadora e importadora, está sujeta a los diferentes ordenamientos legales que le aplican a las exportaciones y a las importaciones, tales como la Ley de Comercio Exterior y su Reglamento, la Ley Aduanera y su Reglamento, la Ley del Impuesto General de Importación y Exportación y otras reglas fiscales de carácter general relacionadas con el comercio exterior.

Adicionalmente a lo anterior, se deben y tienen que cumplir con medidas regulatorias y no arancelarias tales como permisos de las diferentes autoridades de los países a donde se exporta.

Regulación Antimonopolio

La adquisición de empresas, la venta de negocios o las alianzas de negocio significativas, requieren de la aprobación previa de la Comisión Federal de Competencia Económica. La negativa de dicha comisión en otorgar su aprobación puede tener por consecuencia la imposición de multas o la desinversión de activos de Elementia. Dado que las oportunidades para expandir las operaciones de la Compañía tienen un fuerte apoyo en la adquisición de negocios en marcha, es posible que la Emisora enfrente un muy detallado escrutinio por parte de las autoridades de competencia en los países en los cuales opera. *Ver Factores de Riesgo*. Factores de riesgo relacionados con México y otros países en los que opera. Leyes antimonopolio en México y en otros países en los cuales opera la Compañía pueden limitar su capacidad para expandir sus operaciones.

Cambios a las leyes federales que afectan a la Compañía

Durante 2013, en México hubo diversos cambios en la normatividad federal a la que está sujeta la Compañía, entre los cuales podemos destacar los siguientes:

- Código Fiscal de la Federación
- Ley del Impuesto Sobre la Renta
- Expedición de Ley del Impuesto al Valor Agregado
- Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios
- Derogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única
- Ley Federal de Derechos
- Expedición del Reglamento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita
- Expedición del Acuerdo 02/2013 por el que se emiten las Reglas de Carácter General a que se refiere la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita
- Expedición de la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental
- Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente
- Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos
- Modificación al Artículo 28 Constitucional

Durante 2012, en México hubo diversos cambios en la normatividad federal a la que está sujeta la Compañía, entre los cuales podemos destacar los siguientes:

- Reformas al Reglamento de la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente en materia de evaluación del impacto ambiental, publicada en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”) el 26 de Abril de 2012.
- Reformas a la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, la última reforma publicada fue publicada en el DOF el 30 de Mayo de 2012.
- Acuerdo por el que se expide el Programa de Ordenamiento Ecológico General del Territorio.
- Decreto por el que se expide la Ley General de Cambio Climático.
- Norma Oficial Mexicana NOM-047-SSA1-2011, Salud ambiental-Índices biológicos de exposición para el personal ocupacionalmente expuesto a sustancias químicas.
- Norma Oficial Mexicana NOM-011-SCT2/2012, Condiciones para el transporte de las sustancias y materiales peligrosos envasadas y/o embaladas en cantidades limitadas.

- Norma Oficial Mexicana NOM-002-SCT/2011, Listado de las substancias y materiales peligrosos más usualmente transportados.
- Norma Oficial Mexicana NOM-023-STPS-2012, Minas subterráneas y minas a cielo abierto - Condiciones de seguridad y salud en el trabajo.
- Reglamento de la Ley Minera.
- Norma Oficial Mexicana NOM-159-SEMARNAT-2011, la cual establece los requisitos de protección ambiental de los sistemas de lixiviación de cobre.

Situación Tributaria

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas son contribuyentes del Impuesto Sobre la Renta en México y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones respecto de este impuesto. La Compañía cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar su resultado fiscal consolidado con el de sus subsidiarias y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de dichas obligaciones. Asimismo, la Compañía y sus subsidiarias mexicanas son contribuyentes del Impuesto Empresarial a Tasa Única y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones respecto de este tributo y del impuesto al valor agregado y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones respecto de este tributo.

Asimismo respecto de su ejercicio fiscal de los años 2013, 2012 y 2011 la Compañía y sus subsidiarias han presentado ante las autoridades fiscales federales su dictamen fiscal formulado por un Contador Público Registrado.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no tenía conocimiento de ningún crédito fiscal a su cargo.

(vi) Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tenía 5,984 empleados, de los cuales 38.0% eran empleados de confianza y 62.0% sindicalizados. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía tenía 5,883 empleados, de los cuales 32.5% eran empleados de confianza y 67.5% sindicalizados. En junio del 2012 se desincorpora Almexa, razón por la que se redujo el número de empleados en 2012 respecto de 2011. Al final del ejercicio 2011, la Compañía contaba con 6,005 empleados, de los cuales aproximadamente 30.4% los empleados eran de confianza y 69.6% sindicalizados. La Compañía tiene celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos y centrales obreras. Los contratos colectivos de trabajo suelen ser renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo Boliviano, que se renegocia cada dos años.

Las negociaciones de renovación de contratos colectivos de trabajo se llevan a cabo acorde con la legislación correspondiente y con el apoyo del comité sindical de cada una de las operaciones, esto minimiza el posible riesgo y nos permite llevar a cabo un proceso transparente.

En cada revisión del contrato colectivo que se lleva a cabo, se revisan las prestaciones y se presupuestan éstas y/o las nuevas, con esto se previenen cualquier incumplimiento de las mismas y se reducen riesgos de contingencia legal y/o laboral.

Además de los empleados de tiempo completo, la Compañía mantiene contratos con empresas mediante los cuales obtiene los servicios de empleados temporales. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tenía aproximadamente 230 empleados temporales en el área de producción, de los cuales el 0.02% laboraba en México.

El número de empleados de la Compañía, por país, estaban divididos de la siguiente manera:

Personal ⁽¹⁾	Al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Bolivia	204	207	197
Colombia	611	620	655
Costa Rica	215	197	203
Ecuador	162	140	143
El Salvador	229	193	180

Honduras	176	168	188
México	4,221	4,193	4,254
Perú	148	156	176
Estados Unidos	18	9	9
Total	5,984	5,883	6,005

(1) Incluye empleados temporales de producción.

La Compañía se considera proactiva en el establecimiento y fomento de un clima laboral positivo. Históricamente la Compañía ha tenido una buena relación con sus sindicatos y sus empleados. La Compañía no ha tenido ninguna huelga que haya afectado sus operaciones.

En todas las jurisdicciones en las que la Compañía opera se proporcionan a los empleados las prestaciones estándar que las leyes aplicables establecen.

Relaciones Laborales

La Compañía tiene celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos. Los contratos colectivos de trabajo suelen ser renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo Boliviano, que se renegocia cada dos años. Aproximadamente 64.4% del total de los empleados son representados por organizaciones sindicales. La imposibilidad de negociar exitosamente las renovaciones puede tener un efecto adverso en nuestras operaciones y los resultados de la Compañía. Asimismo, en caso de presentarse situaciones adversas para la Sociedad, la Sociedad podría tener dificultades para cumplir con las condiciones establecidas en dichos contratos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestras operaciones y en los resultados de la Compañía.

Las negociaciones de renovación se llevan a cabo acorde con la legislación correspondiente y con el apoyo del comité sindical de cada una de las operaciones, esto minimiza el posible riesgo y nos permite llevar a cabo un proceso transparente.

En cada revisión del contrato colectivo que se lleva a cabo, se revisan las prestaciones y se presupuestan éstas y/o las nuevas, con esto se previenen cualquier incumplimiento de las mismas y se reducen riesgos de contingencia legal y/o laboral.

La Compañía no está exenta a presiones por parte de los sindicatos para incrementar los beneficios de sus afiliados, lo cual podría repercutir en los resultados de la Compañía. De igual forma, no puede garantizarse que las relaciones con los trabajadores sindicalizados estarán exentas de disputas individuales o colectivas. Una disputa colectiva con interrupción temporal o huelga prolongada de nuestros trabajadores podría tener un impacto negativo en nuestras operaciones y en los resultados de la Compañía.

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener cierto personal clave y nuestra capacidad de contratar personal clave adicional.

Dependemos del rendimiento de nuestros ejecutivos y empleados clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable en el negocio que desempeñan la Emisora y sus subsidiarias, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra capacidad para atraer y retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, de mercadotecnia, operaciones y administración. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Es posible que no nos sea posible atraer, integrar o conservar dicho personal calificado. Nuestros negocios podrían verse afectados adversamente si no podemos atraer el personal necesario.

(vii) Desempeño ambiental

Las principales operaciones de la Compañía están sujetas a las leyes y regulaciones ambientales de cada una de las jurisdicciones en las que opera, las cuales, entre otras cosas, tratan temas relacionados con emisiones a la atmósfera, consumo de aguas superficiales y subterráneas, descargas al suelo y cuerpos de agua, control del ruido, así como el manejo, almacenamiento, transporte y disposición de residuos peligrosos y de manejo especial. Dichas regulaciones

ambientales se han hecho cada vez más estrictas y se espera que en el corto plazo, la tendencia continúe en ese sentido.

En México, las autoridades ambientales bajo el esquema de auditorías de inspección y como resultado de las mismas, pueden iniciar procedimientos administrativos y penales en contra de aquellas empresas que incumplan la legislación ambiental y tienen facultad para clausurar instalaciones y procesos, revocar licencias ambientales (necesarias para operar) e imponer sanciones y multas.

Las leyes ambientales aplicables son la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, la Ley de Aguas Nacionales, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de Residuos, y sus respectivos reglamentos. La Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT), la Procuraduría Federal de la Protección al Ambiente (PROFEPA) y la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA) son las principales autoridades federales responsables de supervisar y vigilar a la Compañía en materia ambiental y de hacer cumplir las leyes y reglamentos en dicha materia en México. Las autoridades estatales y municipales también regulan determinados aspectos de las operaciones de la Compañía en asuntos relacionados con desechos no peligrosos, uso de suelo y descargas de aguas residuales al alcantarillado y/o drenaje urbano.

Las plantas productivas de la Compañía cuentan con sistemas de gestión que les permiten asegurar la calidad. Algunos de estos sistemas cuentan con certificaciones ISO, 18 cuentan con sistemas para la gestión de calidad (ISO-9001), 11 cuentan con un sistema certificado del medio ambiente (ISO-14001) y 8 de la OSHA para salud ocupacional y gestión de la seguridad (OSHAS-18001). Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a 6 de las plantas de fabricación de la Compañía en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que nuestras unidades de negocio están en plena conformidad con las leyes mexicanas ambientales aplicables. Los certificados de industria limpia son válidos por dos años y pueden renovarse si las instalaciones demuestran que siguen cumpliendo con los requisitos federales relacionados con el medio ambiente. Además, muchos de los productos fabricados por la Emisora están certificados por ONNCCE, CONAGUA, CERTIMEX, International Code Council, CSTB y la BASC.

Los procesos de fabricación de la Compañía incorporan ciertos materiales peligrosos, Para los que la Compañía ha incorporado y diseñado controles y procedimientos de seguridad en sus procesos de fabricación para maximizar la seguridad de sus empleados y los alrededores de sus plantas de fabricación, cumpliendo con los límites máximos permisibles en la normatividad, incluyendo la Norma Oficial Mexicana 010-STPS-1999, que establece, entre otras cosas, la exposición máxima permitida a ciertas sustancias químicas (incluyendo un tipo específico de fibra de crisotilo).

La Empresa cuenta con programas de capacitación y concientización para todo su personal en los que se incluye el manejo adecuado de materiales peligrosos, prevención y control de la contaminación, manejo eficiente de los recursos naturales y residuos, etc. Cada una de las plantas tiene un responsable del medio ambiente, seguridad y salud quien se asegura de la aplicación y el cumplimiento de los controles y procedimientos de seguridad y ambientales.

Las nuevas empresas adquiridas por el Grupo, se incluyen de forma inmediata a los planes de integración, como son: el conocimiento y cumplimiento de las políticas corporativas y el aseguramiento del cumplimiento de la legislación en materia ambiental propia de cada país.

Actualmente no hay procedimientos judiciales o administrativos en curso, que se consideren relevantes en contra de la Compañía relacionados con temas ambientales. La Compañía considera que sus operaciones cumplen con todos los aspectos relevantes de todas las leyes y reglamentos ambientales aplicables.

Todas las instalaciones llevan a cabo acciones de mejora anualmente en materia de desempeño ambiental. Dentro de las acciones más destacadas que la Compañía llevó a cabo a lo largo del año 2013 se pueden mencionar:

- Planta Nuevo Laredo implemento un programa de uso responsable del agua en 2013, con lo que dejo de utilizar de utilizar agua potable para riego de áreas verdes por un volumen total de 1,891 m³, reducir a cero el costo de multas, infracciones y cargos por tratamiento del órgano operador local, así como ahorrar 9,362 m³ de agua potable.

- Nacobre planta Celaya logro reusar 7,330 m³ de agua al instalar un tanque cisterna para su recuperación y reintegrarla al proceso de fabricación
- Se alcanzó la meta de cero emisiones de lodos residuales de fibrocemento en la Planta Santa Clara de Mexalit Industrial.
- Eternit Colombiana redujo su huella de carbono al lograr reducir el consumo de gas de 43 m³ por tonelada a 21 m³ por tonelada al implementar diversas acciones de mejora en palnta, lo que significó una reducción de más del 50%.
- La planta de Eternit Atlántico implementó un programa de ahorro y uso eficiente del agua, para lo cual opera con dos plantas de tratamiento de aguas residuales domésticas y una industrial con las que reutiliza aguas en el proceso productivo, riego y sanitarios avaladas por la autoridad ambiental local, con lo que se logro eliminar las descargas a cuerpos superficiales ya que se destina como agua de riego para el parque Ecológico “Las Iguanas”. Adicionalmente, durante el año se adecuaron los equipos de colección de polvos para filtrar las emisiones en cabinas de emisión con lo que se logro CERO emisiones atmosféricas.
- Reducción de 15% en el consumo de energía eléctrica en la planta de Eternit Pacifico. También rediseñó y adecuó la cabina del tren de coloración para reducir las emisiones al medio ambiente.
- Eternit Ecuatoriana obtuvo la licencia como Gestores Ambientales para desechos de Fibrocemento, y obtuvo la aprobación plan de manejo Ambiental por dos años por autoridad competente de Quito.
- La planta de Honduras finalizó su proyecto Biomasa con el que redujo su huella de carbono al substituir el uso del diésel por Biomasa, así mismo culminó el proyecto Pulper de alta consistencia permitiendo la reducción del consumo de energía eléctrica.

(viii) Información del mercado

Las operaciones de la Compañía se enfocan a la fabricación de productos que son utilizados en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura e industrial. Las Cadenas Productivas están orientadas hacia diferentes sectores de la industria y se clasifican de acuerdo con el tipo de producto. En general, las operaciones de Elementia se enfocan en industrias que utilizan cobre, Fibrocemento, cemento y plástico. Mediante sus Segmentos de negocio participa en la fabricación de diversos productos. En el Segmento Metales los productos principales son tubos de cobre, piezas forjadas y maquinadas, chapas, alambres y barras; en el Segmento Construsistemas, incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías; el Segmento Cemento inició la producción y comercialización de cemento en el año 2013; en el Segmento Plásticos se fabrican y comercializan el plástico de poliestireno expandible y el extruido, el cual es utilizado principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia, así como láminas de polipropileno para techos.

1. Segmento Metales

Los principales competidores de la Compañía en el segmento de cobre y sus aleaciones en México son Golden Dragon ubicado en Monclova, Coahuila; Grupo IUSA ubicada en Patejé, Estado de México, así como Mueller Comercial de México, en Monterrey Nuevo León y Luvata ubicada en Monterrey, N.L.

Los principales competidores fuera de México son Hussey, Dragon, Mueller (tubos y conexiones), Kobe Weiland (tubo y lámina), Revere (lámina), Chase brass (barra), Cerro Cooper (tubo y conexiones), Elkhart y Nibco (conexiones), NKM Alemania (tubo, lámina), Korea (barra, tubo).

2. Segmento Construsistemas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

La Compañía compite con productores de Fibrocemento mexicanos y extranjeros. Durante el año 2013, la Compañía fue líder en el mercado mexicano de Fibrocemento, siendo en México, el único productor de dicho producto. En México, la Compañía en éste segmento compite con productos como el cemento, hormigón, cartón, policarbonato y arcilla.

Región América del Norte

No existen competidores que fabriquen los productos Fibrocemento como los que hace la Compañía en México, sin embargo, los principales competidores de la Compañía en este segmento utilizan materia prima distinta como el acero, el PVC y el yeso, entre otros, y son: Fabricaciones Industriales Túmex S.A. de C.V., Tubacero S.A. de C.V., Tubesa S.A. de C.V., Durman Esquivel S.A. de C.V., Amanco México, S.A. de C.V., ADS Mexicana S.A. de C.V., Sistemas Avanzados de Drenaje S.A. de C.V., Rotoplas S.A. de C.V., Grupo IUSA, S.A. de C.V., Tubocreto, S.A. de C.V., Amitech México, S.A. de C.V., Cemix, S.A. de C.V., Rotomex, S.A. de C.V. y Ternium de México, S.A. de C.V. Los principales competidores de Mexalit Industrial (México) son Ternium, Galvasid, Villacero y Onduline en techos ligeros; Ladrillera Mecanizada y teja de barro artesanal en tejas; Stabilit en techos plásticos; en rotomoldeo sus competidores son Rotoplas, Cemix, Rotomex y Citijal.

Los principales competidores fuera de México son James Hardie Building Products Inc. (EUA), Nichiha Inc. (EUA), Duralita S.A. (El Salvador) y Colombit S.A. (Colombia).

Región de América Central

Los principales competidores de la Compañía en el Segmento Construsistemas para la región América Central son Duralita, S.A. y Metapan, S.A. Existen otros competidores que importan sus productos de otros países y lo comercializan en los países donde tenemos presencia, este es el caso de Panel Rey Mexicana, S.A., USG, S.A., Grupo Panel, S.A., Top Tec, S.A., y Colombit, S.A. Las marcas con las que la Compañía compite son Gypsum, Durock, Densglass y Metapan.

Región Andina

Los principales competidores de la Compañía en el Segmento Construsistemas para la región Andina son Colombit., TopTec, Manilit, Tubasec, Ajoover, Gerfor, Rotoplast, Huera, Cornejo, Quiroz, Prodimexito.

3. Segmento Cemento

Los principales competidores en el Segmento son: Cemex, Cementos Cruz Azul, Cementos Moctezuma, Grupo Cementos Chihuahua y Holcim Apasco.

4. Segmento Plásticos

En el Segmento Plásticos, la Compañía compite con productores de plástico mexicanos y extranjeros.

Los principales competidores de la Empresa para este segmento son: Grupo Industrial de Poliestireno, Espumados de Estireno, Formacel, Grupo Gama, Rotoplast, Ajoover, Qualy Panel, Coexpan, Laminex, Cedap, Laplex, KP Extrusiones y Spartech.

(ix) Estructura corporativa

Elementia es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias. La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias directas e indirectas de Elementia al 31 de diciembre de 2013 y 2012, indicando el porcentaje del capital social que en cada una de ellas detenta Elementia directa o indirectamente:

País	% de Participación al 31 de diciembre de,		Cadena productiva
	2013	2012	
<u>México:</u>			
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial) ⁽¹⁾	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.

Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibro cemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos (antes Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios))	100%	100%	Servicios administrativos.
	% de Participación al 31 de diciembre de,		
País	2013	2012	Cadena productiva
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (antes Almexa, S.A de C.V.) (Operadora)	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC)	53%	100%	Tenedora de acciones.
General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias (General de Bebidas)	100%	100%	Tenedora de acciones.
<u>Colombia:</u>			
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacífico, S.A. (Pacífico)	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
<u>Estados Unidos de América:</u>			
Maxitile Inc. (Maxitile Inc)	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción.
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper)	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción.
<u>Costa Rica y Centro América:</u>			
The Plycem Company, Inc. (Plycem y subsidiarias)	100%	100%	Inversión en acciones de Entidades Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
<u>Perú:</u>			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.

Ecuador:

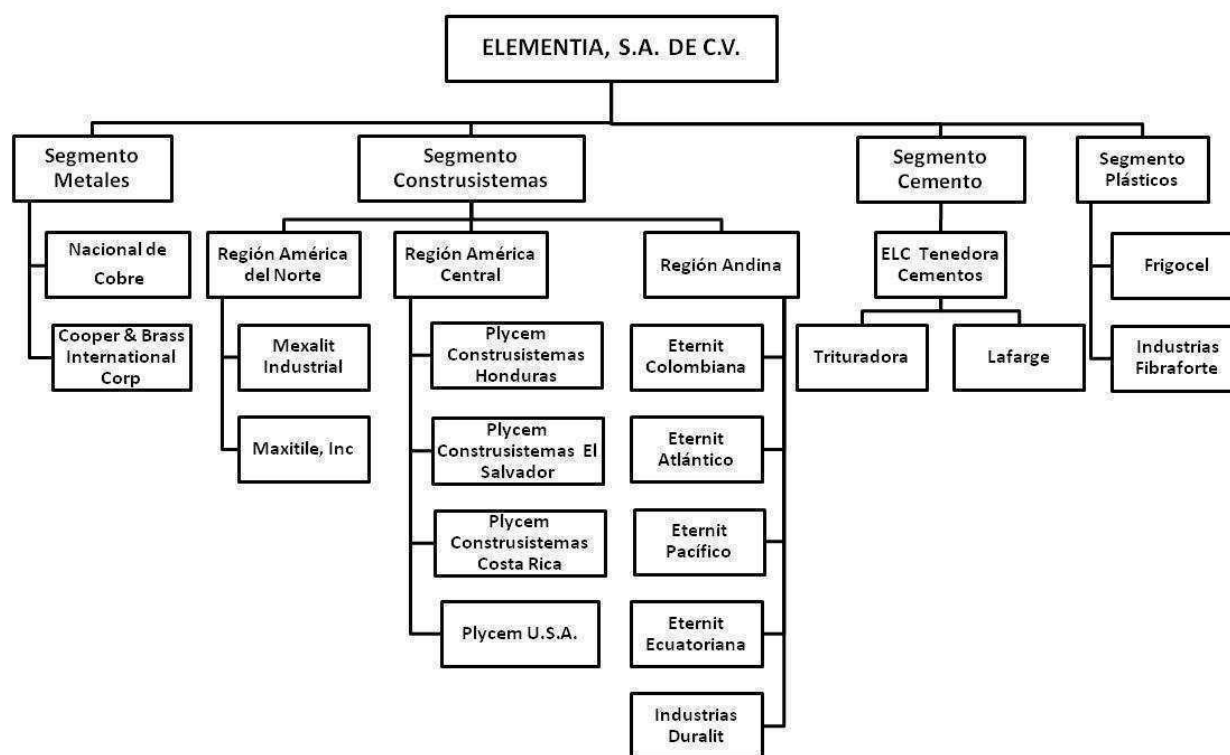
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana) 100% 100% Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.

(1) Maxitile Industries, S.A. de C.V. se fusionó el 2 de enero de 2012 con Mexalit Industrial, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.

Estos porcentajes de participación de la Empresa en subsidiarias nacionales e internacionales, son considerando tanto la tenencia directa como indirecta ejercido por conducto de sociedades respecto de las cuales tiene el control.

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluye en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de Elementia y sus principales subsidiarias subcontroladoras y operativas al 31 de diciembre de 2013.



La Compañía otorga financiamientos a algunas de sus subsidiarias para necesidades de inversión o de capital de trabajo; dichos financiamientos se documentan en términos y condiciones similares a los que la Compañía contrató en el financiamiento correspondiente o en condiciones de mercado. Asimismo, la Compañía, a través de sus subsidiarias proporciona servicios de asistencia técnica, servicios financieros y de tesorería, legales, contables, fiscales, estudios económicos, recursos humanos y planeación corporativa a las demás subsidiarias de la Compañía.

(x) Descripción de los principales activos

Elementia es una sociedad controladora, sus principales activos consisten en las acciones de sus subsidiarias. Ver “Sección 2 (b) La Emisora – Descripción del Negocio – Estructura Corporativa (ix)”.

Al 31 de diciembre de 2013, las subsidiarias de la Compañía eran propietarias de las plantas, bodegas y oficinas en México, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Estados Unidos, y Honduras. La capacidad de producción total de las plantas en los cuatro segmentos de negocio Metales 83.8 mil toneladas, Construsistemas 1,041.1 mil toneladas, Plásticos 20.5 mil toneladas y Cemento 2 millones de toneladas

Segmento y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	Porcentaje utilizado 2013	Productos	Certificaciones
Metales:						
Vallejo	México	1950	21,600	78%	Láminas de cobre y sus aleaciones	<i>Industria Limpia</i> , ISO 9001:2008, ISO 14401:2004
Celaya	México	1980	31,200	70%	Barras de latón de cobre; soleras de latón y cobre; perfiles de latón y cobre, alambres redondos y de formas especiales. Conexiones y válvulas para agua y gas, reguladores, pigtail, flexibles de agua y gas, conexiones industriales, forjas y maquinado equipo original.	ISO9001:2008; certificación UL para Pigtail MH19565-1 y para Reguladores: Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001:2004
San Luis Potosí	México	1981	31,000	83%	Tubos de cobre y aleaciones; conexiones soldables.	ISO 9001:2000, <i>Industria Limpia</i> ,
Construsistemas						
Santa Clara	México	1954	180,860	54%	Tubería de Fibrocemento, láminas de Fibrocemento, perfiles estructurales, tejas y tinacos de plástico.	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, <i>Industria Limpia</i> , NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, CSTB, Pacto Global
Guadalajara (Eureka)	México	1960	99,600	43%	Tinacos y cisternas de poliestireno, lámina plana (lisa o texturizada tipo madera o estuco), lámina ondulada, teja San Miguel.	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, <i>Industria Limpia</i> , NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, Pacto Global
Nuevo Laredo	México	2006	72,000	51%	Tablillas	ISO 9001:2008, ICC
Villahermosa	México	1977	38,580	40%	Lámina estructural en "V", tejas y productos moldeados para techo, tinacos de poliestireno, cisternas y tanques sépticos.	<i>ISO 9001-2008; Pacto Global</i>
Chihuahua	México	1962	540	47%	Productos de fibrocemento, tubería para agua potable y sistemas de drenajes, productos de rotomoldeo. (A partir de junio 2011, sólo produce tinacos y cisternas)	<i>Industria Limpia</i> , ONNCCE, ISO 9000, CERTIMEX, CONAGUA
Cartago	Costa Rica	1964	72,000	64%	Tablones de Fibrocemento para pisos de losa, paredes, techos, tablones de Fibrocemento para fachadas y paredes exteriores, paneles, molduras de Fibrocemento y plafones para techo.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
San Pedro Sula	Honduras	1980	60,000	51%	Paneles para interiores y exteriores, bajopisos, techos falsos, bases para techo y molduras.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001

El Salvador	El Salvador	1986	72,000	86%	Láminas de Fibrocemento para techos y paredes, esquineros, perfiles y accesorios para techos.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
Segmento y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada⁽¹⁾	Porcentaje utilizado 2013	Productos	Certificaciones
Eternit Colombiana	Colombia	1942	133,560	71%	Productos de Fibrocemento: teja para techos, paneles para techos falsos, piso autoclavado, láminas. Pintura, Masillas, Tinacos de plástico, teja traslúcida de PVC	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, BASC Versión 4-2012
Eternit Pacífico	Colombia	1945	81,108	70%	Teja para techos de Fibrocemento, láminas y paneles para plafones para techo y pinturas	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007 (Bureau Veritas) y BASC V4-2012 (WBO)
Eternit Atlántico	Colombia	1945	81,816	69%	Teja para techos de Fibrocemento, láminas y paneles para plafones para techo, pinturas y tinacos de plástico.	Bureau Veritas, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18000, BASC V4 del 2012.
Eternit Ecuatoriana	Ecuador	1978	73,512	58%	Láminas de fibrocemento onduladas y planas, cielos rasos, Pintura, productos moldeados	INEN 1320 Tipo III, INEN 1320 Tipo IV, ISO 9001, ISO14001, OSHAS:18001
Duralit Bolivia	Bolivia	1977	75,525	91%	Láminas de Fibrocemento liso y corrugado, tejas, tinacos de plástico, tanques sépticos y pinturas.	ISO 9001:2000, IBNORCA (Instituto Boliviano de Normalización y calidad, Certificado de sello de producto NB 673:2010, Certificado de Aprobación. Renovado en fecha: 07/02/2011.
Segmento Cemento:						
El Palmar	México	2013	1,000,000	56%	Cemento gris	N/A
Tula	México	2006	700,000	77%	Cemento gris	Auditotria de Industria Limpia (PROFEPA)
Vito	México	1944	300,000	65%	Cemento blanco	Auditotria de Industria Limpia (PROFEPA)
Segmento Plásticos:						
Expansión La Luz	México	1983	4,080	42%	Productos de la construcción de poliestireno expandido, tiras de panel, molduras, paneles para cámaras de refrigeración y semillero, casetón, bovedilla, Placa, Molduras, Medias Caña .	NOM-018, Pacto Global
Extrusión Cuamatla	México	1980	6,840	64%	Planta de poliestireno industrial para productos laminados y termoformados, rollos, láminas, vasos, platos y contenedores industriales.	Pacto Global

Industrias Fibraforte	Perú	1993	9,603	98%	Láminas de polipropileno y policarbonato	ISO 9001: 2000 ICONTEC
--------------------------	------	------	-------	-----	---	---------------------------

(1) En Toneladas por año

Los terrenos, edificios y maquinaria mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado de posición financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera en forma importante de lo que se habría calculado utilizando los valores razonables al final del periodo sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en el valor de dichos terrenos, edificios y maquinaria se reconoce como un superávit por revaluación en las otras partidas de la utilidad (pérdida) integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo activo previamente reconocido en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que reduce el gasto por la disminución efectuada previamente. Una disminución del valor que se originó de la revaluación de dichos terrenos, edificios y maquinaria, se registra en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, de la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de ese activo.

La depreciación de los edificios y maquinaria revaluados se carga a resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, la plusvalía por revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante se transfiere directamente a las utilidades acumuladas. No se efectúa transferencia alguna de la reserva de revaluación a las utilidades acumuladas, excepto cuando el activo se deja de reconocer.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación se reconoce para dar de baja el costo o la valuación de los activos, (distintos a las propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%	Años promedio de vidas útiles	
		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Edificios	-	40 y 60	40 y 60
Maquinaria y equipo	-	20 a 30	20 a 30
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	10

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

Centros de Distribución, Tiendas y Oficina de Ventas

La Compañía comercializa sus productos a través de una extensa red de distribución conformada por centros de distribución, tiendas y oficina de ventas:

Ubicación	Formato	Productos/Segmentos	Rentado/Propio
Monterrey	Centro de Distribución	Metales	Rentado
Guadalajara	Centro de Distribución	Metales	Rentado
Puebla	Centro de Distribución	Metales	Rentado
Cd. Juárez	Centro de Distribución	Metales,	Rentado
Tijuana	Centro de Distribución	Metales	Rentado
Mérida, Yuc	Centro de Distribución	Metales	Rentado
Houston, Texas	Oficina de Ventas	Metales	Rentado
Laredo, Texas	Almacén	Metales	Rentado
Ciudad de Monterrey, N.L.	Centro de Distribución	Construsistemas	Propio
Houston, TX	Bodega	Construsistemas	Rentado
Savannah, GA	Bodega	Construsistemas	Rentado
Oakland, CA	Bodega	Construsistemas	Rentado
Itagui, Antioquía, Colombia	Centro de Distribución	Fibrocemento	Rentado
Chiclayo, Perú	Centro de Distribución	Plásticos	Rentado
Arequipa, Perú	Centro de Distribución	Plásticos	Rentado

Seguros

Actualmente la Compañía cuenta con diversas pólizas de seguro que amparan las plantas y centros de distribución antes mencionados contra distintos tipos de riesgo. Dichas pólizas se consideran adecuadas para el tipo de industria que se opera.

Garantías

A la fecha del presente Reporte Anual, Elementia no garantiza con sus activos crédito alguno.

Sin perjuicio de lo anterior, la emisión ELEM 10 de los Certificados Bursátiles, originalmente fue avalada por las siguientes subsidiarias (directas o indirectas) de la Compañía: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc. Como resultado de una reestructura corporativo que ha incluido fusiones y venta de subsidiarias, a la fecha del presente Reporte Anual, las empresas subsidiarias de la Emisora que avalan la emisión ELEM 10 de los Certificados Bursátiles son: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., The Plycem Company Inc., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. y Frigocel, S.A. de C.V.

Por su parte, el Crédito Sindicado, tiene por fiadores a las empresas Elementia, S.A. de C.V. y Frigocel. Por otra parte, Elementia, S.A. de C.V., Trituradora y Lafarge Cementos, S.A. de C.V., son fiadores para créditos otorgados a ELC Tenedora de Cementos, S.A. de C.V. y Trituradora (Ver “*Sección 3 (c) Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes*”).

Inversiones

Durante 2013, Elementia realizó inversiones en activos productivos por Ps\$2,059.3 millones, que se destinaron principalmente en nueva tecnología y en reposición de equipos.

A lo largo del año 2012, la Empresa realizó inversiones en activos productivos por Ps\$2,112.6 millones, que se destinaron principalmente a la construcción de la planta de cemento y a la adquisición de maquinaria y equipo.

Durante el año 2011, la Compañía realizó inversiones de capital por un monto Ps\$1,835.0 millones, aplicados en el proyecto de la planta de cemento, en la adquisición de maquinaria y equipo y en equipo de transporte.

Elementia ha autorizado la inversión de US\$52.2 millones para el ejercicio 2014, que se destinarán a: US\$31.6 millones para aumentar capacidad de producción, US\$19.4 millones para reposición y mantenimiento equipos, US\$1 millón para productividad y calidad y US\$0.2 millones para seguridad y ecología.

(xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

La Compañía en el curso ordinario de sus negocios, es parte en diversos procesos administrativos y judiciales en materia civil, laboral y fiscal. En la opinión de la Compañía, ninguno de estos procesos, denuncias o investigaciones pendientes debieran de tener un efecto material adverso en su condición financiera o los resultados de su operación.

- Respecto de la investigación *anti-dumping* iniciada por el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) referida en el reporte del año pasado, Nacional de Cobre, S.A. de C.V. continúa con la defensa del mismo. El 31 de Diciembre de 2011, el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) inició formalmente una revisión a las ventas de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. por el periodo comprendido del 22 de Noviembre de 2010 al 31 de Octubre de 2011 (Primer Revisión).

El Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*), respecto de la Primer Revisión concluyó que en el periodo revisado no existe un promedio ponderado de margen de dumping (*weighted-average dumping margin*) respecto de las ventas de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. que fueron sujetas a la Primer Revisión.

El 30 de Diciembre de 2012, el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) inició formalmente una revisión a las ventas de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. por el periodo comprendido del 1 de Noviembre de 2011 al 31 de Octubre de 2012 (Segunda Revisión). En la revisión preliminar de este periodo, el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) determinó un margen de dumping del 0.59%, cifra que depende de la confirmación que la autoridad emita el 23 de mayo de 2014.

- El 22 de mayo de 2013 la “*Canada Border Services Agency (CBSA)*” inició una investigación antidumping en contra de las importaciones de tubería de cobre originaria de Brasil, Grecia, China, Korea y México, respecto del periodo comprendido entre el 01 de Mayo de 2012 y el 30 de Abril de 2013.

El 20 de Agosto de 2013 la CBSA emitió una resolución preliminar en la que determino un margen estimado de dumping para Nacional de Cobre, S.A. de C.V. del 17.6%.

El 18 de Noviembre de 2013 la CBSA emitió su resolución final en la que determinó un margen de dumping para Nacional de Cobre, S.A. de C.V. del 23.5% y fijó los precios de mercado para las futuras exportaciones (*normal value*), mismos que estarán vigentes hasta en tanto la CBSA inicie una re investigación, la cual normalmente se hace sobre información anualizada y en función de las cantidades exportadas y los cambios en los precios, resultando difícil establecer la fecha en que esta re investigación se llevaría a cabo.

Hasta donde es del conocimiento de la Compañía, ninguno de los accionistas, consejeros y principales funcionarios de la misma son parte de algún procedimiento judicial que pudiera afectar adversamente los resultados de operación o la situación financiera de la Compañía.

Con base en la información contenida en sus estados financieros, los cuales han sido auditados, la Empresa considera que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

(xii) **Acciones representativas del capital social**

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2011 la Empresa adoptó la modalidad de capital variable y la reconfiguración del capital social.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 13 de julio de 2012, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por \$582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor de clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de \$325.75 pesos, cada una.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de diciembre de 2012, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por \$582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor de clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de \$325.75 pesos, cada una.

El capital social al 31 diciembre de 2012 y 2013 estaba integrado por 29'208,810 acciones ordinarias nominativas, divididas en dos series: 4'855,533 de la serie "A" y 10'917,191 de la serie "A" sub-serie "L", así como en 4'136,221 de la serie "B" y 9'299,865 de la serie "B" sub-serie "L", sin expresión de valor nominal. Las cifras del capital social se presentan a continuación:

	Número de acciones		Importe ⁽¹⁾	
	2013	2012	2013	2012
Serie "A"	4,855,533	4,855,533	\$ 269,853	\$ 269,853
Serie "A" sub-serie "L"	10,917,191	10,917,191	606,736	606,736
Serie "B"	4,136,221	4,136,221	229,875	229,875
Serie "B" y sub-serie "L"	<u>9,299,865</u>	<u>9,299,865</u>	<u>516,851</u>	<u>516,851</u>
Total histórico	29,208,810	29,208,810	1,623,315	1,623,315
Actualización hasta 1998	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>389,590</u>	<u>389,590</u>
Total	<u>29,208,810</u>	<u>29,208,810</u>	<u>\$ 2,012,905</u>	<u>\$ 2,012,905</u>

(2) Miles de Pesos

Las acciones de las Series "A" y "B", son ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, con derecho de voto, que representan parte del capital social de la Sociedad.

Las acciones de las Series "A" y "B" podrán emitirse bajo la subserie "L", y otorgan a sus titulares derechos de voto limitados en términos de lo dispuesto por el artículo 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en virtud de que dichas acciones únicamente gozarán de derechos de voto en aquellas asambleas generales extraordinarias de accionistas que se reúnan para discutir y resolver respecto de los siguientes asuntos:

- Prórroga de la duración de la sociedad.
- Disolución anticipada de la sociedad.
- Cambio de objeto de la sociedad.
- Transformación de la sociedad.
- Fusión con otra sociedad.

Cada Serie de acciones será automáticamente convertida en:

- a) Acciones de la Serie “A” cuando cualquier accionista de la Serie “A” adquiera por cualquier causa acciones de la Serie “B”.
- b) Acciones de la Serie “B” cuando cualquier accionista de la Serie “B” adquiera por cualquier causa acciones de la Serie “A”.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

(a) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada y operativa de la Compañía. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 de la Emisora incluyendo las notas relativas a los mismos, los cuales se deben leer junto con la información financiera incluida en el presente Reporte Anual.

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía adoptó las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012; consecuentemente, aplica la IFRS 1, Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y efectivas a la fecha de los mismos.

Asimismo, dicho resumen debe leerse conjuntamente con todas las explicaciones proporcionadas por la administración de la Compañía en la Sección “3(d) Información Financiera Seleccionada – Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Emisora”.

A continuación se presenta información financiera seleccionada de Elementia, en millones de pesos nominales y, excepto para los datos por acción, presentados en unidades, y datos de rotación que son índices.

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales:	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Operaciones continuas:			
Ventas netas	12,929.5	13,505.9	14,505.2
Costo de ventas	9,908.2	10,273.4	11,463.2
Utilidad bruta	3,021.3	3,232.5	3,042.0
Gastos de operación	2,124.8	1,887.7	1,859.3
Pérdida (utilidad) cambiaria	48.6	345.4	(138.0)
Ingresos por intereses	(45.5)	(31.0)	(34.2)
Gastos por intereses	420.6	288.7	467.2
Comisiones Bancarias	49.3	19.5	13.8
Otros (ingresos) gastos – Neto	(301.3)	(21.1)	(88.6)
Participación en resultados de asociadas	(4.2)	(34.8)	0.0
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	729.1	777.9	962.6
Impuestos a la utilidad	177.4	(38.6)	440.1
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas	551.6	816.6	522.5
Operaciones discontinuas:			
Pérdida en operaciones discontinuas	60.1	501.2	827.4
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	491.5	315.4	(304.9)
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad			
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida			
Pérdida actuarial	(64.2)	(79.3)	(64.7)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	(175.7)	(8.9)	269.7
Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro			
Valuación de instrumentos derivados	0.9	6.7	(29.1)

Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional	232.4	315.8	584.6
Total de otras partidas de la utilidad integral	(6.6)	234.3	760.5
Utilidad integral neta consolidada del año	484.9	549.7	455.6
Año terminado al 31 de diciembre de			
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales:	2013	2012	2011
Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora	488.0	325.3	(316.9)
Participación no controladora	3.5	(9.9)	12.0
	491.5	315.4	(304.9)
Utilidad (pérdida) integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora	480.7	558.8	443.5
Participación no controladora	4.1	(9.1)	12.2
	484.9	549.7	455.6
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria:			
Por operaciones continuas	18.89	30.61	20.39
Por operaciones discontinuadas	(2.06)	(18.79)	(32.28)
Utilidad (perdida) básica por acción	16.83	11.82	(11.90)
Promedio ponderado de acciones en circulación	29,208,810	26,675,385	25,632,237
UAFIRDA	1,913.6	1,876.6	1,748.3

- (1) La UAFIRDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS. La UAFIRDA está incluido en este Reporte Anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. La UAFIRDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación de la UAFIRDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías.

Estados consolidados de posición financiera	Al 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Información seleccionada del Balance General:			
Activo	26,223.9	22,008.4	22,416.6
Activo circulante:	8,087.4	7,760.2	9,244.9
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,972.9	1,761.9	3,539.5
Instrumentos financieros derivados	9.8	8.5	0.0
Cuentas por cobrar – Neto	3,506.3	2,926.4	3,267.5
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	40.9	0.0	55.0
Inventarios – Neto	2,250.4	2,471.3	2,186.1
Pagos anticipados	307.1	592.0	196.7
Inmuebles, maquinaria y equipo	14,608.1	11,822.5	11,186.9
Inversión en acciones de asociada y otras	11.1	813.4	777.3

Activo por beneficios a los empleados al retiro	289.3	239.1	319.4
Activos intangibles y otros activos – Neto	3,174.2	1,107.9	837.7
Otros activos	53.9	265.3	50.6

Al 31 de diciembre de,

Estados consolidados de posición financiera	2013	2012	2011
Pasivo	11,788.1	11,019.5	13,136.7
Pasivo circulante:	3,978.3	3,520.3	4,904.8
Porción circulante del pasivo a largo plazo	192.5	456.3	120.5
Proveedores	2,663.3	2,330.5	3,220.7
Provisiones	420.8	204.4	157.7
Impuestos y gastos acumulados	168.8	254.0	1,056.0
Cuentas por pagar a partes relacionadas	173.4	205.9	227.2
Instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	1.1
Otros pasivos circulantes	359.6	69.2	121.6
Pasivos no circulantes:	7,809.7	7,499.2	8,232.0
Documentos por pagar a largo plazo	6,185.2	5,926.1	6,265.9
Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,592.4	1,507.9	1,921.5
Otros pasivos a largo plazo	32.2	65.2	44.6
Capital contable:	14,435.9	10,988.9	9,279.9
Total de la participación controladora	11,235.4	10,967.1	9,249.1
Total de la participación no controladora	3,200.5	21.8	30.8
Total del pasivo y capital contable	26,223.9	22,008.4	22,416.6

Al 31 de diciembre de,

Otros Conceptos e Indicadores	2013	2012	2011
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,059.3)	(2,112.6)	(1,835)
Depreciación y amortización del ejercicio	715.7	510.8	476.9
Rotación de cuentas por cobrar (días)	65	45	71
Rotación de cuentas por pagar (días)	85	76	103
Rotación de Inventarios (días)	79	88	70
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta \$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.) ó su equivalente en UDI's, autorizado el 24 de septiembre de 2010 por un plazo de hasta 5 años, Elementia, S.A. colocó y cotiza 30,000,000 Certificados Bursátiles de largo plazo, avalados, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, con clave de pizarra "ELEM 10", emitidos el 27 de octubre de 2010, fecha de vencimiento el 22 de octubre de 2015, que serán amortizadas mediante un pago único en esta última fecha, por un plazo de 1,821 días (aproximadamente 5 años), pagando una tasa de interés bruto anual que se calcula cada 28 días tomando como base la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 2.75 (dos punto setenta y cinco) puntos porcentuales, tasa pagadera cada 28 días. La calificación de riesgo crediticio asignada a la emisión ELEM 10 por Fitch México, S.A. de C.V. es A+ (mx) y por Moody's de México, S.A. de C.V. es Ba3, en escala global y A3.mx en escala nacional en México. Actúa como representante común Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

La emisión ELEM 10 de Certificados Bursátiles originalmente fue avalada por las siguientes subsidiarias (directas o indirectas) de la Compañía: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigoceel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc. Como resultado de una reestructura corporativo que ha incluido fusiones y venta de subsidiarias, a la fecha del presente Reporte Anual, las empresas subsidiarias de la Emisora que avalan la emisión ELEM 10 de los Certificados Bursátiles son: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., The Plycem Company Inc., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. y Frigoceel, S.A. de C.V.. En razón de estos avales, a continuación se presentan cifras financieras en millones de pesos, seleccionadas de estas subsidiarias:

Al 31 Diciembre 2013 (cifras en millones de pesos)

Subsidiarias que avalan los Certificados Bursátiles	Ventas	Utilidad Operación	Activo Total	Pasivo Total	Capital Total
Nacional de Cobre	6,833.1	98.2	8,278.7	4,971.8	3,306.9
Mexalit Industrial	1,353.2	219.7	2,995.6	1,563.0	1,432.6
Plycem Company	1,000.2	117.5	1,030.1	180.8	849.3
Comecop	111.6	(31.2)	166.5	125.5	40.9
Frigoceel	243.7	11.6	278.5	83.0	195.5

(b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas

Las siguientes tablas muestran la información financiera con respecto a las ventas de los Segmentos Metales, Construsistemas, Cemento y Plásticos, así como por sectores económicos a los que destina sus productos y geográficamente por regiones, para los periodos que se presentan.

La información por segmentos de negocio que se incluye en esta sección del Reporte Anual difiere de la mostrada en la nota 29 de los estados financieros dictaminados que se anexan, como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañías.

Ventas por Segmento:

	<u>Año terminado al 31 de diciembre de,</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(en millones de pesos)</u>		
	<u>Ingresos Netos</u>	<u>Ingresos Netos</u>	<u>Ingresos Netos</u>
Metales	6,918.9	8,084.6	9,437.7
Construsistemas	3,981.1	4,931.5	4,375.7
Cemento	1,045.8	8.2	128.0
Plásticos	743.3	797.1	708.2
Eliminaciones	240.4	(315.5)	(144.4)
Total	12,929.5	13,505.9	14,505.2

	<u>2013</u>			<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	<u>(como porcentaje de Ingresos Netos)</u>								
Metales	53.5%			59.9%			65.1%		
Construsistemas	30.8%			36.5%			30.2%		
Cemento	8.1%			0.1%			0.9%		
Plásticos	5.7%			5.9%			4.9%		
Eliminaciones	1.9%			(2.3%)			(1.0%)		
Total	100.0%			100.0%			100.0%		

Ventas por región:

Las tablas que se muestran a continuación contienen las ventas netas por región para los periodos que se mencionan, en cifras y en porcentajes.

	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Norteamérica	\$2,351,395	18.2	\$2,498,765	18.5	\$2,406,457	16.59
Centro, Sudamérica y el Caribe	<u>2,585,565</u>	20.0	<u>3,679,752</u>	<u>27.25</u>	<u>2,875,259</u>	<u>19.82</u>
Total exportaciones y extranjeras	4,936,960	38.2	6,178,517	45.75	5,281,716	36.41
México	<u>7,992,494</u>	61.8	<u>7,327,375</u>	<u>54.25</u>	<u>9,223,505</u>	<u>63.59</u>
Ventas netas	<u>\$12,929,454</u>	100.0	<u>\$13,505,892</u>	<u>100</u>	<u>\$14,505,221</u>	<u>100</u>

Ventas Nacionales vs Exportación

A continuación se presentan las ventas nacionales y de exportación en forma consolidada, el importe y la participación porcentual respecto de las ventas totales:

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2013		2012		2011	
	Ventas	%	Ventas	%	Ventas	%
Nacionales	9,193.6	71.1%	9,913.3	73.4%	10,506.7	72.4%
Exportación	3,735.8	28.9%	3,592.6	26.6%	3,998.5	27.6%
Total	12,929.5	100.0%	13,505.9	100.0%	14,505.2	100.0%

(c) Informe de créditos relevantes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los financiamientos con costo contratados por la Compañía y/o sus subsidiarias eran los siguientes, con cifras en miles de pesos:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base. El vencimiento de capital es el 22 de octubre de 2015.	\$3,000,000	\$3,000,000
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco Inbursa (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco Santander (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco HSBC (ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. DE C.V.) pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2018. Elementia, S.A. de CV., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. DE C.V. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. participan en la garantía hipotecaria como avales.	650,000	-
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD a la tasa Libor a 6 meses aplicable a cada periodo de intereses (6 meses) más 1.3 puntos porcentuales, pagadero a un plazo máximo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S. A de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como avales.	761,414	795,307

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Banco BX+ (Elementia, S.A. DE C.V.). Crédito de cuenta corriente mediante pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2014. Mexalit Industrial, S.A. de CV., participa en la garantía hipotecaria como avales.	90,000	-
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bisa por USD \$1.9 millones con vencimiento al 2014 a una tasa de 5.50% + TRE (tasa de referencia calculada por el Banco Central de Bolivia) promedio con pagos trimestrales.	3,281	10,489
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2013 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2012, con vencimiento en 2016. Maxitile Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	1,300,550
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2013 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2012, con vencimiento en 2016. Maxitile Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	840,750
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2013 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de Septiembre 2012, con vencimiento en 2016. Maxitile Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	451,250
	<u>6,534,865</u>	<u>6,398,346</u>
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>(192,533)</u>	<u>(456,267)</u>
Deuda a largo plazo	6,342,332	5,942,079
Menos- Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(157,150)</u>	<u>(15,950)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	<u>\$6,185,182</u>	<u>\$5,926,129</u>

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013 son:

2015	\$3,460,424
2016	739,572
2017 en adelante	<u>2,142,336</u>
	<u>\$6,342,332</u>

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Elementia, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, aseguramiento de los activos dados en garantía, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual. Al 31 de diciembre 2013 la Entidad cumple con las razones financieras.

Con fecha 21 de marzo de 2013, la Compañía informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos, por un monto de \$2,593,050 (miles), mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo el esquema de Crédito Sindicado, con cinco diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera por un monto aproximado de \$3,730,170.

Con fecha 30 de junio de 2012, la Entidad informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,700, 000 mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Club Deal Crédito", con diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitirá reducir sus gastos financieros en una cantidad estimada en US \$11.4 millones. Con la liquidación anticipada de los créditos sindicados, la Entidad resuelve el incumplimiento a la limitación financiera de apalancamiento que imponían dichos créditos y de la cual se obtuvo la dispensa el 15 de marzo de 2012.

La emisión de Certificados Bursátiles ELEM 10 obliga a la Compañía en los siguientes términos, de conformidad con el el título que ampara dichos Certificados Bursátiles, así como por las modificaciones aprobadas por las Asambleas Generales de Tenedores de los Certificados Bursátiles identificados con la clave de pizarra "ELEM 10", emitidos por Elementia, S.A. de C.V. celebradas los días 21 de julio de 2011, 4 de diciembre de 2012 y 3 de septiembre de 2013:

Salvo que los Tenedores de la mayoría de los Certificados Bursátiles autoricen por escrito lo contrario:

1. La Emisora deberá utilizar los recursos derivados de la presente Emisión exclusivamente para los fines que se señalan en la Sección 1, "Destino de los Fondos" del presente Reporte Anual.
2. Entregar a la CNBV, a la BMV y a las demás autoridades gubernamentales e instituciones correspondientes, aquella información y documentación que señale la legislación y reglamentación aplicable.
3. Durante toda la vigencia de la presente Emisión, la Emisora deberá mantener el siguiente índice máximo de apalancamiento, según corresponda:

Período	Índice Máximo de Apalancamiento ⁽¹⁾
Desde e incluyendo el 1° de enero de 2012 y hasta el 31 de marzo de 2014	3.50 veces a 1.0
Desde e incluyendo el 1° de abril de 2014 y hasta el 31 de marzo de 2015	3.30 veces a 1.0
Desde e incluyendo el 1° de abril de 2015 y hasta la Fecha de Vencimiento	2.75 veces a 1.0

⁽¹⁾ Obligación modificada según acuerdo de la asamblea de tenedores celebrada el 3 de septiembre de 2013.

Para efectos de lo anterior, se entenderá como "*índice máximo de apalancamiento*", a la relación entre: (a) la deuda neta total consolidada de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha correspondiente; y (b) la UAFIRDA (utilidad de operación más depreciación y amortización) consolidado de la Compañía y sus subsidiarias correspondiente a los cuatro últimos trimestres calendario.

A este respecto y en tanto se lleva a cabo la actualización correspondiente para reflejar dicho cambio, se otorga una dispensa a favor de la Emisora respecto al índice máximo de apalancamiento que actualmente se prevé, para que la misma se adecúe a aquel que se acordó en la presente Asamblea. La dispensa antes señalada se encontrará vigente desde la fecha de la presente Asamblea y hasta en tanto se obtenga el oficio de actualización por parte de las autoridades correspondientes. En el entendido, que la modificación al índice máximo de apalancamiento que se autoriza en la presente Asamblea tendrá efectos retroactivos a la fecha del último acuerdo que se adoptó en Asamblea de Tenedores a este respecto, es decir, al 21 de julio del 2011.

4. Durante toda la vigencia de la presente Emisión, la Emisora deberá mantener el siguiente índice de cobertura de intereses, según corresponda:

Trimestre Aplicable	Índice Mínimo de Cobertura de Intereses ⁽¹⁾
De la Fecha de la Emisión al segundo trimestre de 2011	3.0 a 1
Del 01 de julio de 2011 hasta e incluyendo el 30 de junio de 2012	3.0 a 1.0
Del 01 de julio de 2012 a Vencimiento	3.5 a 1.0

⁽¹⁾ Obligación modificada según asamblea de tenedores celebrada el 21 de julio de 2011

Para efectos de lo anterior, se entenderá como *"índice de cobertura de intereses"*, a la relación entre: (a) la UAFIRDA (utilidad de operación más depreciación y amortización) consolidado de la Compañía y sus subsidiarias para dicho periodo; y, (b) el gasto financiero consolidado de la Compañía y sus subsidiarias para dicho periodo.

A la fecha del presente Reporte Anual, Elementia cumple con estas limitaciones financieras.

Las subsidiarias de la Compañía, denominadas: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigoceel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc., otorgaron originalmente su aval para garantizar el pago de los Certificados Bursátiles ELEM 10. Sin embargo, debido a un proceso de reestructuración corporativa que ha incluido fusiones de empresas subsidiarias y la Emisora, así como la venta de algunas otras subsidiarias, distintas asambleas generales de tenedores de los Certificados Bursátiles aprobaron que, a la fecha del presente Reporte Anual, la emisión ELEM 10 sea avalada por las subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., The Plycem Company Inc., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. y Frigoceel, S.A. de C.V.

El Crédito Sindicado 2013, obliga a la Emisora a mantener las siguientes relaciones financieras consolidadas:

- (i) Índice de Cobertura de Intereses, que significa en cualquier momento y respecto de Elementia y sus subsidiarias, a nivel consolidado, el resultado de dividir la UAFIRDA consolidado entre los gastos financieros, en ambos casos, para el período de los últimos cuatro trimestres fiscales más recientes concluidos. Este índice de Cobertura de Intereses debe ser mayor a 3.5 (tres punto cinco) veces a 1.0 (uno punto cero) desde la Fecha de Cierre y hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- (ii) Índice de Deuda Neta a UAFIRDA Consolidado. Un Índice de Deuda Neta a UAFIRDA Consolidado menor a menor a 2.5 (dos punto cinco) veces a 1.0 (uno punto cero) desde la Fecha de Cierre hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- (iii) Capital Contable. Un capital contable consolidado de Elementia no menor a la suma de \$5,030'000,000.00 (cinco mil treinta millones de pesos 00/100 M.N.); en el entendido que, dicha suma podrá ser ajustada para reflejar el efecto neto por la venta o disposición permitidas conforme al contrato del Crédito Sindicado 2013.

El Crédito Sindicado 2013 también establece diversas obligaciones de hacer y de no hacer a Elementia

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía cumple con las relaciones financieras y las obligaciones que establece el Crédito Sindicado 2013.

El 20 diciembre 2013, Elementia realizó un pago anticipado de \$1,700 millones de Pesos de los préstamos que se tienen contratados con diferentes bancos bajo el esquema de Crédito Sindicado.

ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. de C.V., mantiene un contrato de crédito con Banco HSBC, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 es de \$650 millones y vencimiento en 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto de la nueva planta de cemento. El crédito tiene como avales a la Emisora, Trituradora y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. Dicho contrato establece obligaciones de hacer y no hacer que deben cumplir el acreditado y sus fiadores, razón por la cual Elementia y sus subsidiarias están obligadas a mantener las siguientes relaciones financieras:

- (i) Índice de Cobertura de Intereses, Un Índice de Cobertura de Intereses (a) mayor a 3.0 (tres punto cero) veces a 1.0 (uno punto cero) desde la Fecha de Cierre y hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- (ii) Índice de Deuda Neta a UAFIRDA Consolidado. Un Índice de Deuda Neta a UAFIDA Consolidado (a) menor a 4.75 (cuatro punto setenta y cinco) veces a 1.0 (uno punto) desde la Fecha de Cierre y hasta e incluyendo el 31 de marzo de 2014; (b) menor a 4.50 (cuatro punto cincuenta) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 1 de abril de 2014 y hasta e incluyendo el 30 de junio de 2014; (c) menor a 3.50 (tres punto cincuenta) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 1 de julio de 2014 y hasta e incluyendo el 30 de septiembre de 2013; (d) menor a 3.30 (tres punto treinta) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 1 de octubre de 2014 y hasta e incluyendo el 31 de marzo de 2015; y (e) menor a 2.75 (dos punto setenta y cinco) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 1 de abril de 2015 hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- (iii) Capital Contable. Un capital contable, a nivel consolidado, del Acreditado no menor a la suma de \$3,900,000,000.00 (Tres mil novecientos millones de Pesos 00/100).

El Crédito Sindicado también establece diversas obligaciones de hacer y de no hacer a Elementia

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía cumple con las relaciones financieras y las obligaciones que establece este crédito.

La Compañía se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos correspondientes de principal e intereses, al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general de la Compañía.

(d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

(i) Resultados de la Operación

Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

La tabla que se muestra a continuación presenta la información financiera con respecto a los resultados de operación de la Compañía por los periodos que se indican.

Estado Consolidado de Resultados Integrales:	2013	2012
Operaciones continuas:		
Ventas netas	12,929.5	13,505.9
Costo de ventas	9,908.2	10,273.4
Utilidad bruta	3,021.3	3,232.5
Gastos de operación	2,124.8	1,887.7
Pérdida (utilidad) cambiaria	48.6	345.4
Ingresos por intereses	(45.5)	(31.0)
Gastos por intereses	420.6	288.7
Otros Gastos Financieros	49.3	19.5
Otros (ingresos) gastos – Neto	(301.3)	(21.1)
Participación en resultados de asociadas	(4.2)	(34.8)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	729.1	777.9
Impuestos a la utilidad	177.4	(38.6)
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas	551.6	816.6
Operaciones discontinuas:		
Pérdida en operaciones discontinuas	60.1	501.2
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	491.5	315.4
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad		
Pérdida actuarial	(64.2)	(79.3)
Valuación de instrumentos derivados	0.9	6.7
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	(175.7)	(8.9)
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional	232.4	315.8
Total de otras partidas de la utilidad integral	(6.6)	234.3
Utilidad integral neta consolidada del año	484.9	549.7
Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:		
Participación controladora	488.0	325.3
Participación no controladora	3.5	(9.9)
	491.5	315.4
Utilidad integral consolidada aplicable a:		
Participación controladora	480.7	558.8
Participación no controladora	4.1	(9.1)
	484.9	549.7
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria:		
Por operaciones continuas	18.9	30.6
Por operaciones discontinuadas	(2.1)	(18.8)
Utilidad (perdida) básica por acción	16.8	11.8
Promedio ponderado de acciones en circulación	29,208.8	26,675.4
UAFIRDA	1,913.6	1,876.6

Ventas netas

Las ventas del ejercicio 2013 fueron por Ps.\$12,929.5 millones y registraron una disminución de 4.3% con respecto al ejercicio del año anterior. Esto se derivó principalmente de la caída en el precio de los metales, que impactó los precios de venta de nuestros productos.

También se debió a que los gobiernos de México y Colombia han retrasado sus proyectos de infraestructura y construcción. No obstante, prevemos que en 2014 habrá crecimiento en los países donde operamos, principalmente en el sector de la construcción, que es el motor de las economías en desarrollo. La reducción en los dos segmentos anteriores se compensó ligeramente con un mejor volumen en el Segmento Plásticos y con la incorporación de las operaciones del nuevo Segmento Cemento.

Costo de Ventas

El costo de lo vendido en forma consolidada para el ejercicio 2013 fue de Ps.\$9,908.2 millones, es decir, 3.6% menor que lo registrado por este rubro en el año 2012. El costo de ventas se vio incrementado por el incremento de dos puntos porcentuales en la depreciación con respecto al año anterior debido a la revaluación de activos y la incorporación de los activos del Segmento Cemento a la operación regular.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta del año 2013 fue de 3,021.3 millones de pesos y representa un 23.4% de las ventas, el cual se mantiene en relación a 2012.

Gastos de Operación

Para 2013, los gastos de venta y administración sumaron Ps.\$2,124.8 millones, lo que significó un aumento de 12.6% con respecto a los Ps.\$1,887.7 millones en 2012, debido a los gastos realizados para el lanzamiento del nuevo Segmento de Negocios Cemento, para lo cual se realizaron importantes gastos de mercadeo, incluyendo una importante campaña de publicidad para posicionar a la marca en un mercado competido, así como el desarrollo de casi 800 distribuidores. Por la misma razón, se incrementó el gasto en sueldos y salarios así como las depreciaciones y amortizaciones cargadas a gastos.

Otros (ingresos) gastos, netos

En este renglón se verificó un incremento de Ps.\$91.3 millones en 2013 respecto de 2012, debido principalmente al incremento en ingresos por venta de inmuebles, maquinaria y equipo por un importe de Ps.\$215.1 millones en el ejercicio 2013, el cual compara con Ps.\$117.7 millones en 2012.

Costo Financiero

El costo financiero neto del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 fue de Ps\$473.0 millones, es decir, una disminución de Ps.\$150.0 millones respecto de la suma de Ps.\$622.6 millones en el año 2012, por la disminución de la pérdida cambiaria del orden de Ps.\$296.8 millones y un incremento de Ps.\$131.9 millones en el gasto por pago de intereses, debido a la contratación de pasivos que han financiado parcialmente la construcción de la nueva planta de cemento.

La siguiente tabla muestra el costo financiero por los periodos que se presentan a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre del,	
	2013	2012
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses	(45.5)	(31.0)
Comisiones bancarias	49.3	19.5
Gastos por intereses	420.6	288.7
Pérdida cambiaria, neta	48.6	345.4
Total	473.0	622.6

Impuesto a la Utilidad

Se registraron impuestos a la utilidad del orden de Ps.\$177.4 millones, lo que compara con respecto del saldo a favor en 2012 por Ps.\$38.6 millones. El incremento se explica principalmente por el ISR para 2013 en un monto de Ps.\$815.0 millones, mientras que en el año 2012 registró un importe de Ps.\$ 229.0 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por un cargo a favor del ISR diferido por Ps.\$637.6 millones, cantidad muy superior al cargo a favor de Ps.\$272.6 millones en 2012.

Utilidad Neta Consolidada

El resultado neto para el ejercicio 2013 ascendió a Ps.\$491.5 millones, un incremento de 55.8% con respecto al monto obtenido en 2012 de Ps.\$315.4 millones. La variación tiene su principal explicación en que la pérdida por operaciones discontinuas de 2013 fue de Ps.\$60.1 millones, en tanto que en el año 2012 fue de Ps.\$501.2 millones.

UAFIRDA

La Utilidad de operación más depreciación, amortización, otros gastos e ingresos y participación de los trabajadores en las utilidades (UAFIRDA) acumulada del año fue de 1,913.6 millones de pesos, 14.8% como margen a ventas y 2% mayor que en 2012.

Resultados por Segmento

Metales

Resultados de operación

Esta División reportó ventas por Ps.\$6,918.9 millones, menores a lo reportado en 2012 que fue de Ps.\$8,084.6 millones, debido a menores precios de venta originados por la importante caída en el precio de los metales.

La UAFIRDA en 2013 fue de Ps.\$658.3 millones, menor a los 706 millones de pesos obtenidos del periodo 2012.

Mercados

Nacional de Cobre es líder en América Latina en la fabricación de tubería, láminas, barras y perfiles, alambres, piezas forjadas y maquinadas, así como conexiones de cobre y sus aleaciones. Debido a la mayor participación de la tubería de plástico en el sector de la construcción, motivada por el alto precio del cobre, incrementamos nuestra participación en distintos sectores de mercado, como son las industrias automotriz, eléctrica y electrónica, de la construcción, llaves y cerrajería, aire acondicionado y refrigeración, casas de moneda, cartuchería, bisutería y artesanía, entre otras.

Construsistemas

Resultados de operación

Las ventas reportadas en 2013 ascienden a \$3,981.1 millones, menores a las reportadas en 2012 que fueron de \$4,931.5 millones de pesos, derivado de un menor volumen en ventas. La UAFIRDA del año ascendió a \$806.1 millones, menor a los 885 millones de pesos del 2012 y con un margen a ventas de 19% en 2013 mejor al 18% del 2012.

Mercados

La División Construsistemas es líder en Latinoamérica en la fabricación de materiales para la construcción.

Nuestros mercados se encuentran concentrados en las regiones Norte, Centro y Andina. Los productos principales incluyen tejas, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías.

La compañía fabrica sus productos de Fibrocemento en 13 plantas ubicadas en México, Costa Rica, Honduras, El Salvador, Colombia, Ecuador y Bolivia. Los productos se venden principalmente en el sector de la construcción, a

través de distribuidores independientes, mayoristas, minoristas y entidades del gobierno bajo las siguientes marcas: Mexalit, Eureka, Maxitile, Comecop, Eternit, Duralit y Plycem.

Cemento

Resultados de operación

La División Cemento reportó ventas en su primer año de \$1,045.8 millones que representan 8.1% de las ventas consolidadas. La UAFIRDA registró 237.9 millones de pesos, con un margen a ventas de 22.8%.

Mercados

A través de esta división, originalmente se previó satisfacer la demanda interna de 300 mil toneladas de cemento. Sin embargo, teniendo en cuenta el atractivo del segmento en México, Elementia decidió ampliar la capacidad original del proyecto a un millón de toneladas de cemento y extender la red de distribución existente para abarcar nuevos clientes. De esta manera, la Empresa tendrá la capacidad de penetrar en el creciente mercado local a través de sinergias operativas y de distribución, lo que se traducirá en menores costos y mayor rentabilidad.

Durante el año, se concluyó la coinversión con Lafarge México, con el fin de consolidar una presencia más fuerte en el mercado local. Lafarge, líder mundial en la industria del cemento, cuenta con dos plantas en la región central de México. Juntas, ambas empresas lograremos sinergias en costos, canales de distribución, logística, administración y gestión, entre otras.

La estrategia comercial para más del 80% de su producción anual se centra en la distribución en saco a través de sus marcas clave, principalmente en la región central del país.

Plásticos

Resultados de operación

Las ventas alcanzadas en 2013 para esta división fueron de Ps.\$743.2 millones de pesos, menores a lo reportado en 2012 que fue de \$797.1 millones. La UAFIRDA se mantiene prácticamente igual respecto al año anterior al ser de \$136.6 millones y el margen UAFIRDA a ventas mejora al ser de 18.4% contra un 17% del año 2012.

Mercados

La División Plásticos está integrada por las compañías Frigocel en México y Fibraforte en Perú, las cuales se dedican a la fabricación y venta de productos de plástico, tales como plástico de poliestireno expandible y extruido y tinacos, utilizados principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia. También fabrica láminas de polipropileno para techos. Estos productos se fabrican y distribuyen a través de dos plantas ubicadas en México y una en Perú. Las principales marcas de esta división son Frigocel, Eternit, Fibraforte, Mexalit, Eureka, Plycem y Duralit.

Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

La tabla que se muestra a continuación presenta la información financiera con respecto a los resultados de operación de la Compañía por los periodos que se indican.

Estado Consolidado de Resultados Integrales:	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Operaciones continuas:		
Ventas netas	\$13,505.9	\$14,505.2
Costo de ventas	10,273.4	11,463.2
Utilidad bruta	3,232.5	3,042.0
Gastos de operación	1,887.7	1,859.3
Pérdida (utilidad) cambiaria	345.4	(138.0)
Ingresos por intereses	(31.0)	(34.2)
Gastos por intereses	288.7	467.2
Comisiones bancarias	19.5	13.8
Otros (ingresos) gastos – Neto	(21.1)	(88.6)
Participación en resultados de asociadas	(34.8)	0.0
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	777.9	962.6
Impuestos a la utilidad	(38.6)	440.1
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas	816.6	522.5
Operaciones discontinuas:		
Pérdida en operaciones discontinuas	501.2	827.4
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	315.4	(304.9)
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad		
Pérdida actuarial	(79.3)	(64.7)
Valuación de instrumentos derivados	6.7	(29.1)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	(8.9)	269.7
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional	315.8	584.6
Total de otras partidas de la utilidad integral	234.3	760.5
Utilidad integral neta consolidada del año	549.7	455.6
Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:		
Participación controladora	325.3	(316.9)
Participación no controladora	(9.9)	12.0
	315.4	(304.9)
Utilidad integral consolidada aplicable a:		
Participación controladora	558.8	443.5
Participación no controladora	(9.1)	12.2
	549.7	455.6
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria:		
Por operaciones continuas	30.6109	20.3856
Por operaciones discontinuadas	(18.7871)	(32.2809)
Utilidad (perdida) básica por acción	11.8238	(11.8953)
Promedio ponderado de acciones en circulación	26,675.3850	25,632.2370
UAFIRDA	\$1,876.6	\$1,748.3

Ventas netas

Los ingresos de Elementia en el año 2012 disminuyeron 6.9% en comparación con el año anterior al ubicarse en Ps\$13,505.9 millones. El decremento se explica principalmente por la caída en el precio de los metales (cobre 10%, zinc 11% y níquel 27%), lo que se refleja directamente en el precio de venta de los productos de la Compañía en el Segmento Metales. Otro aspecto que repercutió en el comportamiento de las ventas, fue que países como México y Colombia retrasaron sus proyectos de infraestructura y construcción. La Empresa tiene perspectivas positivas respecto al año 2013, prevé un buen comportamiento del sector de la construcción, que es el motor de las economías en desarrollo.

Costo de Ventas

Al 31 de diciembre de 2012, el costo de ventas se ubicó en Ps\$10,276.4 millones, que en comparación con el año anterior representa un decremento de 10.4% que se explica por la caída en el precio de los metales, materia prima básica en el Segmento Metales.

Gastos de Operación

Los gastos operativos consolidados de Elementia durante 2012 fueron de Ps\$1,887.7 millones que respecto al año anterior significa un incremento de 1.5%, que se explica principalmente por efectos de la inflación.

Otros (ingresos) gastos, netos

La partida de otros gastos al cierre del año 2012 fue de Ps\$21.1 millones, 76.2% menor a los Ps\$88.6 millones del año 2011. Estos otros gastos corresponden a ingresos por venta de activos.

Costo Financiero

El costo financiero neto del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 fue de Ps\$622.6 millones, Ps\$313.8 millones mayor al reportado en el 2011, lo que se explica por un efecto cambiario ya que en 2011 se reportó una utilidad de Ps\$138.0 millones, mientras que en 2012 se observó una pérdida de Ps\$345.4 millones.

La siguiente tabla muestra el costo financiero por los periodos que se presentan a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre del,	
	2012	2011
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses	(31.0)	(34.2)
Comisiones bancarias	19.5	13.8
Gastos por intereses	288.7	467.2
Pérdida cambiaria, neta	345.4	(138.0)
Total	622.6	308.7

Impuesto a la Utilidad

El impuesto sobre la renta acumulado en 2012 asciende a Ps\$38.6 millones como ingreso, contra el gasto reportado en 2011 por Ps\$440.0 millones. El importe a favor en 2012 es resultado de un mayor costo financiero y las deducciones por la pérdida en la venta de las acciones de una subsidiaria.

Utilidad Neta Consolidada

En el ejercicio 2012, la Empresa reportó una utilidad neta consolidada de Ps\$315.4 millones, derivada de un mejor resultado de operación.

UAFIRDA

La UAFIRDA reportado en el ejercicio 2012 fue de Ps\$1,876.6, un 7.3% mayor al mismo período de 2011, derivado de un mejor resultado de operación.

Resultados por Segmento

Construsistemas

Las ventas reportadas en 2012 ascienden a \$4,931.4 millones un 13% superior a las reportadas en 2011 derivado de un incremento de 3% en el volumen de ventas y mejores precios de venta del 10%. La utilidad de operación alcanzó la cantidad de \$811.0 millones, mejorando el margen a ventas del 11.4% en 2011 a 16.4% en 2012.

Metales

Este Segmento reportó ventas en 2012 por \$8,084.6 millones de pesos un 14% menores al mismo periodo del 2011, debido a la caída en los precios de los metales que impactan los precios de venta. La utilidad de operación que obtuvo en 2012 fue de \$423.4 millones de pesos un 31% menor al 2011.

Plásticos

Las ventas alcanzadas en 2012 para este Segmento fueron de \$797.1 millones de pesos un 13% mejores a las reportadas en 2011, el incremento es originado por un mejor volumen y mejores precios de venta. La utilidad de operación por el año del 2012 fue de \$104.3 millones de pesos que es un 22.6% mayor a lo reportado en el 2011.

(ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Inversiones de Capital

Las inversiones de capital incluyen inversiones en nuevas tecnologías, inversiones en mejoras para las plantas de producción e inversiones para la expansión de la capacidad instalada en las plantas de producción.

Durante el ejercicio 2013, Elementia invirtió Ps.\$2,059.3 millones en la adquisición de activos fijos, que se destinaron principalmente a nuevas tecnologías y a la renovación de equipos y mejora de eficiencia.

A lo largo del año 2012, la Empresa realizó inversiones por Ps\$2,112.6 millones, que se aplicaron principalmente a la construcción de la planta de cemento que inició operaciones en 2013 y a CAPEX de mantenimiento.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha realizado inversiones por un monto Ps\$1,835.0 millones, aplicados en el proyecto de la planta de cemento y mejora de equipos.

Elementia ha autorizado la inversión de US\$52.2 millones para el ejercicio 2014, que se destinarán a: US\$31.6 millones para aumentar capacidad de producción, US\$19.4 millones para reposición y mantenimiento equipos, US\$1 millón para productividad y calidad y US\$0.2 millones para seguridad y ecología.

Investigación y Desarrollo

La Compañía se esfuerza continuamente en desarrollar nuevos y avanzados procesos de producción para aumentar la eficiencia operativa y para que los productos satisfagan las necesidades cambiantes de los clientes. La capacidad de la Compañía para competir en los mercados mexicanos e internacionales también depende de la capacidad para

integrar nuevas adquisiciones, procesos de producción y productos en las operaciones existentes a fin de reducir costos y aumentar la rentabilidad.

Fuentes de Liquidez y Financiamiento.

Nuestra liquidez y condición financiera está y continuará estando influenciada por una variedad de factores, incluyendo:

- Nuestra habilidad para generar flujos de efectivo provenientes de nuestras operaciones.
- Nuestro nivel de endeudamiento y los intereses que tenemos que pagar respecto a dicho endeudamiento.
- Modificaciones a los tipos de cambio que afectarán nuestra generación de flujos de efectivo provenientes de nuestras operaciones denominadas en Dólares
- Nuestros requerimientos de inversiones de capital.

Las principales fuentes de financiamiento consisten en líneas de crédito bancarias y en aumentos al capital social, realizado por accionistas de Elementia. La reciente alianza estratégica en el Segmento Cemento con Lafarge permitió consolidar dos plantas productoras de cemento mediante la aportación de estos activos por parte de Lafarge, que se sumaron a la nueva planta de Trituradora. La aportación se hizo contra la entrega de acciones de una nueva subsidiaria.

Elementia ha generado flujos de efectivo por su operación normal del negocio, y ha recurrido a la contratación de créditos y emisiones de valores de deuda que se colocan y cotizan en la BMV y a aumentos de capital por parte de sus accionistas.

Mediante la utilización del Programa de Certificados Bursátiles de Elementia que vence en agosto de 2015, la Compañía cuenta con la posibilidad de financiamiento bursátil de largo plazo hasta por Ps\$2,000 millones, adicionales a los Ps\$3,000 millones dispuestos a un plazo de 5 años mediante la emisión de Certificados Bursátiles ELEM 10.

Al cierre de 2013, el pasivo con costo se integró por Ps\$192.5 millones de corto plazo y Ps\$6,342.3 millones de pesos de largo plazo.

Al 31 de diciembre de:			
Razones de Liquidez	2013	2012	2011
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.0	2.2	1.88
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	1.5	1.5	1.44
Activo circulante / pasivo total	0.7	0.7	0.7
Activo disponible ⁽¹⁾ / pasivo corto plazo	0.5	0.5	0.72
⁽¹⁾ Efectivo y equivalentes de efectivo			

Fuentes proyectadas y uso de efectivo

La Compañía cuenta con la posibilidad de utilizar hasta Ps\$2,000 millones del Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo de Elementia por, Ps\$5,000 millones.

Endeudamiento; Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez; Perfil de Deuda Contratada.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013 son:

2015	\$3,460,424
2016	739,572
2017 en adelante	<u>2,142,336</u>
	<u>\$ 6,342,332</u>

La siguiente tabla muestra la deuda de la Compañía:

Año	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
31-dic-2013	192,533	6,342,333	6,534,865

(miles de pesos)

Ver “Sección 3 (c) Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”

Políticas que Rigen la Tesorería

La Compañía ha centralizado su política de tesorería para sus subsidiarias localizadas en México y los Estados Unidos. La política de tesorería utilizada por la Compañía procura utilizar cuentas denominadas en pesos para invertir en papel gubernamental y deuda con grado de inversión de bajo riesgo o nulo. La Compañía no utiliza cuentas denominadas en dólares para propósitos de inversión.

Las subsidiarias localizadas en las regiones Centro y Andina tienen su propia política de tesorería, que consiste en invertir en mercados locales a las mejores tasas disponibles. También se financia la operación con créditos de corto plazo y con créditos de largo plazo garantizando dichos créditos con pagarés.

Créditos y Adeudos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tenía conocimiento de ningún crédito ó adeudo fiscal a su favor o a su cargo de relevancia.

Cambios en las Cuentas de Balance

Cambios de cuentas de balance 2013 vs. 2012

Al cierre del ejercicio 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a Ps\$1,972.9 millones, 12.0% superior al saldo al cierre de 2012 de Ps\$1,761.9 millones, que se explica por la generación de utilidades más las partidas que no requieren de desembolsos por Ps.\$1,755.6 millones, el uso de Ps.\$1,867.7 millones en actividades de inversión, el pago de principal e intereses de financiamientos por Ps.\$419.4 millones y los efectos de la variación en tipos de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo por Ps.\$236.4 millones, lo que resultó en un incremento neto de Ps.\$164.7 millones en el saldo de la cuenta de efectivo y sus equivalentes al cierre de 2013.

Las cuentas por cobrar a clientes se incrementaron en 19.8% al cierre de 2013 alcanzando la cifra de \$3,506.3 millones, que se explica por el inicio de operaciones del Segmento Cemento.

Los inventarios cerraron 2013 con una disminución de 8.9% en relación con el saldo del cierre de 2012, lo que se debe a la menor actividad de ventas por la desaceleración de la industria de la construcción en México.

Al cierre del año 2012, la deuda total con costo consolidada de Elementia fue de Ps\$6,377.7 millones, que en comparación con el año anterior representa una disminución de 2.1%. La relación de deuda neta a UAFIRDA fue de 2.30 veces, menor a lo requerido por los contratos firmados con acreedores, que es de 3.5 veces.

Cambios de cuentas de balance 2012 vs. 2011

Al cierre del ejercicio 2012, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a Ps\$1,761.9 millones, 50.2% menor respecto al año anterior, que se explica por: la utilización de los recursos para la construcción de la planta de cemento, el pago a proveedores con costo y a un aumento de capital por Ps\$1,165.0 millones que compensó los dos conceptos de aplicación de recursos anteriores.

Las cuentas por cobrar a clientes disminuyeron 23.2% en 2012 respecto al año anterior, ubicándose en Ps\$1,825.7

millones.

Los inventarios al cierre de 2012 se ubicaron en Ps\$2,471.3 millones, un incremento de 13.0% en comparación con el año anterior.

La cuenta de proveedores se ubicó en Ps\$2,330.5 millones, 27.6% menor en comparación con lo reportado en 2011.

Al cierre del año 2012, la deuda total con costo consolidada de Elementia fue de Ps\$6,382.4 millones, que en comparación con el año anterior representa una disminución de 0.1%. Del total, 7.1% corresponde a la deuda de corto plazo. La relación de deuda neta a UAFIRDA fue de 2.46 veces, menor a lo requerido por los contratos firmados con acreedores, que es de 3.5 veces.

Operaciones Fuera de Balance

Al 31 de diciembre de 2013, no existen operaciones de importancia de la Compañía y sus subsidiarias que no se hayan registrado adecuadamente en los registros contables que sirven de base para preparar los estados financieros individuales y consolidados.

Tampoco existen eventos que hayan ocurrido después de la fecha del balance general y hasta la fecha de este Reporte Anual, que pudieran requerir ajustes o revelaciones en los estados financieros individuales y consolidados.

(iii) Control Interno

La Compañía cuenta con un Comité de Auditoría. Entre las funciones del Comité de Auditoría se mencionan las siguientes: evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna de la compañía para identificar cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos no relacionados con la auditoría; revisar los estados financieros de la compañía; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditorías interna y externa, así como atender cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

Adicionalmente, Elementia cuenta con procedimientos de auditoría interna a cargo de la Dirección de Auditoría Interna cuya finalidad consiste en asistir a la administración de la Compañía en la examinación y evaluación de procesos internos para mitigar los riesgos y ubicar posibilidades para mejorar dichos procesos. La Dirección de Auditoría Interna le reporta directamente a la Dirección General.

Los procedimientos de auditoría interna aseguran que:

- Los recursos se encuentran protegidos de manera adecuada.
- La información relevante financiera, gerencial y operativa resulte exacta, confiable y oportuna.
- Las acciones de los empleados concuerden con las políticas, las normas, los procedimientos, las leyes aplicables y la honestidad.
- Los recursos se adquieran a un precio económico y se utilicen de manera eficiente.
- Se concreten los planes y programas de la Compañía y se alcancen los objetivos de la misma.

- Se fomente la calidad y la mejora continua en los procesos de control de la Compañía.
- Verificar que los empleados no entren en conflicto de intereses y con ello no cumplan adecuadamente con sus deberes y responsabilidades de manera objetiva.
- Procurar el cumplimiento de los objetivos establecidos por los Accionistas.

La Dirección de Auditoría Interna está autorizada para:

- Acceder a todas las funciones, registros, propiedades y personal, de acuerdo con la Dirección General.
- Asignar recursos, definir agendas, seleccionar temas, determinar alcances de trabajo y aplicar las técnicas requeridas para cumplir los objetivos de auditoría.
- Pedir la colaboración necesaria del personal de cada departamento o segmento de la Compañía en la cual se efectúen las auditorías.

La Dirección de Auditoría Interna no está autorizada para:

- Involucrarse de ninguna forma en temas operativos.
- Ejercer actos de autoridad con respecto a empleados de la Compañía, excepto por los propios empleados de la Dirección de Auditoría Interna.

La ejecución de los procedimientos de auditoría interna se lleva a cabo de la siguiente manera:

- Las visitas son aleatorias e imprevistas.
- Al final de la visita se convoca una junta donde se comunica al director de cada segmento de negocios de la Compañía los hallazgos y las recomendaciones por parte de Dirección de Auditoría Interna.
- El Director de cada segmento de negocio informa por escrito (dentro de los 30 días siguientes a la discusión del informe) a la Dirección de Auditoría Interna, las acciones correctivas y la fecha de compromiso para su realización.
- Del informe definitivo se entrega copia al Director General, al Director de cada Región y a la Dirección General de Administración y Finanzas.
- La Dirección de Auditoría Interna da seguimiento y evalúa el cumplimiento del plan de acción presentado por el director del segmento de negocios correspondiente

(e) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

Juicios contables críticos

- a. **Clasificación de Lafarge como un negocio conjunto** - El acuerdo contractual entre TPM y ELC, subsidiarias de la Entidad y Lafarge, no menciona que las partes en el negocio conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos del negocio conjunto. En consecuencia, Lafarge se clasifica como un negocio conjunto de la Entidad. Ver Nota 2a de los estados financieros adjuntos.
- b. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.
- c. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período anual. Durante 2012, con base en su análisis detallado la administración de la Entidad realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.
- d. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 11 muestra información

detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.

- f. **Contingencias** - Por la naturaleza de sus operaciones, la Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y, la opinión de los asesores legales.
- g. **Activo por beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para la determinación de los beneficios al retiro de los empleados, se utilizan supuestos para calcular la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

Resumen principales políticas contables

- a. **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS, y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo Emisor de Normas de Contabilidad, IASB (por sus siglas en inglés).
- b. **Bases de medición** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

- i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

- ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su

totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. ***Bases de consolidación de estados financieros*** – Los estados financieros consolidados incluyen los de Elementia, S. A. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Elementia, S. A. de C. V., tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Elementia S. A. de C. V., considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones entre las entidades de la Entidad se han eliminado en la consolidación.

1. Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y

participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

La participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación.

País	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	
México:			Cadena productiva
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial) (1)	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibro cemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos (antes Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios))	100%	100%	<i>Servicios administrativos.</i>
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	<i>Servicios administrativos.</i>
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	<i>Fabricación y comercialización de tubería de concreto.</i>
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	<i>Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.</i>
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (antes Almexa, S.A de C.V.) (Operadora)	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.

País	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	Cadena productiva
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC)	53%	100%	Tenedora de acciones.
General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias (General de Bebidas)	100%	100%	Tenedora de acciones.
Colombia:			
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacífico, S.A. (Pacífico)	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América:			
Maxitile Inc. (Maxitile Inc)	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción.
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper)	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción.
Costa Rica y Centro América:			
The Plycem Company, Inc. (Plycem y subsidiarias)	100%	100%	Inversión en acciones de Entidades Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
Perú:			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.
Ecuador:			
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana)	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.

(1) Maxitile Industries, S.A. de C.V. se fusionó el 2 de enero de 2012 con Mexalit Industrial, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.

- d. **Transacciones en moneda extranjera** - Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, se convierten de la moneda funcional a la moneda de presentación, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos y (ii) histórico para el capital contable, así como, para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en la utilidad (pérdida) integral. Las diferencias en tipo de cambio, provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en la utilidad (pérdida) integral, son reclasificadas desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período, excepto por: diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción calificables para la capitalización de intereses, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

La moneda funcional y de registro de la Entidad y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por la subsidiaria cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes como sigue:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
Pacífico	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Atlántico	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Colombiana	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Maxitile	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Cooper	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Plycem y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Fibraforte	Soles	Soles	Peso mexicano
Ecuatoriana	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Nacobre	Peso mexicano	Dólar estadounidense	Peso mexicano

Por lo tanto dichas subsidiarias se consideran como una operación extranjera bajo IFRS.

Al preparar los estados financieros de la entidad individual, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones.

- e. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.
- f. **Inventarios y costo de ventas**- Se valúan al costo de adquisición o valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor. Se valúan a través de costos promedio incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de inventarios.
- g. **Inmuebles, maquinaria y equipo**- Los terrenos, edificios y maquinaria mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado de posición financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera en forma importante de lo que se habría calculado utilizando los valores razonables al final del periodo sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en el valor de dichos terrenos, edificios y maquinaria se reconoce como un superávit por revaluación en las otras partidas de la utilidad (pérdida) integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo activo previamente reconocido en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que reduce el gasto por la disminución efectuada previamente. Una disminución del valor que se originó de la revaluación de dichos terrenos, edificios y maquinaria, se registra en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, de la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de ese activo.

La depreciación de los edificios y maquinaria revaluados se carga a resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, la plusvalía por revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante se transfiere directamente a las utilidades acumuladas. No se efectúa transferencia alguna de la reserva de revaluación a las utilidades acumuladas, excepto cuando el activo se deja de reconocer.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación se reconoce para dar de baja el costo o la valuación de los activos, (distintos a las propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de

cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%	Años promedio de vidas útiles	
		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Edificios	-	40 y 60	40 y 60
Maquinaria y equipo	-	20 a 30	20 a 30
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	10

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

- h. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de Elementia para los costos por préstamos. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

- i. **Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un período substancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso. El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurran.
- j. **Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el

acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada o negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se

convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

- k. ***Crédito mercantil*** - El crédito mercantil que surge de una combinación de negocios se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición) menos pérdidas por deterioro reconocidas, en su caso. El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, sobre el valor razonable de la participación del adquirente en el capital contable de la adquirida y/o sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquirido y los pasivos asumidos.

Cuando el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de dicho exceso se reconoce en el estado de resultados como una ganancia por compra.

El crédito mercantil no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo por las que la Entidad espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

1. ***Activos intangibles y otros activos***

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Activos intangibles que se generan internamente – desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

3. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición (que es considerado como su costo).

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

4. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

- m. ***Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*** - La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

- n. **Combinación de negocios** - Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- i. Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- ii. Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- iii. Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de

adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra IFRS.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

- o. ***Instrumentos financieros*** - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se suman o se reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la

adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

- i. **Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja contablemente a la fecha de negociación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

- ***Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados***

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un término cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no es designado y efectivo, como instrumento de cobertura

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de “otros (ingresos) gastos” en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

-

- ***Inversiones conservadas al vencimiento***

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Entidad planea y puede mantener hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas al vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro existente.

- ***Activos financieros disponibles para su venta***

Las acciones que cotizan en la bolsa de valores que mantiene la Entidad y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como mantenidos para su venta y se registran a valor razonable. El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 10. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en la otra utilidad integral y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en cambios, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de contado al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambios se reconocen en otros resultados integrales.

- ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

- ***Método de la tasa de interés efectiva***

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

- ***Deterioro de activos financieros***

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del periodo.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera

reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados integrales.

– ***Baja de activos financieros***

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

ii. ***Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad***

Clasificación como deuda o capital - Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o capital, de acuerdo la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de capital - Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de una Entidad. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros.

– ***A valor razonable con cambios a través de resultados***

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo

financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento eficaz de cobertura.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna incoherencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable con cambios a través de resultados.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros (ingresos) gastos en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10 de los estados financieros adjuntos.

- ***Otros pasivos financieros***

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción; posteriormente, son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

- ***Baja de pasivos financieros***

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el saldo en libros y el pasivo financiero dado de baja, considerando la porción pagada y por pagar, se reconoce en resultados.

- p. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Entidad contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de precios de metales. En la Nota 11 de los estados financieros adjuntos, se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Entidad designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

– ***Contabilidad de coberturas***

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 11 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

– ***Coberturas de flujo de efectivo***

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro “otros (ingresos) gastos”.

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

– ***Coberturas de valor razonable***

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

– ***Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera***

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en la otra utilidad integral y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de “otros (ingresos) gastos”.

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de las coberturas acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

- ***Derivados implícitos***

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

- q. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- **Reestructuraciones** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la entidad.

- r. ***Beneficios directos a los empleados*** - Los beneficios directos a empleados se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

- s. ***Activo por beneficios a los empleados al retiro y otras*** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido,

conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el dicho activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

t. ***Impuestos a la utilidad*** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

- **Impuestos causados**- El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan.
- **Impuestos diferidos** -Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La administración de la Entidad revisó el portafolio de propiedades de inversión de la Entidad, y concluyó que ninguna de las inversiones inmobiliarias de la Entidad se celebró bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. Por lo tanto, la administración ha determinado que la presunción de "venta" que establecen las modificaciones de la IAS 12 no se refuta. En consecuencia, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeta a ningún impuesto sobre la renta con base en los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión al momento de su venta.

- Impuestos causados y diferidos - Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.
 - Impuestos al activo - El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.
- u. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.
- **Venta de bienes** - Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, los ingresos pueden valuarse confiablemente, si existe la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad del bien o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos.
 - **Ingresos de los dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, (siempre que sea probable que los beneficios económicos fueran para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen como se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital y a la tasa de interés efectiva aplicable.

- **Servicios** - Son reconocidos conforme se va prestando el servicio.
 - **Rentas** - Son reconocidos mensualmente conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.
- v. **Utilidad por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, (ii) La utilidad básica por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4) ADMINISTRACIÓN

(a) Auditores externos

Los estados financieros de la Emisora por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron auditados por el despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, el cual le presta a la Emisora servicios de auditoría externa.

El proceso de selección de los Auditores Externos del Emisor se encomienda al consejo de administración del Emisor quien los selecciona considerando diversos factores. El cambio de auditores externos de la Emisora derivó de un proceso de concurso en el que la Compañía consideró la mejor opción de entre diversos despachos para la prestación de los servicios.

En los últimos tres ejercicios, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros auditados de la misma.

El despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., prestó los servicios de auditoría financiera y auditoría fiscal. Adicionalmente prestó servicios profesionales y asesoría en materia de precios de transferencia, y seguridad social, entre otros durante el ejercicio de 2013. Elementia pagó a los Auditores Externos honorarios por otros servicios equivalentes al 7.1% de los pagados por los servicios de auditoría y representaron 6.7% del total de los honorarios pagado en el ejercicio 2013.

(b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

En el curso ordinario del negocio, la Compañía celebra transacciones con ciertas afiliadas y partes relacionadas.

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	31 de diciembre de		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por:			
Ventas	\$ 6,668	\$ 15,866	\$ 9,628
Venta de acciones	582,818	-	-
Ventas de proyecto Litho	-	-	128,049
Venta de activos fijos	156,533	37,562	-
Intereses recibidos	-	733	-
Arrendamientos	1,490	145	-
Impuestos corporativos	74,351	-	-
Penas convencionales	18,664	-	-
Servicios	80	5,312	1,100
	<u>\$ 840,604</u>	<u>\$ 59,618</u>	<u>\$ 138,777</u>
Egresos por:			
Asistencia técnica recibida	\$ 130,267	\$ 162,802	\$ 140,741
Compra de materiales	60,594	3,422	198,049
Manejo y envío	79	-	126,777
Intereses pagados	54	25,322	4,865
Implementación SAP	22,991	21,519	31,341
Donativos	-	-	6,000
Arrendamientos	6,333	-	-
Servicios de pago de nómina	7,763	-	-
Compras de activos fijos	-	37,867	-
Construcción de plantas	79,941	27,573	-
Seguros	8,592	8,537	-
Servicios pagados	37,714	7,121	356
	<u>\$ 354,328</u>	<u>\$ 294,163</u>	<u>\$ 508,129</u>

Cifras en miles de Pesos

Las partes relacionadas, se integran por Kaluz, S.A. de C.V., Fundación Kaluz, A.C., Inmobiliaria Patriotismo, S.A., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V., Logtec, S.A. de C.V., Servicios Condomex, S.A. de C.V., Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A. de C.V., Cobre de Mexico, S.A. de C.V., Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V., Precitubo, S.A. de C.V., PAM PAM, S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V., Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Colombia, S.A.S, Mexichem Honduras, S.A., Mexichem Guatemala, S.A., Mexichem El Salvador, S.A., Mexichem Panamá, S.A., Mexichem Costa Rica, S.A., y Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la Entidad ha realizado operaciones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Arka, S.A. principalmente por factoraje financiero. Dichas transacciones han sido realizadas en condiciones y valores de mercado.

Los saldos por cobrar a partes relacionadas son:

	31 de diciembre de		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Los saldos por cobrar a partes relacionadas son:			
Inmuebles General, S.A. de C.V.	\$ 40,000	\$ -	\$ -
Kaluz, S.A. de C.V.	-	-	54,979
Otros	944	-	-
	<u>\$ 40,944</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 54,979</u>

Cifras en miles de Pesos

Cuentas por cobrar a largo plazo La cuenta por cobrar a largo plazo a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. por \$53,851 y \$50,553 y \$87,301, al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente, corresponde a impuesto al activo que Productos Nacobre, S.A. de C.V., Grupo Aluminio, S.A. de C.V. y Almexa Aluminio, S.A. de C.V. le pagaron a Grupo Carso por la participación mayoritaria en la consolidación fiscal hasta el 2009, misma que al dejar de consolidar, tenían el derecho de recuperar en el futuro, conforme recupere el impuesto al activo minoritario.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas en miles de pesos son:

	31 de diciembre de		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por pagar:			
Kaluz, S.A. de C.V.	\$ 6,926	\$ 6,543	\$ -
Fundación Kaluz, A.C.	-	1,000	-
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	460	693	1,232
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.(1)	125,980	150,266	215,369
Cobre de México, S.A. de C.V.	394	558	-
Radiomovil Dipsa, S.A. de C.V.	-	5,034	-
PAM, S.A. de C.V.	-	273	-
Conductores Mexicanos Eléctricos de Telecomunicación, S.A. de CV	-	9,083	-
Precitubo, S.A. de C.V.	-	7,730	-
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	624	30	164
Conticon, S.A. de C.V.	-	41	-
Telgua, El Salvador, Honduras y Nicaragua	24	769	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	50	48	-
Mexichem Soluciones Integrales	-	43	-
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	-	288	-
Mexichem Colombia, S.A.S.	147	18	-
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.(2)	20,598	19,895	-
Mexichem Honduras, S.A.	46	-	-
Mexichem Costa Rica, S.A.	74	-	-
Mexichem, S.A.B. de C.V.	1,455	1,392	10,394
Cordaflex, S.A. de C.V.	2,580	-	-
Logtec, S.A. de C.V.	99	-	-
Otros Kaluz	13,901	2,214	-
Total corto plazo:	<u>\$ 173,358</u>	<u>\$ 205,918</u>	<u>\$ 227,159</u>

	31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Cuentas por pagar a largo plazo:			
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.(1)	\$ 18,075	\$ 40,462	\$ -
Total a largo plazo	\$ 18,075	\$ 40,462	\$ -

⁽¹⁾La cuenta por pagar a Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. corresponde al uso de licencias SAP de forma indefinida las cuales se facturaron totalmente en febrero 2013 y serán pagadas en un periodo de 5 años en vencimientos trimestrales

⁽²⁾La cuenta por pagar a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. incluye impuesto al activo por \$120,129, \$145,687 y \$172,465 al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

La Compañía ha celebrado en el pasado y pretende seguir celebrando en el futuro transacciones con sus consejeros, funcionarios, accionistas principales y sus respectivas afiliadas o subsidiarias o partes relacionadas, incluyendo sin limitar, las operaciones que se describen a continuación. Los términos de estas transacciones son típicamente negociadas por uno más de los empleados de la Compañía que no son partes relacionadas, tomando en cuenta las mismas consideraciones de negocios que aplicarían a cualquier operación con un tercero no relacionado y están sujetas a cumplir con los precios de mercado aplicados a la transacción en cuestión. La Compañía considera que éstos acuerdos son firmados en general, en términos por lo menos igual de favorables a los que la Compañía podría obtener de cualquier tercero no afiliado, siempre y cuando hubiere terceros que pudieren prestar servicios comparables.

La Compañía tiene un contrato vigente para la prestación de servicios de desarrollo de negocios con Kaluz, por medio del cual Kaluz presta servicios de consultoría respecto a asuntos económicos, financieros, comerciales, de negociación, y de estrategia de negocios a la Emisora. La Compañía paga a Kaluz un honorario equivalente al 0.51% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más el IVA correspondiente. Dicho honorario podría estar sujeto a cambios derivado de los cambios en la tenencia accionaria de Grupo Kaluz en la Emisora.

La Compañía tiene un contrato vigente para la prestación de servicios de desarrollo de negocios con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.; por medio del cual Grupo Carso presta servicios de consultoría respecto a asuntos económicos, financieros, comerciales, de negociación, y de estrategia de negocios a la Emisora. Dicho honorario se encuentra sujeto a modificaciones derivadas de eventuales cambios en la tenencia accionaria indirecta de Grupo Carso en la Emisora. A partir del 1 de junio de 2009, la Compañía pagaba a Grupo Carso un honorario equivalente al 0.49% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más el IVA correspondiente y, derivado de movimientos en la tenencia accionaria indirecta de Grupo Carso en el capital social de Elementia, a partir del 17 de agosto de 2010 el honorario equivale al 0.46% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más el IVA correspondiente. Dicho honorario podría estar sujeto a cambios derivado de los cambios en la tenencia accionaria de Grupo Carso en la Emisora.

(c) Administradores y accionistas

(i) Administración

La administración de los negocios y asuntos de la Compañía están confiados a un consejo de administración designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El consejo de administración de la Compañía actualmente está integrado por hasta trece consejeros propietarios y los suplentes que determine la Asamblea de Accionistas, quien determinará los términos de la actuación de dichos consejeros suplentes. Los accionistas de la Serie “A” votando conjuntamente como una sola Serie, tendrán el derecho de nominar, designar y remover hasta 7 (siete) miembros propietarios y, en su caso, sus respectivos suplentes, siempre y cuando sean titulares de cuando menos el 51% de las acciones de voto representativas del capital social de la Emisora. Los accionistas de la Serie “B” votando conjuntamente como una sola Serie, tendrán el derecho de nominar, designar y remover hasta 6 (seis) miembros propietarios y, en su caso, sus respectivos suplentes, siempre y cuando sean titulares de cuando menos el 35% de las acciones de voto representativas del capital social de la Emisora. Los accionistas de la Serie “A”, tendrán el derecho de nominar, designar y remover al Presidente y al Secretario del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración en ningún caso tendrá voto de calidad.

Conforme a los Estatutos Sociales de la Compañía, su consejo de administración cuenta con las más amplias facultades y poderes para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social de la Compañía, salvo las encomendadas expresamente a la asamblea general de accionistas.

A continuación se incluye una lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales de la Compañía, así como del secretario:

Nombre	Cargo	Años en el Consejo
Francisco Javier Del Valle Perochena	Presidente y Consejero	14
Antonio Del Valle Ruiz	Consejero	27
Antonio Del Valle Perochena	Consejero	14
Juan Pablo Del Valle Perochena	Consejero	14
Armando Santacruz González	Consejero	14
Eduardo Domit Bardawil ⁽¹⁾	Consejero	12
Jaime Ruiz Sacristán	Consejero	5
Ricardo Gutiérrez Muñoz	Consejero Suplente Serie “A”	5
José Kuri Harfush	Consejero	5
Juan Antonio Pérez Simón	Consejero	5
Gerardo Kuri Kaufmann	Consejero	5
Alfonso Salem Slim	Consejero	5
Antonio Gómez García	Consejero	5
Juan Rodríguez Torres	Consejero Suplente Serie “B”	2
María José Pérez Simón Carrera	Consejero Suplente Serie “B”	5
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario ⁽²⁾	5
Santiago Bernard Covelo	Pro Secretario ⁽²⁾	1
Walter Frassetto Valdés	Comisario	5

⁽¹⁾ 10 en un primer periodo de 2000 a 2010 y 2 en un segundo periodo a la fecha

⁽²⁾ No es miembro del consejo de administración.

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros del consejo de administración de la

Compañía.

Francisco Javier del Valle Perochena, es el Presidente del Consejo de Administración y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Francisco Javier Del Valle Perochena es Licenciado en Administración de empresas por la Universidad Anáhuac, actualmente es el director general de Kaluz y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Kaluz, Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V., Banco Ve por Más, SA Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Francisco Javier Del Valle Perochena es hijo del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermano de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Juan Pablo Del Valle Perochena; sobrino de Jaime Ruíz Sacristán y cuñado del señor Armando Santacruz González.

Antonio del Valle Ruiz, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 1987. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Antonio Del Valle Ruiz es contador público por la Escuela Bancaria y Comercial y es fundador de Bancrecer S.A., Grupo Financiero Bital y Kaluz. Asimismo, ha sido presidente del sector privado del Centro de Estudios Económicos (1985-1989), presidente de la Asociación de Banqueros de México (1997-1998), Presidente de la junta directiva del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (1993-1995 y 2003-2005). Y es miembro del consejo de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Kaluz, Teléfonos de Mexico, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V., el Museo Tamayo, el Museo Dolores Olmedo y el Museo del Prado en Madrid. El señor Antonio Del Valle Ruiz es padre de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier Del Valle Perochena; primo del señor Jaime Ruíz Sacristán y suegro del señor Armando Santacruz González.

Antonio del Valle Perochena, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Antonio Del Valle Perochena es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac, tiene un AD-2 en alta dirección por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE), actualmente es Presidente y Director General del Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Kaluz, Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V., y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Antonio Del Valle Perochena es hijo del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermano de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena; sobrino del señor Jaime Ruíz Sacristán y cuñado del señor Armando Santacruz González.

Juan Pablo del Valle Perochena, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Juan Pablo Del Valle Perochena es licenciado en ingeniería mecánica y eléctrica por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas por Harvard Business School, es miembro fundador de Grupo Modelo Progresivo SA de C.V. (desarrolladora de vivienda de bajo costo) y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Kaluz, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, El Colegio de México y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Juan Pablo Del Valle Perochena es hijo del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermano de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Francisco Javier Del Valle Perochena; sobrino del señor Jaime Ruíz Sacristán y cuñado del señor Armando Santacruz González.

Armando Santacruz González, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Armando Santacruz Gonzalez es contador público por el Instituto Tecnológico Autónomo de México y tiene una maestría en administración de empresas por Harvard Business School, actualmente es Director General de Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., es miembro fundador, Director y Tesorero de México Unido Contra la Delincuencia A.C., y es miembro de los consejos de administración de Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. Elementia, SA., Grupo Proa (Laboratorios Médicos del Chopo), SA de C.V., México Unido Contra la Delincuencia, A.C., Festival de México, A.C. y Fundación Kardias, A.C. El señor Armando Santacruz González es yerno del señor Antonio Del Valle Ruiz y cuñado de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena.

Eduardo Domit Bardawil, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2012. Es Ingeniero Civil por la Universidad Anáhuac, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Jaime Ruíz Sacristán, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2007. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Jaime Ruíz Sacristán es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas por la Universidad de Northwestern, actualmente es Presidente de la Asociación de Bancos de México, A.C., Presidente del Consejo de Administración de Banco Ve por Más, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más y es miembro de los consejos de administración de Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., y Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V. El señor Jaime Ruíz Sacristán es primo del señor Antonio Del Valle Ruíz y tío de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena.

Jose Kuri Harfush, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Jose Kuri Harfush es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas por la Universidad Anáhuac, actualmente es Director General de Janel, S.A. de C.V., y es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, Telefonos de Mexico, S. A. B. de C. V., Carso Global Telecom, S. A. B. de C. V., Grupo Financiero Inbursa, S. A. B. de C. V.; Banco Inbursa, SA, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, SA, Grupo Financiero Inbursa, y de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S. A. B. de C. V.

Juan Antonio Perez Simón, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Juan Antonio Perez Simón es contador público por la Universidad Nacional Autónoma de México y es Contador Público Certificado, actualmente es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, Telefonos de México, S. A. B. de C. V., Carso Global Telecom, S. A. B. de C. V., Grupo Financiero Inbursa, S. A. B. de C. V.; Banco Inbursa, SA, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S. A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, SA, Grupo Financiero Inbursa, Centro Histórico de la Ciudad de México, S. A. de C. V., Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Sanborn Hermanos, S.A.

Gerardo Kuri Kaufmann, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Gerardo Kuri Kaufmann es ingeniero industrial por la Universidad Anáhuac, actual mente es Director de Compras de Carso Infraestructura y Construcciones S.A.B. de C.V.

Alfonso Salem Slim, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Alfonso Salem Slim es ingeniero civil por la Universidad Anáhuac, actualmente es el Vicepresidente Ejecutivo de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en America Latina, S. A. B. de C. V., y Director de Bienes Ralces de Grupo Carso y es miembro de los consejos de administración de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S. A. B. de C. V., Carso Infraestructura y Construcción, S. A. B. de C. V., Centro Histórico de la Ciudad de México, S. A. de C. V., y Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V.

Antonio Gómez García, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Antonio Gómez García es ingeniero industrial por la Universidad Iberoamericana, actualmente es Director General de Carso Infraestructura y Construcciones S.A.B. de C.V., y es miembro de los consejos de administración de Carso Infraestructura y Construcción, S. A. B. de C. V. y de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V.

Ricardo Gutiérrez Muñoz, es consejero suplente y ha sido miembro de este Consejo desde el 1 de enero de 2011, también fue nombrado Presidente del Comité Ejecutivo de Elementia y Director General de Kaluz. Ricardo Gutiérrez se graduó en el Instituto Politécnico Nacional (ESCA) como Contador Público, y tiene una Maestría en Finanzas de la Universidad La Salle. Ha tenido otros estudios de posgrado en México y en los Estados Unidos. Ha sido miembro de varios Consejos de Administración y Comités de Auditoría (BMV, Banco Bx+, ANIQ, Visión Mundial de México, A.C., etc.) y de algunos Consejos Editoriales como el de CNNExpansion.com. Hasta el 31 de Diciembre de 2010, el Sr. Ricardo Gutiérrez fue Director General de Mexichem, S. A. B. de C. V. En Octubre los jueces de los “Bravo Business Awards” (Latin Trade) lo seleccionaron como el ganador del premio al CEO del año 2010.

Juan Rodríguez Torres, es Consejero Suplente y ha sido miembro del Consejo de Administración desde 2012.

Maria Jose Pérez Simón Carrera, es Consejero Suplente y ha sido miembro del Consejo de Administración desde 2010. Maria José Pérez Simón Carrera es economista por la Universidad Anáhuac.

Juan Pablo del Río Benítez, es Secretario del Consejo de Administración desde 2009. Juan Pablo del Río Benítez es licenciado en derecho por la Universidad Anáhuac, actualmente es socio de DRB Consultores Legales, S.C., y ha sido un miembro de la Barra Mexicana de Abogados desde 2002.

Walter Giovanni Frassetto Valdés, es Comisario de la Sociedad desde 2009. Walter Giovanni Frassetto Valdés es contador público por la Universidad Iberoamericana, ha sido Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte) desde 1988 y Director de Gobierno Corporativo Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte) desde 2008.

Principales Funcionarios

La administración de las operaciones diarias de la Compañía está a cargo de la dirección general de la Emisora la cual está a cargo de Eduardo Musalem Younes. Los directivos de la Compañía son elegidos por el Consejo de Administración por tiempo indefinido.

A continuación se incluye una lista de los principales directivos de la Compañía

Nombre	Puesto	Edad	Años en la Compañía
Eduardo Musalem Younes	Director General	54	3
Víctor Hugo Ibarra Alcázar	Director de Administración y Finanzas	49	2
Santiago Bernard Covelo	Director Jurídico	40	2
Luis Antonio García Lima	Director de Auditoría Interna	43	1
Antonio Taracena Sosa	Director División Cemento	62	3
Gustavo Arce del Pozo	Director División Metales	52	27
Fernando Benjamín Ruíz Jacques	Director Región Norte y Centro	41	6
Milton Barrera Sánchez	Director Región Andina	51	17

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los principales directivos de la Compañía.

Eduardo Musalem Younes, es el Director General. Es licenciado en administración de empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México. Tiene más de 30 años de experiencia profesional y fue director general de Nacobre de 2001 a 2008 y director general adjunto de Amanco de 2009 a 2011. Ha sido presidente del consejo del Instituto Mexicano del Aluminio, presidente del consejo de administración de Industrias Nacobre y Grupo Condumex, consejero de las empresas Primex, P.C. Construcciones, Galas de México y Artes Gráficas Unidas, entre otras.

Víctor Hugo Ibarra Alcázar. Director Corporativo de Contraloría de Elementia, es Contador Público con Maestría en Economía del ITESM. Cuenta con 32 años de experiencia en industrias como la minería, autopartes, infraestructura y construcción, manufacturas y la industria de consumo. Fue Director de Administración y Finanzas de Grupo Lala, S.A. de C.V., y Director de Contraloría en Carso Infraestructura y Construcción y Director de Administración y Finanzas en Pepsi y sus embotelladoras.

Santiago Bernard Covelo. Director Jurídico. Es licenciado en Derecho con Maestría en Derecho Civil, ambos por la Universidad La Salle; cuenta con un Diplomado en Arbitraje Internacional por la Escuela Libre de Derecho y la International Chamber of Commerce, y un Diploma de la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale por el Programa Administración para Abogados. Cuenta con más de 19 años de trayectoria profesional, principalmente en empresas de los sectores farmacéutico, comercio ("retail") y telecomunicaciones.

Luis Antonio García, es Director de Auditoría Interna de Elementia, Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad La Salle, con 25 años de experiencia en el área Financiera principalmente en Auditoría Interna pero también en Finanzas, Administración, Contraloría y Control Interno en diferentes Compañías de Servicios,

Consultoría, Electrónica, Iluminación, Equipos Médicos, Cuidado Personal, Retail, Manufactura, De Consumo y Farmacéutica a nivel nacional como internacional. Las Compañías donde ha laborado son Ernst & Young, Productos de Maíz - Unilever, Philips Mexicana, Avon Cosmetics, Carnot Laboratorios, entre otras.

Antonio Taracena Sosa, Director General de la División Cemento, es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México, con un Master en Administración de Empresas por el IPADE. Cuenta con 25 años de experiencia en la industria de la construcción. Fue Director General de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. por más de 16 años y previamente fue Director de Materiales de Construcción de Eureka, empresa integrante de Elementia de 1990 a 1993. De 1979 a 1990 fue Gerente de la División Química de Química Hoechst de México.

Gustavos Arce del Pozo, es Director de la División Metales, es Licenciado en Administración con 27 años de trayectoria en la Compañía, ha trabajado en diversas posiciones en el área comercial atendiendo mercado nacional e internacional del aluminio, cobre y aleaciones de cobre.

Fernando Benjamín Ruíz Jacques, es Director de la Región Norte, es Licenciado en Ingeniería Civil por la Universidad Iberoamericana, y cuenta con una de Maestría de Administración de Negocios por la Universidad de California y otra Maestría en Finanzas por la Universidad Anáhuac. Con 6 años de trayectoria en la compañía y 18 años en la industria de la construcción.

Milton Barrera Sánchez, es Director de la Región Andina del Segmento Construsistemas. Milton Barrera Sánchez es economista por el Centro de Estudios Superiores de Administración en Colombia y cuenta con una especialidad en administración de salarios, negociación profesional y gestión de proyectos por UniAndes, CESA, y Acrip. Con 17 años de trayectoria en la Compañía ha sido Director de Recursos Humanos, Gerente General y Director General de Eternit Colombia.

Vigilancia

De acuerdo con los Estatutos de Elementia la vigilancia de la Sociedad estará encomendada a dos comisarios o a cualquier otro número de comisarios que determine la Asamblea General de Accionistas, de los cuales uno comisario será designado por los accionistas de la Serie “A”, conjuntamente como una sola Serie, y el comisario restante será designado por los accionistas de la Serie “B”, conjuntamente como una sola Serie. Cualquier honorario al que pudieren tener derecho los comisarios será determinado por la Asamblea de Accionistas y pagado por la Sociedad.

(ii) Accionistas Principales

Las siguientes personas son accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia Accionaria (%)
Tenedora	46.00%
Kaluz	35.30%
Hermanos del Valle Perochena	15.70%

Tenedora es una subsidiaria indirecta de Grupo Carso, el cual es a su vez, controlado de manera directa o indirecta por el señor Carlos Slim Helú y por los hermanos Slim Domit.

Por su parte, Kaluz es una sociedad controlada por los hermanos del Valle Perochena, ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control de dicha sociedad.

Las siguientes personas son accionistas que ejercen influencia significativa en la Compañía, al tener la titularidad de derechos que le permiten ejercer el voto respecto de al menos el 20% del capital social de la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia de Acciones con Plenos Derechos de Voto (%)
Hermanos del Valle Perochena	51.00%

Tenedora 46.00%

El siguiente grupo de personas ejerce el control en la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia de Acciones con Plenos Derechos de Voto (%)
Hermanos del Valle Perochena	51.00%

Los señores Francisco Javier, Antonio y Juan Pablo del Valle Perochena, son miembros del consejo de administración de la Emisora y mantienen, de manera conjunta, acciones que representan el 9.42% del capital social de la Compañía.

(iii) Prestaciones y Compensación de Directivos y Consejeros

El importe total que percibieron de la Compañía y sus subsidiarias durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2013 los directivos relevantes ascendió aPs\$43.4 millones.

Cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía tiene derecho a percibir la cantidad de Ps\$35.0 mil por su asistencia a cada sesión del Consejo de Administración, excepto por el presidente del Consejo de Administración que tiene derecho a recibir Ps\$70 mil por cada sesión del Consejo de Administración a la que asista.

La Compañía tiene un plan de pensiones que beneficia a todos sus empleados. La prestación del plan de pensiones se basa en años de servicio y en el salario del empleado. La Compañía hace contribuciones anuales iguales al monto máximo que puede ser deducido para efecto del impuesto sobre la renta y registra un pasivo relacionado por la obligación neta basada en la proyección con el método de unidad crediticia.

(d) Estatutos Sociales y otros convenios

Constitución

Nos constituimos el 28 de abril de 1952, de conformidad con la legislación mexicana como “Productos Mexalit”, S.A. En 1979 la Sociedad cambió su denominación a Mexalit S.A. y finalmente en febrero de 2009, a Elementia, S.A. Asimismo, mediante la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 13 de junio de 2011, se adoptó la modalidad de capital variable, por lo que la denominación de la Sociedad a la fecha del presente Reporte Anual es Elementia, S.A. de C.V. Nuestro domicilio social se encuentra en la Ciudad de México, Distrito Federal.

Duración

Los Estatutos de la Compañía establecen que tendrá una duración de noventa y nueve años, contados a partir del 28 de abril de 1952.

Objeto Social

El objeto social de la Compañía, de conformidad con sus Estatutos es, entre otras cosas, promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración, reestructuración o liquidación.

Capital Social y Derechos de Voto

El capital de la Sociedad es variable. La parte mínima fija del capital social de la Sociedad es la cantidad de \$229'112,173.84 (doscientos veintinueve millones, ciento doce mil ciento setenta y tres pesos 84/100 M.N.), representado por 12'816,102 (doce millones ochocientos dieciséis mil ciento dos) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, de la Clase I. La parte variable del capital social será por una cantidad ilimitada y estará representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Clase II.

Las Acciones de la Sociedad se dividirán en las siguientes Series y Sub-Series:

- a) Acciones de la Serie “A”, con plenos derechos de voto, las cuales únicamente podrán ser suscritas o adquiridas por: (i) cualquiera de los señores del Valle; (ii) Kaluz; (iii) una Afiliada de cualquiera de las personas a que se refieren los incisos (i) y/o (ii) anteriores; (iv) las personas designadas por cualquiera de las personas (i) y/o (ii) dos anteriores, previa autorización de Nacobre;
- b) Acciones de la Serie “B”, con plenos derechos de voto, las cuales únicamente podrán ser suscritas o adquiridas por: (i) Nacobre; y/o una Afiliada de Nacobre;
- c) Tanto las acciones de la Serie “A”, como de la Serie “B” podrán emitirse bajo la Sub-Serie “L”, en cuyo caso, otorgarán a sus titulares derechos de voto limitados en términos de lo dispuesto por el artículo 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en virtud de lo cual dichas acciones únicamente gozarán derechos de voto en aquellas asambleas extraordinarias de Accionistas que se reúnan para tratar cualquiera de los siguientes asuntos:
 - (i) Prórroga de la duración de la Sociedad.
 - (ii) Disolución anticipada de la Sociedad.
 - (iii) Cambio de objeto de la Sociedad.
 - (iv) Transformación de la Sociedad, y
 - (v) Fusión con otra sociedad.

Salvo por lo previsto en estos Estatutos Sociales, todas las acciones conferirán a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Cambios en el Capital Social y Derechos de Preferencia por Aumentos de Capital

Los aumentos y reducciones de capital social de la Emisora quedan sujetos a las siguientes disposiciones:

- (a) Los aumentos y reducciones al capital social de la Emisora se efectuarán mediante resolución adoptada (i) por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en el caso de movimientos en la parte mínima fija del capital social; y (ii) por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en el caso de movimientos en la parte variable del capital social;
- (b) No se emitirán nuevas acciones, sino hasta que todas las acciones emitidas con anterioridad hayan sido totalmente suscritas y pagadas;
- (c) Solamente acciones totalmente pagadas podrán ser amortizadas o retiradas a menos que de otra manera lo acuerde la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas;
- (d) La amortización y retiro de acciones se harán entre los accionistas proporcionalmente a la participación de que sean tenedores, salvo acuerdo en contrario tomado por la asamblea correspondiente y respetándose en su caso el derecho de retiro de los accionistas señalado en la Cláusula Vigésima de los Estatutos Sociales, y;
- (e) En caso de cualquier aumento del capital social, la sociedad emitirá un número de acciones de la Serie "A" y de acciones de la Serie "B", proporcionalmente al número de acciones de la Serie "A" y de acciones Serie "B" emitidas y en circulación a la fecha de dicho aumento, determinado por el número de acciones emitidas o que pudieren ser emitidas de conformidad con una Reclasificación, de las cuales sean titulares los accionistas de la Serie "A" y los accionistas de la Serie "B", las cuales serán ofrecidas por la Emisora para suscripción y pago a los accionistas de la Serie "A" (y/o a quienes los accionistas de la Serie "A" designen con autorización de Nacobre) y a los accionistas de la Serie "B", respectivamente, a prorrata determinadas por el número de acciones de la Serie "A" y acciones de la Serie "B" de las cuales sea titular cada accionista (con anterioridad a la fecha de dicho aumento). En caso de cualquiera de los accionistas (o personas designadas por los Accionistas de la Serie "A" con autorización de Nacobre) no deseen suscribir o no suscriban, total o parcialmente, dichas acciones, las acciones no suscritas serán emitidas como acciones de la Serie que corresponda a los accionistas que efectivamente suscriban las mismas de conformidad con lo previsto en la Cláusula Novena de los Estatutos Sociales de la Emisora.

Convenios que tienen por efecto retrasar, prevenir, diferir, o hacer más oneroso un cambio de control de la Compañía.

Convenio entre Accionistas. Los principales accionistas de la Compañía fueron parte de un Convenio entre Accionistas celebrado el 26 de mayo del 2009 y modificado el 21 de mayo de 2010 (el "Convenio entre Accionistas") que, entre otras cosas (i) le otorgó a los tenedores de las acciones Serie "A" el derecho a aumentar su participación en el capital social de la Compañía, hasta el pasado 25 de mayo de 2012, a un precio fijo por acción durante el primer año y a un múltiplo de UAFIRDA durante los siguientes dos años, en ambos casos hasta llegar a tener una participación del 55.0% del capital social de la Compañía; y (ii) le otorgó a todos los accionistas un derecho de preferencia en la emisión de acciones. (Cláusula Novena de Estatutos Sociales).

Asimismo, el Convenio entre Accionistas establece las siguientes restricciones en transferencias de acciones y quórum en asambleas de accionistas y sesiones del consejo de administración:

(a) Restricciones en transferencias de acciones:

- Los principales accionistas de la Compañía están obligados a obtener la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración (con el voto favorable de por lo menos un miembro designado por los accionistas de la Serie "B") para transferir, pignorar o de cualquier otra manera gravar sus acciones. Si el Consejo de Administración no autoriza una transferencia de acciones, el mismo está obligado a designar a uno o más compradores que adquieran dichas acciones al mismo precio y forma de pago que la transferencia originalmente propuesta. (Cláusulas Décima y Vigésima Quinta, párrafo a) de Estatutos Sociales).
- Si alguno de los principales accionistas tiene la intención de transferir sus acciones, primero debe ofrecer dichas acciones a los demás accionistas principales, y sólo podrá transferir sus acciones a un tercero si ninguno

de los otros principales accionistas quiere ejercer su derecho de preferencia para adquirir todas y no menos que todas las acciones ofrecidas. (Cláusula Décima Segunda de Estatutos Sociales).

- Si ninguno de los accionistas principales ejerció el derecho de preferencia que se establece en el punto inmediato anterior y las acciones que pretende transferir el accionista vendedor representan el 10.0% ó más del capital social de la Compañía, los accionistas principales tienen derecho a incluir la totalidad o parte de sus acciones en la transferencia propuesta. Si varios de los accionistas principales ejercen este derecho, la transferencia se hará en proporción (a prorrata) de acuerdo con la participación de los accionistas participantes en el capital social de la Compañía. (Cláusula Décima Tercera de Estatutos Sociales).

Las restricciones en transferencias de acciones no son aplicables en caso de transferencias entre los accionistas principales y sus afiliadas o en el caso de los accionistas de la Familia del Valle en transferencias a sus cónyuges, familiares consanguíneos, ascendientes o descendientes o por Mortis Causa.

(b) Derecho de Voto

Asamblea General de Accionistas. De conformidad con el Convenio entre Accionistas y la Cláusula Vigésima Tercera, inciso c), de los Estatutos Sociales, la aprobación de cualquiera de los asuntos mencionados a continuación requerirá el voto favorable de cuando menos el 65% de la totalidad de las acciones de voto (“Mayoría Calificada de Asamblea”):

- Cualquier aumento en el capital social, así como la determinación del precio de suscripción de las acciones que represente dicho aumento, con sujeción a lo pactado en el Convenio entre Accionistas y los estatutos sociales;
- Cualquier disminución en el capital social;
- Cualquier reforma a los estatutos sociales, incluyendo sin limitar, la prórroga en el término de duración de la Compañía y el cambio en su objeto social;
- (1) La emisión de acciones, distinta a una emisión de acciones realizada de conformidad con el Convenio entre Accionistas y con los estatutos sociales, y la determinación de los derechos de cualquier serie de acciones, (2) la reclasificación, intercambio o conversión de cualquiera de las series de acciones, distinta a las conversiones que se realicen conforme a los eventos de conversión que expresamente se establecen en el Convenio entre Accionistas y en los Estatutos Sociales; y (3) la emisión de cualquier título valor, opción, obligación, pagaré o documento de deuda, cuando cualquiera de los anteriores sea convertible en cualquier serie de acciones;
- Oferta privada o pública de cualquier tipo de valores por parte de la Compañía y/o de sus subsidiarias;
- La adquisición, fusión, consolidación o escisión, o cualquier otra operación similar que tenga como consecuencia la adquisición, fusión, consolidación o escisión, de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias, que impliquen un cambio en la tenencia accionaria y/o derechos corporativos de los accionistas de la Compañía y/o de sus subsidiarias;
- Cualquier amortización de acciones;
- Cualquier emisión de acciones preferentes y/o acciones de goce;
- La política de dividendos de la Compañía y sus subsidiarias, incluyendo sin limitación, su decreto y pago, y otras distribuciones por parte de la Compañía;
- Cualquier resolución relativa a asuntos que requieran para su aprobación de una mayoría calificada del Consejo (según se explica a continuación);
- La disolución o liquidación anticipada de la Compañía o de sus subsidiarias; y
- La transformación de la Compañía o de sus subsidiarias.

Sesiones del Consejo de Administración. De conformidad con el Convenio entre Accionistas y la Cláusula Vigésima Quinta, inciso b) de los Estatutos Sociales, la aprobación de cualquiera de los asuntos mencionados a continuación requerirá el voto afirmativo de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración que incluya por lo menos el voto afirmativo de 1 (un) miembro del Consejo de Administración designado por los accionistas de la Serie “B” (“Mayoría Calificada del Consejo”):

- La aprobación o modificación de inversiones para nuevos negocios, distintos de los giros sociales de la Compañía o de sus subsidiarias y/o de inversiones que excedan del 10% (diez por ciento) del activo consolidado de la Compañía en uno o varios eventos durante cada ejercicio social;
- Cualquier transferencia de acciones, partes sociales, o cualquier título valor, incluyendo sin limitar, pagarés, obligaciones, opciones, opciones de compra de acciones, y cualquier otro título valor, directa o indirectamente convertible o intercambiable en acciones de cualquiera de las subsidiarias de la Compañía, cuando en cualquiera de dichos casos se implique la mayoría de las acciones con derecho a voto emitidas por la subsidiaria de la Compañía de que trate;
- Cualquier venta, transferencia o en general cualquier disposición, en una operación o serie de operaciones relacionadas, de (1) propiedad industrial de la Compañía y/o (2) cualquier inmueble o activo de la Compañía; cuando en cualquiera de dichos casos el valor de la transacción exceda de US \$5 millones, salvo que dicha venta, transferencia o disposición se efectúe dentro del curso ordinario de los negocios de la Compañía. Cualquier arrendamiento respecto de cualquier inmueble y/o cualquier activo de la Compañía cuya renta anual acumulada exceda de US \$1 millón, salvo que dicho arrendamiento se efectúe dentro del curso ordinario de los negocios de la Compañía;
- Cualquier adquisición, compra o arrendamiento puro o financiero de cualquier activo tangible o intangible de la Compañía, cuyo monto anual acumulado exceda de US \$1 millón, salvo que dicha adquisición, compra o arrendamiento puro o financiero o gasto se efectúe dentro del curso ordinario de los negocios de la Compañía;
- La transferencia o gravamen de acciones o de cualquier título valor emitido por la Compañía, distintas de transferencias de acciones a adquirentes permitidos en términos de lo que se establece en el Convenio entre Accionistas y los Estatutos Sociales.
- La determinación del sentido en que las acciones o partes sociales de las cuales sea propietaria la Compañía, directa o indirectamente, en cualquiera de sus subsidiarias deban ser votadas, en relación con cualquier asunto que requiera el voto de una mayoría calificada de la asamblea de accionistas (según se explica anteriormente) o el voto de una mayoría calificada del Consejo de Administración (según se explica en el presente inciso), así como la designación de los representantes de la Compañía que comparecerán en las asambleas de socios o accionistas correspondientes para tales efectos;
- La solicitud de quiebra o concurso mercantil de la Compañía o la aprobación de cualquier cesión en favor de acreedores de la Compañía bajo dichos procedimientos o la designación o consentimiento en la designación de un custodio, síndico o depositario para todos o cualquier parte de los activos de la Compañía;
- Otorgamiento de cualquier garantía o creación de cualquier gravamen, en una operación o serie de operaciones, sobre una parte o la totalidad de los activos de la Compañía, para garantizar obligaciones de la misma o de sus subsidiarias, fuera del curso ordinario de los negocios de la Compañía o de sus subsidiarias; y
- Otorgamiento de préstamos o créditos o abrir cualquier línea de crédito a cualquier tercero, excepto por aquellas otorgadas en favor de cualquiera de las subsidiarias de la Compañía o en el curso ordinario de los negocios de la misma.

Las restricciones en transferencias de acciones y quórum en asambleas de accionistas y sesiones del Consejo de Administración que se mencionan anteriormente, también se encuentran contempladas en los Estatutos Sociales de la Compañía y aplican para todos los accionistas de la misma.

Asimismo, en el Convenio entre Accionistas, Industrias Nacobre (ahora Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V.) y Grupo Empresarial Kaluz (ahora Kaluz) convinieron que permitirán e incluso procurarán el incremento, según les corresponda, de las actividades y/o negocios que a la fecha de firma del Convenio entre Accionistas estén llevando a cabo la Compañía y sus subsidiarias respecto del giro de materiales de construcción, evitando crear o canalizar oportunidades de negocio respecto de actividades o productos iguales o semejantes a los de la Compañía y sus subsidiarias, en beneficio de terceros o de otras entidades (existentes o que se constituyan en el futuro) con las que Grupo Empresarial Kaluz (ahora Kaluz) o Industrias Nacobre (ahora Tenedora) pudiesen estar relacionadas, salvo por el acuerdo en contrario de la totalidad de los accionistas de la Compañía al momento de presentarse la circunstancia referida. Para efectos de este convenio las partes acordaron exceptuar la actual participación en algunas empresas y la producción de ciertos productos.

No existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

Contrato de Adhesión al Convenio entre Accionistas. Los principales accionistas de la Compañía son también parte de un Contrato de Adhesión de fecha 17 de agosto 2010, conforme al cual el Sr. Eugenio Clariond Reyes y Eureka Global Pte. Ltd. se adhirieron en calidad de accionistas de Elementia. Por lo que el primero suscribió y pago 157,816 acciones Serie “A” y 354,829 acciones Serie “A”, Subserie “L” y el segundo suscribió y pago 78,908 acciones Serie “A” y 177,414 acciones Serie “A”, Subserie “L”. Por lo anterior el Sr. Eugenio Clariond Reyes representa el 2% y Eureka Global Pte. Ltd. representa el 1% del total de las acciones representativas del capital social de la Compañía. (Cláusula Décima Cuarta de los Estatutos Sociales).

Facultades del Consejo de Administración

Los Estatutos Sociales establecen que el Consejo de Administración tiene, entre otras cosas, el poder de determinar las estrategias de negocios, así como para vigilar la administración de la Sociedad y sus subsidiarias, con base en la relevancia que dichas subsidiarias tiene con respecto a la situación financiera, administrativa y legal de la Sociedad. El Consejo de Administración tiene facultades para nombrar y remover al Director General y poder con facultad de delegación para nombrar y remover a los demás funcionarios, apoderados, agentes, empleados, delegados y auditores internos o externos de la Compañía, cuando lo estime conveniente, otorgarles facultades y poderes, así como determinar sus garantías, condiciones de trabajo y remuneraciones.

Los Estatutos Sociales de la Compañía no le otorgan una facultad expresa al Consejo de Administración para establecer planes de compensación para los miembros del mismo. En términos de la Cláusula Vigésima Cuarta inciso (b) de los Estatutos Sociales de la Compañía, corresponde a la Asamblea de Accionistas nombrar a los miembros del Consejo de Administración y, en consecuencia, correspondería a dicho órgano establecer dichos planes de compensación.

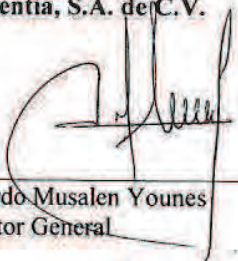
5) PERSONAS RESPONSABLES

Director General, Director de Administración y Finanzas y Director Jurídico de la Emisora


México, D.F., a 30 de abril de 2014.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de las respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


Elementia, S.A. de C.V.



Eduardo Musalen Younes
Director General



Victor Hugo Ibarra Alcázar
Director de Administración y Finanzas



Santiago Bernard Covelo
Director Jurídico


Auditor Externo

México, D.F., a 30 de abril de 2014.

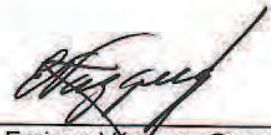
El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual por los ejercicios 2013 y 2012 fueron dictaminados con fecha 21 de abril de 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.



C.P.C. José A. Rangel Sánchez
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.



C.P.C. Enrique Vázquez Gorostiza
Representante Legal de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

6) ANEXOS

- (a) Informe del Comité de Auditoría**
- (b) Informe del Comisario**
- (c) Estados Financieros**

Dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y por los años terminados en esas fechas.
Dictaminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas.

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA **Abril 2013 – Abril 2014**

Al Consejo de Administración de Elementia, S.A. de C.V.

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría de Elementia, S.A. de C.V., informo lo siguiente:

Durante el ejercicio se llevaron a cabo tres sesiones del Comité en las siguientes fechas: 11 de julio y 17 de octubre de 2013 y 11 de abril 2014; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Elementia que fueron requeridos. Las actividades y resoluciones acordadas fueron documentadas en las actas respectivas.

Me permito rendir el informe de actividades correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2013.

I. Operaciones con partes relacionadas

Se revisaron las operaciones con partes relacionadas verificando que se llevaran a cabo de acuerdo con las políticas previamente aprobadas por el Comité y no se observaron movimientos atípicos.

II. Evaluación del Sistema de Control interno

Hemos revisado las evaluaciones realizadas por Auditoría Interna, Auditoría Externa y la Dirección General, en consecuencia, se ha definido un Sistema de Control Interno en Elementia que cumple con los objetivos de la Administración y brinda una seguridad razonable para prevenir o detectar errores e irregularidades materiales en el curso normal de sus operaciones; sin embargo, dada la reciente implementación de este, aún se encuentra en proceso de consolidación y estandarización en todas las localidades de la compañía.

III. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría se ha mantenido atento a las necesidades del área de Auditoría Interna para que cuente con los recursos humanos y materiales necesarios para el adecuado desempeño de su función. Al respecto, se dio cumplimiento satisfactorio a los programas de trabajo y actividades establecidas durante el ejercicio 2013. Asimismo, los miembros del Comité se han reunido con el Director de Auditoría Interna sin la presencia de otros funcionarios de la empresa para recibir y discutir la información que se ha considerado conveniente.

IV. Evaluación del desempeño de Auditoría Externa

Se continuó utilizando los servicios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) como Auditores Externos de la Sociedad. Los honorarios correspondientes al ejercicio 2013 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2013.

Así mismo, se evaluaron las labores de los Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y del Sr. José A. Rangel Sánchez, Socio encargado, las cuales se consideraron satisfactorias. Los señores Auditores Externos confirmaron su independencia.

Los miembros del Comité se han reunido con el Auditor Externo sin la presencia de los funcionarios de la empresa, y se obtuvo colaboración plena para recibir información adicional sobre los asuntos tratados en los casos en los que les fue solicitado.

V. Información Financiera

Los Estados Financieros de la Sociedad se discutieron durante las sesiones del comité con los ejecutivos responsables de su elaboración y revisión sin que existieran observaciones a la información presentada.

De la misma manera, se revisaron y discutieron los Estados Financieros Dictaminados correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2013, los cuales fueron aprobados por este Comité.

VI. Hechos Significativos

En las diversas sesiones se revisó el informe relativo al avance en implementación de sistema SAP.

Asimismo, este Comité tomó nota del análisis presentado respecto de la adquisición de activos de Certainteed, así como el Plan de Disminución de Deuda de la Sociedad.

VII. Políticas Contables

Se revisaron y aprobaron las principales políticas contables seguidas por Elementia, en términos de la información recibida con motivo de nuevas regulaciones.

Las políticas y criterios contables y de información seguidas por Elementia se consideran adecuados y suficientes.

VIII. Informe del Director General

Se recibió y aprobó el informe del Director General en relación a las actividades del ejercicio 2013.

IX. Reporte Legal

Se recibió el reporte de los abogados respecto del estatus que guardan los asuntos y litigios actuales.

X. Propuesta

De acuerdo con el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración que someta los Estados Financieros Dictaminados de Elementia, por el año social terminado el 31 de diciembre de 2013, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente,



Fernando B. Ruiz Sahagún
Presidente del Comité de Auditoría

C.P.C. Walter Frascetto

Informe del Comisario

México, D.F. a 21 de abril de 2014

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Elementia, S.A. de C.V.

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Elementia, S.A. de C.V., (la Sociedad), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus Notas correspondientes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

He revisado el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Sociedad.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la posición financiera de Elementia, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

C. P. C. Walter Frascetto

Comisario



**Elementia, S. A. de C. V. y
Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, e Informe de los auditores independientes del 21 de abril de 2014

Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de cambios en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	9



Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Elementia, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elementia, S. A. de C. V., y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. José A. Rangel Sanchez

21 de abril de 2014

Elementía, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Notas	2013	2012	Notas	2013	2012
Activos						
Activo circulante:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 1,972,934	\$ 1,761,955	17	\$ 192,533	\$ 456,267
Instrumentos financieros derivados	11	9,810	8,549	15	2,663,274	2,330,471
Cuentas por cobrar - Neto	7	3,506,269	2,926,398	16	30,742	19,163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24	40,944	-		420,815	204,371
Inventarios - Neto	8	2,250,371	2,471,265	24	168,792	254,015
Pagos anticipados		307,098	592,029	19	170,948	205,918
Total de activo circulante		8,087,426	7,760,176		1,571,863	5,057
					3,978,325	3,520,285
Activo a largo plazo:						
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	14,608,037	11,822,531	17,18	6,185,182	5,926,129
				24	18,075	40,462
				19	1,079,537	1,490,324
					512,845	17,530
					14,087	24,725
					7,809,726	7,489,170
Inversión en acciones de asociada y otras	14	11,118	813,415		11,788,051	11,019,455
Activo por beneficio de los empleados al retiro	20	289,261	239,068		2,012,905	2,012,905
Activos intangibles y otros activos - Neto	13	3,174,174	1,107,855		4,598,877	4,598,877
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	24	53,851	50,553		3,608,669	3,338,951
Cuentas por cobrar a largo plazo					1,132,766	900,345
					6,867	5,984
					84,549	260,533
					(209,247)	(144,650)
					11,235,386	10,867,122
					3,200,480	2,1792
					14,435,866	10,988,917
Total de activo a largo plazo		18,136,491	14,248,156		\$ 26,223,917	\$ 22,008,372
Total de activo		\$ 26,223,917	\$ 22,008,372			
Pasivo y capital contable						
Pasivo no circulante:						
Préstamos a largo plazo				17,18	6,185,182	5,926,129
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo				24	18,075	40,462
Impuestos diferidos				19	1,079,537	1,490,324
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación					512,845	17,530
Otros pasivos a largo plazo					14,087	24,725
Total de pasivo no circulante					7,809,726	7,489,170
Total de pasivo					11,788,051	11,019,455
Compromisos y contingencias (Nota 28)						
Capital contable:				21	2,012,905	2,012,905
Capital social						(5,825)
Capital suscrito no exhibido					4,598,877	4,598,877
Prima en emisión de acciones					3,608,669	3,338,951
Utilidades acumuladas					1,132,766	900,345
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional					6,867	5,984
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura					84,549	260,533
Supervivi por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo					(209,247)	(144,650)
Pérdida actuarial					11,235,386	10,867,122
Capital contable de la participación controladora					3,200,480	2,1792
Capital contable de la participación no controladora					14,435,866	10,988,917
Total de capital contable					\$ 26,223,917	\$ 22,008,372
Total de pasivo y capital contable						

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos, excepto utilidad (pérdida) por acción)

	Notas	2013	2012
Operaciones continuas:			
Ventas netas	29	\$ 12,929,454	\$ 13,505,892
Costo de ventas	26	<u>9,908,158</u>	<u>10,273,432</u>
Utilidad bruta		3,021,296	3,232,460
Gastos de operación	26	2,124,788	1,887,734
Pérdida cambiaria		48,583	345,400
Ingresos por intereses		(45,455)	(31,019)
Gastos por intereses		420,585	288,745
Comisiones bancarias		49,282	19,478
Otros ingresos – Neto	23	(301,347)	(21,054)
Participación en resultados de asociada	14	<u>(4,220)</u>	<u>(34,760)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		729,080	777,936
Impuestos a la utilidad	19	<u>177,443</u>	<u>(38,621)</u>
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas		551,637	816,557
Operaciones discontinuadas:			
Pérdida por operaciones discontinuadas - Neto	27	<u>60,134</u>	<u>501,152</u>
Utilidad neta consolidada del año		<u>491,503</u>	<u>315,405</u>
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:			
<i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>			
Pérdida actuarial		(64,202)	(79,260)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		(175,730)	(8,907)
<i>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</i>			
Valuación de instrumentos financieros derivados		883	6,732
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional		<u>232,421</u>	<u>315,757</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral		<u>(6,628)</u>	<u>234,322</u>
Utilidad integral neta consolidada del año		<u>\$ 484,875</u>	<u>\$ 549,727</u>

(Continúa)

	Notas	2013	2012
Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 488,018	\$ 325,256
Participación no controladora		<u>3,485</u>	<u>(9,851)</u>
		<u>\$ 491,503</u>	<u>\$ 315,405</u>
Utilidad (pérdida) integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 480,739	\$ 558,777
Participación no controladora		<u>4,136</u>	<u>(9,050)</u>
		<u>\$ 484,875</u>	<u>\$ 549,727</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria:			
Por operaciones continuas		<u>\$ 18,8860</u>	<u>\$ 30,6109</u>
Por operaciones discontinuadas		<u>\$ (2,0588)</u>	<u>\$ (18,7871)</u>
Utilidad básica por acción		<u>\$ 16,8272</u>	<u>\$ 11,8238</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>29,208,810</u>	<u>26,675,385</u>
			(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Capital social	Capital suscrito no exhibido	Prima en emisión de acciones	Utilidades acumuladas	Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferenciamiento funcional	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	Superavit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	Pérdida actuarial	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total
Saldo al inicio de 2012	\$ 847,815	\$ -	\$ 4,598,877	\$ 3,013,695	\$ 584,588	\$ (748)	\$ 269,299	\$ (64,446)	\$ 9,249,080	\$ 30,845	\$ 9,279,925
Aumento de capital	1,165,090	(5,825)	-	325,256	315,757	-	(8,764)	-	1,159,265	-	1,159,265
Utilidad integral del año	-	-	-	-	-	6,732	-	(80,204)	558,777	(9,050)	549,727
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,012,905	(5,825)	4,598,877	3,338,951	900,345	5,984	260,535	(144,650)	10,967,122	21,795	10,988,917
Aumento de capital	-	5,825	-	-	-	-	-	-	5,825	-	5,825
Pérdida en venta de acciones de asociada	-	-	-	(218,300)	-	-	-	-	(218,300)	-	(218,300)
Utilidad integral del año	-	-	-	488,018	232,421	-	(175,986)	(64,597)	480,739	4,136	484,875
Adquisición de participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,174,540	3,174,540
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,012,905	-	4,598,877	3,608,669	1,132,766	6,867	84,546	(209,247)	11,235,386	3,200,480	14,435,866

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 491,503	\$ 315,405
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	177,443	(38,621)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	715,748	510,782
Intereses a favor	(45,455)	(31,019)
Deterioro de activos de larga duración	-	40,010
Participación en los resultados de compañía asociada	(4,220)	(34,760)
Pérdida en venta de subsidiaria	-	456,496
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>420,585</u>	<u>288,745</u>
	1,755,604	1,507,038
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar – Neto	(497,962)	341,145
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(44,242)	54,979
Cuentas por cobrar a largo plazo	214,774	(214,774)
Inventarios – Neto	311,988	(285,179)
Pagos anticipados	292,135	(395,306)
Obligaciones laborales y beneficio directo a empleados, neto	(103,211)	(105,218)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	332,803	(890,251)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(54,947)	19,221
Anticipos de clientes	112,840	21,424
Provisiones	216,444	46,660
Impuestos, gastos acumulados y otros	165,942	(1,723,428)
Instrumentos financieros derivados	(378)	(2,885)
Impuestos a la utilidad pagados	(477,188)	(347,566)
Efecto de negocio conjunto en actividades de operación	<u>108,805</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de operación	2,333,407	(1,974,140)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,059,324)	(2,112,575)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	644,397	1,132,694
Flujo de efectivo neto generado por venta de subsidiarias	582,818	340,966
Adquisición de otras inversiones	5,399	(1,367)
Adquisición de otros activos	10,712	(334,128)
Intereses cobrados	45,455	31,019
Adquisición de participación no controladora	3,174,549	-
Adquisición del crédito mercantil	(1,330,127)	-
Efecto de negocio conjunto en actividades de inversión	<u>(2,941,583)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(1,867,704)</u>	<u>(943,391)</u>

(Continúa)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios obtenidos	5,196,369	176,405
Pago de préstamos	(5,201,050)	(180,390)
Intereses pagados	(420,585)	(288,745)
Incremento de capital	<u>5,825</u>	<u>1,159,265</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	<u>(419,441)</u>	<u>866,535</u>
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>164,737</u>	<u>273,394</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	210,999	(1,777,602)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>1,761,935</u>	<u>3,539,537</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 1,972,934</u>	<u>\$ 1,761,935</u>
		(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

1. Actividades

Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Elementia") es subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V., (la "Entidad Controladora"); con una duración de 99 años, con domicilio principal en Poniente 134 No 719, Industrial Vallejo, 02300, México, D.F. La Entidad se dedica a la fabricación y venta de productos de fibro-cemento, cemento, productos de cobre y productos de plástico, para la industria de la construcción.

2. Eventos significativos

- a. El 8 de enero de 2013, la Entidad, Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V. (TPM) y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. (ELC), ambas subsidiarias de la Entidad, firmaron con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento) el contrato denominado: "Acuerdo de Coinversión" a través del cual, entre otras cosas, se acordó la creación de una alianza estratégica entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, la Entidad absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la imagen y la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Entidad). La combinación de activos cementeros de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil del orden de \$1,150 millones de pesos (Ver Nota 22).

La alianza estratégica estaba sujeta al cumplimiento de diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Coinversión, mismas que se dieron por cumplidas el 31 de Julio de 2013 ("Cierre de la Alianza Estratégica"), fecha en la que se firmaron diversos contratos anexos al Acuerdo de Coinversión y se celebraron las asambleas correspondientes, a fin de que se transfiera la totalidad de las acciones a ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V., subsidiaria de la Entidad.

- b. Con fecha 20 de marzo de 2013, la Entidad liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos, por un monto de \$2,593,050 mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Crédito Sindicado", con cinco diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera por un monto aproximado de \$3,730,170.
- c. El 17 de diciembre de 2013, la Entidad vendió el 100% de las acciones que poseía de Grupo Cuprum, S.A.P.I. (Cuprum, entidad asociada), equivalentes al 20% de las acciones de dicha entidad, a Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., por la cantidad de \$45 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a \$584 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de \$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud de tratarse de una transacción entre accionistas. La pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de la inversión y el precio de venta.

3. Bases de presentación

a. *Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros*

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros* –

La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, *Estados financieros consolidados*, IFRS 11, *Acuerdos conjuntos*, IFRS 12, *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, la IAS 27 (revisada en 2011), *Estados financieros separados* y la IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

En el año en curso la Entidad aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 e IAS 28 (revisada en 2011) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se muestra a continuación:

Impacto de la aplicación de la IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27, *Estados financieros consolidados y separados* que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC-12, *Consolidación - Entidades con propósitos especiales*. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la Entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta.

Impacto de la aplicación de la IFRS 11

La IFRS 11 sustituye a la IAS 31, *Participaciones en negocios conjuntos*, así como la orientación contenida en una interpretación relacionada, SIC- 13, *Entidades bajo control conjunto - Aportaciones no monetarias de los inversionistas*, se ha incorporado en la IAS 28 (revisada en 2011).

La IFRS 11 trata cómo un acuerdo conjunto, en el cual dos o más partes que tienen el control conjunto, debe clasificarse y contabilizarse. Bajo IFRS 11, sólo hay dos tipos de acuerdos conjuntos - operaciones conjuntas y negocios conjuntos.

La clasificación de los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se determina con base en los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos conjuntos considerando la estructura, la forma jurídica de las disposiciones, los términos contractuales acordados por las partes y, en su caso, otros hechos y circunstancias. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo (ej. los operadores de conjuntos) tienen derecho sobre los activos, y obligaciones sobre los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto en donde las partes que tienen el control conjunto del acuerdo (ej., negocios conjuntos) tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Anteriormente, la IAS 31 contemplaba tres tipos de acuerdos conjuntos – entidades controladas conjuntamente, operaciones controladas conjuntamente y activos controlados conjuntamente. La clasificación de los acuerdos conjuntos, según la IAS 31 fue principalmente determinada con base a la forma jurídica de la organización (ej. un acuerdo conjunto que se estableció a través de una entidad separada se contabilizaba como una entidad controlada de forma conjunta).

El reconocimiento inicial y posterior de los negocios conjuntos y operaciones conjuntas es diferente. Las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación (la consolidación proporcional ya no está permitida). Las inversiones en operaciones conjuntas se contabilizan de forma que cada parte reconoce sus activos (incluyendo su parte de los activos mantenidos en forma conjunta), sus pasivos (incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente), sus ingresos (incluyendo su participación en los ingresos de la venta de la salida de la operación conjunta) y sus gastos (incluyendo su parte de cualquier gasto que haya incurrido conjuntamente). Cada parte contabiliza los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos, en relación con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las normas aplicables.

Impacto de la aplicación de la IFRS 12

IFRS 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados.

IFRS 13 medición a valor razonable

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS's requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, *Pagos basados en acciones*, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, *Arrendamientos*, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no ha revelado información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012 (ver Nota 10 para las revelaciones 2013). Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, *Presentación de las partidas de otros resultados integrales* por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”. Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones.

Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

IAS 19 Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)

En el año actual, la Entidad aplicó la IAS 19, *Beneficios a los empleados* - (revisada en 2011) y sus consecuentes modificaciones por primera vez.

Las modificaciones a la IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación de la relación laboral. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable de cambios en obligaciones de beneficios definidos y a los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el enfoque del corredor permitido bajo la versión anterior de la IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios anteriores. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 se reemplazan con el importe del interés neto, el cual se calcula aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto. Estos cambios han tenido un impacto en los importes en el estado de resultados y en los otros resultados integrales de años anteriores (ver las tablas abajo para más detalle). En resumen la IAS 19 (revisada en 2011) introduce ciertos cambios en la presentación del costo de los beneficios definidos incluyendo revelaciones más extensas.

Disposiciones de transición específicas son aplicables a la primera aplicación de la IAS 19 (revisada en 2011). La Entidad aplicó las disposiciones de transición correspondientes y reestructuró los importes comparativos de forma retrospectiva.

b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*²

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición*³

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, *Entidades de inversión*⁴

Modificaciones a la IAS 32, – *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*¹

¹ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada

² Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada

³ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de la utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que la Entidad cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que la Entidad:

- obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones
- compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para generar retornos mediante la apreciación de capital, ingresos por inversiones, o ambos,
- medir y evaluar el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones con base en el valor razonable

La administración de la Entidad no anticipa que las modificaciones a las entidades de inversión tendrán un efecto en los estados financieros consolidados, ya que la Entidad no califica como una entidad de inversión.

Modificaciones a la IAS 32, *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

Las modificaciones a la IAS 32 aclaran la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones aclaran el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de esta norma revisada sobre la compensación de activos y pasivos financieros, no tendrá ningún efecto en la presentación del estado consolidado de posición financiera.

4. Resumen de las principales políticas contables

- a. **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS, y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo Emisor de Normas de Contabilidad, IASB (por sus siglas en inglés).
- b. **Bases de medición** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.
 - i. **Costo histórico**

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.
 - ii. **Valor razonable**

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. *Bases de consolidación de estados financieros* – Los estados financieros consolidados incluyen los de Elementia, S. A. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Elementia, S. A. de C. V., tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Elementia S. A. de C. V., considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones entre las entidades de la Entidad se han eliminado en la consolidación.

1. Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

La participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación.

País	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	Cadena productiva
México:			
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial) (1)	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibro cemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos (antes Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios))	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (antes Almexa, S.A de C.V.) (Operadora)	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.

País	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	Cadena productiva
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC)	53%	100%	Tenedora de acciones.
General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias (General de Bebidas)	100%	100%	Tenedora de acciones.
Colombia:			
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacífico, S.A. (Pacífico)	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América:			
Maxitile Inc. (Maxitile Inc)	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción.
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper)	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción.
Costa Rica y Centro América:			
The Plycem Company, Inc. (Plycem y subsidiarias)	100%	100%	Inversión en acciones de Entidades Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
Perú:			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.
Ecuador:			
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana)	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.

(1) Maxitile Industries, S.A. de C.V. se fusionó el 2 de enero de 2012 con Mexalit Industrial, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.

- d. *Transacciones en moneda extranjera* - Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, se convierten de la moneda funcional a la moneda de presentación, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos y (ii) histórico para el capital contable, así como, para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en la utilidad (pérdida) integral. Las diferencias en tipo de cambio, provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en la utilidad (pérdida) integral, son reclasificadas desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período, excepto por: diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción calificables para la capitalización de intereses, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

La moneda funcional y de registro de la Entidad y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por la subsidiaria cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes como sigue:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
Pacífico	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Atlántico	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Colombiana	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Maxitile	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Cooper	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Plycem y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Fibraforte	Soles	Soles	Peso mexicano
Ecuatoriana	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Nacobre	Peso mexicano	Dólar estadounidense	Peso mexicano

Por lo tanto dichas subsidiarias se consideran como una operación extranjera bajo IFRS.

Al preparar los estados financieros de la entidad individual, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones.

- e. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.
- f. **Inventarios y costo de ventas**- Se valúan al costo de adquisición o valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor. Se valúan a través de costos promedio incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de inventarios.
- g. **Inmuebles, maquinaria y equipo**- Los terrenos, edificios y maquinaria mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado de posición financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera en forma importante de lo que se habría calculado utilizando los valores razonables al final del periodo sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en el valor de dichos terrenos, edificios y maquinaria se reconoce como un superávit por revaluación en las otras partidas de la utilidad (pérdida) integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo activo previamente reconocido en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que reduce el gasto por la disminución efectuada previamente. Una disminución del valor que se originó de la revaluación de dichos terrenos, edificios y maquinaria, se registra en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, de la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de ese activo.

La depreciación de los edificios y maquinaria revaluados se carga a resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, la plusvalía por revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante se transfiere directamente a las utilidades acumuladas. No se efectúa transferencia alguna de la reserva de revaluación a las utilidades acumuladas, excepto cuando el activo se deja de reconocer.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación se reconoce para dar de baja el costo o la valuación de los activos, (distintos a las propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	% de valor residual	Años promedio de vidas útiles	
		Diciembre 2013	Diciembre 2012
Edificios	-	40 y 60	40 y 60
Maquinaria y equipo	-	20 a 30	20 a 30
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	10

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

- h. *Arrendamientos* - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de Elementia para los costos por préstamos. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

- i. *Costos por préstamos* - Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un período substancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso. El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurran.
- j. *Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos* - Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada o negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

- k. **Crédito mercantil** - El crédito mercantil que surge de una combinación de negocios se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición) menos pérdidas por deterioro reconocidas, en su caso. El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, sobre el valor razonable de la participación del adquirente en el capital contable de la adquirida y/o sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquirido y los pasivos asumidos.

Cuando el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de dicho exceso se reconoce en el estado de resultados como una ganancia por compra.

El crédito mercantil no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo por las que la Entidad espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

l. **Activos intangibles y otros activos**

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Activos intangibles que se generan internamente – desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

3. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición (que es considerado como su costo).

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

4. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

- m. *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles* - La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

- n. **Combinación de negocios** - Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- i. Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- ii. Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- iii. Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra IFRS.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

- o. *Instrumentos financieros* - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se suman o se reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

- i. *Activos financieros* - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja contablemente a la fecha de negociación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

- *Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados*

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un término cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no es designado y efectivo, como instrumento de cobertura

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de “otros (ingresos) gastos” en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

-

- *Inversiones conservadas al vencimiento*

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Entidad planea y puede mantener hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas al vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro existente.

- *Activos financieros disponibles para su venta*

Las acciones que cotizan en la bolsa de valores que mantiene la Entidad y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como mantenidos para su venta y se registran a valor razonable. El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 10. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en la otra utilidad integral y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en cambios, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de contado al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambios se reconocen en otros resultados integrales.

- *Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

- *Método de la tasa de interés efectiva*

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

- *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sometido a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del periodo.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados integrales.

– **Baja de activos financieros**

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

ii. **Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad**

Clasificación como deuda o capital - Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o capital, de acuerdo la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de capital - Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de una Entidad. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros.

– **A valor razonable con cambios a través de resultados**

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento eficaz de cobertura.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna incoherencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable con cambios a través de resultados.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros (ingresos) gastos en los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

- *Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción; posteriormente, son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

- *Baja de pasivos financieros*

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el saldo en libros y el pasivo financiero dado de baja, considerando la porción pagada y por pagar, se reconoce en resultados.

- p. *Instrumentos financieros derivados* - La Entidad contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de precios de metales. En la Nota 11 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Entidad designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

- *Contabilidad de coberturas*

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 11 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

- *Coberturas de flujo de efectivo*

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro "otros (ingresos) gastos".

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

- *Coberturas de valor razonable*

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- *Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera*

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en la otra utilidad integral y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de "otros (ingresos) gastos".

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de las coberturas acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

- *Derivados implícitos*

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

- q. **Provisiones** - Se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- **Reestructuraciones** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la entidad.
- r. **Beneficios directos a los empleados** - Los beneficios directos a empleados se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- s. **Activo por beneficios a los empleados al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.
- Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el dicho activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.
- t. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.
- **Impuestos causados**- El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan.

- Impuestos diferidos -Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La administración de la Entidad revisó el portafolio de propiedades de inversión de la Entidad, y concluyó que ninguna de las inversiones inmobiliarias de la Entidad se celebró bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. Por lo tanto, la administración ha determinado que la presunción de "venta" que establecen las modificaciones de la IAS 12 no se refuta. En consecuencia, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeta a ningún impuesto sobre la renta con base en los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión al momento de su venta.

- Impuestos causados y diferidos - Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.
 - Impuestos al activo - El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.
- u. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.
- **Venta de bienes** - Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, los ingresos pueden valuarse confiablemente, si existe la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad del bien o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos.
 - **Ingresos de los dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, (siempre que sea probable que los beneficios económicos fueran para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen como se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital y a la tasa de interés efectiva aplicable.
 - **Servicios** - Son reconocidos conforme se va prestando el servicio.
 - **Rentas** - Son reconocidos mensualmente conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.
- v. **Utilidad por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, (ii) La utilidad básica por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

5. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

Juicios contables críticos

- a. **Clasificación de Lafarge como un negocio conjunto** - El acuerdo contractual entre TPM y ELC, subsidiarias de la Entidad y Lafarge, no menciona que las partes en el negocio conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos del negocio conjunto. En consecuencia, Lafarge se clasifica como un negocio conjunto de la Entidad. Ver Nota 2a.
- b. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudosos son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.
- c. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período anual. Durante 2012, con base en su análisis detallado la administración de la Entidad realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.
- d. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 11 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.
- f. **Contingencias** - Por la naturaleza de sus operaciones, la Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y, la opinión de los asesores legales.
- g. **Activo por beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para la determinación de los beneficios al retiro de los empleados, se utilizan supuestos para calcular la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo y bancos e inversiones en instrumentos del mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo sobre el que se informa como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Efectivo	\$ 1,496,814	\$ 859,840
Equivalentes de efectivo - Instrumentos de deuda - Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y mesas de dinero	<u>476,120</u>	<u>902,095</u>
	<u>\$ 1,972,934</u>	<u>\$ 1,761,935</u>

7. Cuentas por cobrar

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clientes	\$ 2,620,355	\$ 2,002,616
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(238,758)</u>	<u>(176,853)</u>
	2,381,597	1,825,763
Impuestos por recuperar (Principalmente Impuesto sobre la renta (ISR) e Impuesto al valor agregado (IVA))	1,019,615	941,716
Otras cuentas por cobrar	<u>105,057</u>	<u>158,919</u>
	<u>\$ 3,506,269</u>	<u>\$ 2,926,398</u>

a. *Cuentas por cobrar a clientes*

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 y 60 días. No se hace ningún cargo por intereses. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

Para aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad le solicita su información financiera de los dos últimos años y posteriormente se apoya con un sistema externo de calificación crediticia para evaluar su soporte financiero del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan bimestralmente a través del Comité de Crédito establecido en la Entidad. Ningún cliente representa más del 5% del saldo total de las cuentas por cobrar a clientes.

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con Pagarés sin protesto en algunos casos con el aval del dueño, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

b. *La estimación para cuentas de cobro dudoso es la siguiente:*

	2013	2012
Cientes nacionales	\$ 223,621	\$ 168,482
Cientes de exportación	<u>15,137</u>	<u>8,371</u>
	<u>\$ 238,758</u>	<u>\$ 176,853</u>

c. *Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:*

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo al inicio del año	\$ 176,853	\$ 158,064
Estimación del período	257,222	90,652
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(195,317)</u>	<u>(71,863)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 238,758</u>	<u>\$ 176,853</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande e independiente.

8. **Inventarios**

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 613,152	\$ 668,795
Producción en proceso	464,274	649,947
Productos terminados	938,276	985,109
Mercancías en tránsito	65,562	84,965
Refacciones y otros inventarios	<u>302,564</u>	<u>245,468</u>
	2,383,828	2,634,284
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(133,457)</u>	<u>(163,019)</u>
	<u>\$ 2,250,371</u>	<u>\$ 2,471,265</u>

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por segmento y por planta, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica, ajustando la misma con porcentajes variables en las diversas plantas.

Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo inicial	\$ 163,019	\$ 99,436
Estimación del periodo	287,990	177,496
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(317,552)</u>	<u>(113,913)</u>
Saldo final	<u>\$ 133,457</u>	<u>\$ 163,019</u>

9. Administración de riesgos financieros

La Entidad tiene exposición a riesgos de mercado, de operación y financieros derivados del uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada por la tesorería corporativa. La Entidad busca minimizar su exposición a estos riesgos mediante el uso de coberturas con instrumentos financieros derivados. El uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Entidad, aprobadas por el Consejo de Administración, que establecen los principios de contratación de los mismos. El área de auditoría interna anualmente revisa el cumplimiento de estas políticas y límites de exposición. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

- a. *Administración del riesgo de capital* - La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de Elementia se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, certificados bursátiles e intercompañías detallados en las Notas 17, 18 y 24) y capital contable de la Entidad (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 21). La estructura del capital de la Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2012.

La Entidad no está sujeto a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

La administración de la Entidad revisa mensualmente la deuda neta y los costos por préstamos y su relación con el UAFIRDA (Utilidad de operación, más depreciación, amortización, otros gastos e ingresos y participación de los trabajadores en las utilidades), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. La Entidad tiene una práctica de endeudamiento no mayor a 3.50 veces el UAFIRDA determinado como la proporción de la deuda neta e intereses y el capital.

El índice de endeudamiento neto del período sobre el que se informa es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Deuda con instituciones financieras	\$ 3,377,715	\$ 3,382,396
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,972,934)</u>	<u>(1,761,935)</u>
Deuda neta con instituciones financieras	<u>4,404,781</u>	<u>4,620,461</u>
UAFIRDA	<u>1,913,603</u>	<u>1,876,562</u>
Índice de endeudamiento	<u>2.30</u>	<u>2.46</u>

b. *Categorías de Instrumentos financieros -*

	2013	2012
<i>Activos financieros</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,972,934	\$ 1,761,935
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	9,810	8,549
Cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a largo plazo	2,674,206	2,267,943
Inversiones en acciones mantenidas al vencimiento	11,118	12,297
<i>Pasivos financieros</i>		
A costo amortizado:		
Préstamos con instituciones financieras	\$ 3,377,715	\$ 3,382,396
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	2,663,274	2,330,471
Cuentas por pagar a partes relacionadas	173,358	205,918
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	18,075	40,462
Otros pasivos a largo plazo	14,087	24,725

c. *Objetivos de la administración del riesgo financiero -*

La función de Tesorería Corporativa de la Entidad ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

La Entidad busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de la Entidad aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. Los auditores internos revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

Al final del periodo sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los préstamos y cuentas por cobrar designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Entidad para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

d. *Administración del riesgo de tasa de interés -* La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que obtiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Este riesgo es manejado por la Entidad manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las exposiciones de la Entidad por riesgo a tasas de interés de los pasivos financieros se encuentran principalmente en tasas de interés TIE y LIBOR sobre los pasivos financieros.

- *Análisis de sensibilidad para las tasas de interés:*

El siguiente análisis de sensibilidad ha sido determinado con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasa variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del período sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés. Si las tasas de interés TIE y LIBOR tuvieran un incremento de 100 y 200 puntos base (BPS) respectivamente y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, en 2013 los intereses hubieran aumentado de \$420,585 a \$482,437 con 100 BPS y a \$544,289 con 200 BPS y en 2012 de \$467,192 a \$558,776 con 100 BPS y a \$622,640 con 200 BPS. Estas variaciones serían principalmente atribuibles a la exposición de la Entidad a las tasas de interés LIBOR y TIE sobre sus préstamos.

	2013		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIE 28	4.8475%	3.7765%	4.2745%
Tasa TIE 91	4.8700%	3.7722%	4.2767%
Tasa LIBOR 6 meses	0.5063%	0.3420%	0.4087%
	2012		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIE 28	4.8562%	4.7175%	4.7901%
Tasa TIE 91	4.8700%	4.7250%	4.8069%
Tasa LIBOR 6 meses	0.8120%	0.5080%	0.6870%

- e. *Administración del riesgo cambiario* - La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano. debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera, la cobertura a este riesgo de conversión cambiaria se mitiga principalmente con la moneda funcional de cada una de las subsidiarias cuidando que los activos monetarios sean iguales o mayores a los pasivos monetarios. Algunas subsidiarias generan Dólares Americanos y a su vez mantienen activos mayores que sus pasivos. La Entidad realiza un análisis de variación en los tipos de cambio el cual le sirve para identificar las oportunidades de venta en el mercado de los dólares en tesorería corporativa

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en el peso contra dólares americanos. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período para un cambio de 10% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario. Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados y otras partidas del capital contable capital donde el peso se fortalece en 10% contra dólares americanos. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los otros resultados integrales, y los saldos siguientes serían negativos.

	Efecto de incremento de tipo de cambio USD		Efecto decremento de tipo de cambio USD	
	2013	2012	2013	2012
Posición (pasiva) activa (Miles de USD)	(6,412)	69,054	(6,412)	69,054
Tipo de cambio proyectado +(-)10%	\$ 14.3842	\$ 14.3111	\$ 11.8877	\$ 11.8273
Utilidad (pérdida) en resultados (Miles MXP)	\$ (8,385)	\$ 89,839	\$ 7,622	\$ (81,677)

Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares estadounidenses		
	Mexico	Colombia	Costa Rica
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	45,511	12,779	6,843
Pasivos monetarios	<u>(73,806)</u>	<u>(3,462)</u>	<u>(1,220)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>(28,295)</u>	<u>9,317</u>	<u>5,623</u>
	Miles de dólares estadounidenses		
	Ecuador	Bolivia	Perú
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	5,077	4,140	115
Pasivos monetarios	<u>(358)</u>	<u>(987)</u>	<u>(1,044)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>4,719</u>	<u>3,153</u>	<u>(929)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares estadounidenses		
	Mexico	Colombia	Costa Rica
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	56,676	25,924	19,322
Pasivos monetarios	<u>(25,221)</u>	<u>(4,648)</u>	<u>(13,718)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>31,455</u>	<u>21,276</u>	<u>5,604</u>
	Miles de dólares estadounidenses		
	Ecuador	Bolivia	Perú
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	18,151	4,265	334
Pasivos monetarios	<u>(5,977)</u>	<u>(3,788)</u>	<u>(2,266)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>12,174</u>	<u>477</u>	<u>(1,932)</u>

La sensibilidad de la Entidad a la moneda extranjera se ha mantenido en un nivel bajo durante los últimos periodos principalmente a la posición (pasiva) activa que se ha venido manteniendo como se observa en el inciso a de la Nota 25.

- f. *Administración del riesgo de crédito* - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando de una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignados por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La Entidad otorga crédito principalmente a clientes en México, previa evaluación de su capacidad crediticia, la cual constantemente evalúa y da seguimiento como corresponde según las políticas de crédito explicadas en la Nota 7.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y no existen concentraciones de riesgo de crédito en su base de clientes ya que los saldos de estas cuentas por cobrar se encuentran representadas por aproximadamente 3,310 clientes en 2013 y 3,200 en 2012, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual.

La Entidad mantiene garantías crediticias para cubrir sus riesgos de crédito asociados a los activos financieros. Dichas garantías están representadas por una póliza de seguro que cubre el 90% de cartera de los clientes de exportación y se encuentra vigente a partir del 1° de junio de 2012. La facturación asegurable estimada es de \$ 56,000,000 USD con una tasa prima anual de 0.125% sobre varios países y una prima estimada anual de \$ 70,000 USD y una prima mínima de \$56,000 USD.

Administración del riesgo de liquidez - La administración de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta, a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo, proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus activos y pasivos financieros no derivados con periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados no descontados de los activos y pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer los pagos y cobros. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en el balance y los intereses que se obtendrán de los activos financieros. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago.

Los importes incluidos en la deuda con instituciones de crédito, incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en la Nota 17. Los pasivos financieros a tasa de interés variable están sujetos a cambio, si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito revolventes con diversas instituciones bancarias y programas de certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio ponderada					Total
	3 meses	6 meses	1 año	Más 1 año		
Préstamos con instituciones financieras	\$ 43,565	\$ 49,558	\$ 743,281	\$ 3,160,384	\$ 3,996,788	
Certificados bursátiles	44,178	50,471	101,908	3,176,207	3,372,764	
Cuentas por pagar a proveedores	2,663,274	-	-	-	2,663,274	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	173,358	-	-	18,075	191,433	
Otros pasivos a largo plazo	-	-	-	14,087	14,087	
Total	\$ 2,924,375	\$ 100,029	\$ 845,189	\$ 6,568,753	\$ 10,238,346	

Al 31 de diciembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio ponderada					Total
	3 meses	6 meses	1 año	Más 1 año		
Préstamos con instituciones financieras	\$ 76,274	\$ 89,750	\$ 367,299	\$ 3,892,074	\$ 4,425,397	
Certificados bursátiles	58,107	58,106	116,214	3,417,450	3,649,877	
Cuentas por pagar a proveedores	2,330,471	-	-	-	2,330,471	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	205,918	-	-	40,462	246,380	
Otros pasivos a largo plazo	-	-	-	24,725	24,725	
Total	\$ 2,670,770	\$ 147,856	\$ 483,513	\$ 7,374,711	\$ 10,676,850	

10. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo, ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

- Nivel 1: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y
- Nivel 3: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros a valor razonable</i>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ -	\$ (9,810)	\$ -	\$ (9,810)
Total	\$ -	\$ (9,810)	\$ -	\$ (9,810)

Al 31 de diciembre de 2012, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros a valor razonable</i>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ -	\$ (8,549)	\$ -	\$ (8,549)
Total	\$ -	\$ (8,549)	\$ -	\$ (8,549)

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos bancarios se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo.

La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, considerando las fechas de flujo en las curvas intertemporales de mercado y descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia.

Los importes en libros de los instrumentos financieros y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son como sigue:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,972,934	\$ 1,972,934	\$ 1,761,935	\$ 1,761,935
Instrumentos disponibles para la venta:				
Otras inversiones en acciones	11,118	11,118	813,145	813,145
	<u>1,984,052</u>	<u>1,984,052</u>	<u>2,575,080</u>	<u>2,575,080</u>
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 2,620,355	\$ 2,620,355	\$ 2,002,616	\$ 2,002,616
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	53,851	53,851	50,553	50,553
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	214,744	214,744
	<u>2,674,206</u>	<u>2,674,206</u>	<u>2,267,913</u>	<u>2,267,913</u>
	\$ <u>4,658,258</u>	\$ <u>4,658,258</u>	\$ <u>4,842,993</u>	\$ <u>4,842,993</u>
Préstamos de instituciones financieras:				
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 3,377,715	\$ 4,717,800	\$ 3,382,396	\$ 3,024,695
Certificados bursátiles	3,000,000	3,044,280	3,000,000	3,062,280
Instrumentos financieros derivados de cobertura (activo) pasivo	(9,810)	(9,810)	(8,549)	(8,549)
Proveedores descontados en factoraje	1,198,073	1,198,073	1,301,000	1,301,000
	<u>7,565,978</u>	<u>8,950,343</u>	<u>7,674,847</u>	<u>7,379,426</u>
Cuentas por pagar:				
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 191,433	\$ 191,433	\$ 246,380	\$ 246,380
	\$ <u>7,757,411</u>	\$ <u>9,141,776</u>	\$ <u>7,921,227</u>	\$ <u>7,625,806</u>

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no difieren de sus valores en libros, excepto por los préstamos bancarios a largo plazo y los certificados bursátiles, debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este período. El valor razonable de las cuentas por cobrar y los pasivos a costo amortizado son valores razonables de Jerarquía de Nivel 3. Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1, 2 y 3.

11. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en los precios de algunos metales tales como cobre, zinc y níquel. La decisión de cubrir una posición, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que se tenga sobre el mismo a una fecha determinada, así como al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad. Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre se cotizan principalmente en el Commercial Metal Exchange, los relativos a zinc, níquel y aluminio se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

Las operaciones realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nacional		Vencimiento		Valuación al 31 de diciembre de 2013		Utilidad en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
		Monto ('000)	Unidad	Activo	Utilidad integral	Activo	Utilidad integral		
Futuros de cobre	Cobertura	1,678	Toneladas	\$ 9,188	\$ 6,432	\$ 32,480	\$ (2,144)		
Futuros de zinc	Cobertura	283	Toneladas	603	422	2,132	(141)		
Futuros de níquel	Cobertura	31	Toneladas	19	13	67	(4)		
Total al 31 de diciembre de 2013				\$ 9,810	\$ 6,867	\$ 34,679	\$ (2,281)		

Instrumento	Designado como	Nacional		Vencimiento		Valuación al 31 de diciembre de 2012		Utilidad (perdida) en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
		Monto ('000)	Unidad	Activo	Utilidad integral	Activo	Utilidad integral		
Futuros de cobre	Cobertura	1,678	Toneladas	\$ 7,779	\$ 5,445	\$ (11,462)	\$ (2,447)		
Futuros de zinc	Cobertura	23	Toneladas	106	74	-	-		
Futuros de níquel	Cobertura	283	Toneladas	646	452	239	(200)		
Total al 31 de diciembre de 2012				\$ 8,529	\$ 5,984	\$ (9,440)	\$ (2,652)		

12. Inmuebles, maquinaria y equipo - neto

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Inversión:	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Revaluaciones	Adquisiciones de recursos	Adquisiciones directas	Traspaso al activo	Efecto por deterioro	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Terreno	\$ 2,545,425	\$ 161,786	\$ 181,957	\$ 31,178	\$ 80,975	\$ -	\$ (592,008)	\$ (117,464)	\$ 2,291,349
Edificio y construcciones	3,835,241	102,407	717,216	58,157	736,916	-	(540,326)	(185,640)	4,723,971
Maquinaria y equipo	10,015,270	(260,701)	2,734,641	421,528	3,090,301	-	(25,593)	35,339	16,010,785
Equipo de transporte	268,155	(126,565)	13,127	10,234	3,287	-	(6,479)	(4,775)	156,584
Mobiliario y equipo	81,649	-	6,345	2,610	5,955	-	(1,195)	(28,566)	66,798
Equipo de cómputo	92,126	-	17,784	27,115	56,623	-	(4,195)	9,917	199,370
Construcciones en proceso	3,703,332	-	17,199	1,508,502	(5,974,057)	-	-	74,022	1,328,998
Total inversión	20,541,198	(123,073)	3,683,269	2,059,324	-	-	(1,169,796)	(317,167)	24,778,755
Depreciación acumulada:									
Edificio y construcciones	(2,001,879)	(177,488)	(205,208)	(39,227)	-	-	462,259	347,295	(1,614,248)
Maquinaria y equipo	(6,537,692)	169,405	(1,344,609)	(568,933)	-	-	30,799	(76,266)	(8,327,296)
Equipo de transporte	(46,581)	(22,319)	(8,491)	(6,432)	-	-	5,107	(10)	(78,726)
Mobiliario y equipo	(55,906)	-	(3,361)	(1,609)	-	-	1,153	18,374	(41,849)
Equipo de cómputo	(75,609)	-	(15,011)	(16,031)	-	-	3,570	(5,468)	(108,549)
Total depreciación acumulada	(8,718,667)	(30,402)	(1,576,680)	(632,232)	-	-	502,858	284,425	(10,170,648)
Inversión neta	\$ 11,822,531	\$ (153,475)	\$ 2,111,589	\$ 1,427,092	\$ -	\$ -	\$ (666,938)	\$ 67,258	\$ 14,608,087

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Revaluaciones	Adquisiciones directas	Traspasos al activo	Efecto por deterioro	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:								
Terreno	\$ 2,470,503	\$ 15,939	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (6,834)	\$ (6,997)	\$ 2,545,425
Edificio y construcciones	3,986,712	225,269	32,236	8,271	-	(406,510)	(10,737)	3,835,241
Maquinaria y equipo	12,886,377	(82,448)	287,304	184,008	(40,010)	(3,306,217)	136,256	10,015,270
Equipo de transporte	262,254	185	10,766	4,426	-	(9,015)	(441)	268,155
Mobiliario y equipo	91,334	-	8,229	238	-	(17,464)	(688)	81,649
Equipo de cómputo	119,672	-	3,303	28	-	(30,814)	(63)	92,126
Construcciones en proceso	2,191,852	-	1,754,758	(196,971)	-	(38,120)	(8,227)	3,703,332
Total inversión	21,958,684	272,820	2,112,575	-	(40,010)	(3,871,974)	109,103	20,541,198
Depreciación acumulada:								
Edificio y construcciones	(2,104,660)	(177,406)	(60,791)	-	-	332,634	8,294	(2,001,879)
Maquinaria y equipo	(8,428,721)	(127,700)	(361,240)	-	-	2,348,826	31,143	(6,537,692)
Equipo de transporte	(68,189)	19,458	(11,017)	-	-	12,795	372	(46,581)
Mobiliario y equipo	(73,637)	-	(1,925)	-	-	18,149	507	(56,906)
Equipo de cómputo	(96,585)	(255,648)	(5,901)	-	-	26,826	51	(75,609)
Total depreciación acumulada	(10,771,792)	(255,648)	(440,874)	-	-	2,739,280	40,367	(8,718,667)
Inversión neta	\$ 11,186,892	\$ (12,828)	\$ 1,671,701	\$ -	\$ (40,010)	\$ (1,132,694)	\$ 149,470	\$ 11,822,551

La depreciación registrada en resultados fue de \$632,232 y \$440,874 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente y en inventarios fue de \$40,021 y \$22,044 en 2013 y 2012, respectivamente.

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Incrementos al deterioro	Reversión de deterioro	Disposición de Activos	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Incrementos al deterioro	Reversión de Deterioro	Disposición de Activos	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Pérdidas acumuladas por deterioro									
Terreno	\$ 148,552	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 148,552	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 148,552
Edificio y construcciones	93,572	40,010	-	-	133,582	-	-	-	133,582
Maquinaria y equipo	829	-	-	-	829	-	-	-	829
Equipo de transporte	579	-	-	-	579	-	-	-	579
Mobiliario y equipo	155	-	-	-	155	-	-	-	155
Procesos en proceso	8,251	-	-	-	8,251	-	-	-	8,251
Gastos de desarrollo (Trituradora)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de instalación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de la inversión	\$ 251,893	\$ 40,010	\$ -	\$ -	\$ 291,943	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 291,943

Durante el ejercicio 2013, la Entidad no identificó indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad y algunas de sus subsidiarias funcionan como acreedoras, fiadoras, avalistas y/o garantes en los créditos que se muestran en las notas 17 y 18, las subsidiarias se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Elementia		
Nacobre		
Mexalit Industrial		
Comescap		
Frigosel		
Duralit		
Trituradora		
Plycem y subsidiarias		

Los inmuebles, maquinaria y equipo correspondientes a dichas entidades tienen un valor en libros de \$12,486,115 y \$10,404,136, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. La Entidad está obligada a mantener asegurados dichos activos fijos y puede enajenar hasta US \$25 millones al año, en caso de que la Entidad planea vender o dar de baja un importe mayor debe solicitar la autorización de los acreedores.

13. Activos intangibles y otros activos - neto

Los intangibles con vida definida y pagos anticipados a largo plazo y otros se integran como sigue:

	Años de amortización	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Activos de vida indefinida:			
Crédito mercantil (1)	Indefinida	\$ 1,658,382	\$ 507,507
Canteras (2)	Indefinida	813,300	-
Cartera de clientes (3)	Indefinida	<u>179,252</u>	<u>-</u>
		2,650,934	507,507
Activos de vida definida:			
Derechos de distribución exclusiva	2 años	\$ 164,517	\$ 164,517
Derechos de uso de marca (4)	Varias	80,438	79,125
Contratos de publicidad (5)	10 años	13,099	12,065
Implementación SAP	5 años	352,665	296,630
Contrato de no competencia (Fibraforte)	10 años	46,986	46,986
Licencias de software	2 años	79,092	51,856
Gastos de instalación	5 años	39,096	31,308
Amortización acumulada		<u>(353,464)</u>	<u>(269,948)</u>
		422,429	412,539
Pagos anticipados a largo plazo		81,938	177,815
Activos adjudicados		8,021	9,625
Depósitos en garantía		7,790	369
Otros		<u>3,062</u>	<u>-</u>
		<u>100,811</u>	<u>187,809</u>
Inversión neta		<u>\$ 3,174,174</u>	<u>\$ 1,107,855</u>

- (1) Incluye el crédito mercantil generado por la adquisición de Fibraforte, S.A., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V., Frigocel Mexicana, S.A. de C.V., Nacional de Cobre, S.A. de C.V., y el negocio conjunto con Lafarge en 2013.
- (2) Plantas de cemento "Tula" y "Vito" ubicadas en el Estado de Hidalgo, adquirida mediante el negocio conjunto con Lafarge en 2013.
- (3) Cartera de clientes, adquirida mediante el negocio conjunto con Lafarge en 2013.
- (4) Incluye la marca indefinida de Nacobre y marca indefinida de Fibraforte, ambos provenientes de adquisiciones, entre otros.
- (5) El 27 de febrero de 2012, una de sus subsidiarias firmó, un contrato de servicios de medios y patrocinio publicitario con el Club Pachuca para llevar las actividades de publicidad y promoción, la cual consta en la colocación del logotipo y nombre de Cementos Fortaleza en el uniforme de juego de los equipos de los Tuzos del Pachuca y León. Club Pachuca está obligado a entregar a la Entidad reportes quincenales que incluirán datos específicos de cada una de las actividades promocionales. Las partes acuerdan que la subsidiaria pagará a Pachuca como contraprestación total por la realización de las actividades promocionales la cantidad de \$101,000 y será pagada de la siguiente manera: \$11,000 a la firma del contrato y a partir del 30 de junio de 2013 y hasta el 30 de junio del 2016 se llevarán a cabo pagos parciales.

Cuenta	Derecho de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia Software	Gastos de instalación	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	\$ 1,64,517	\$ 79,125	\$ 12,065	\$ 295,630	\$ 46,986	\$ 51,856	\$ 31,309	\$ 682,488
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,64,517	\$ 79,125	\$ 12,065	\$ 295,630	\$ 46,986	\$ 51,856	\$ 31,309	\$ 682,488
Otros	-	(25)	880	(226)	-	(178)	(24)	427
Adquisiciones	-	-	-	16,642	-	-	52	16,694
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	1,338	154	39,619	-	27,414	7,759	76,284
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,64,517	\$ 80,433	\$ 13,099	\$ 352,665	\$ 46,986	\$ 79,092	\$ 39,096	\$ 775,893
Anulización acumulada:								
Saldo al 1 de enero de 2012	\$ (164,517)	\$ (14,299)	\$ -	\$ (60,514)	\$ (11,346)	\$ (8,811)	\$ (10,461)	\$ (269,948)
Gasto por amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ (164,517)	\$ (14,299)	\$ -	\$ (60,514)	\$ (11,346)	\$ (8,811)	\$ (10,461)	\$ (269,948)
Gasto por amortización	-	-	-	(64,361)	(4,700)	(10,535)	(3,820)	(83,516)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ (164,517)	\$ (14,299)	\$ -	\$ (124,875)	\$ (16,046)	\$ (19,346)	\$ (14,381)	\$ (353,464)

La amortización registrada en resultados fue de \$83,516 y \$69,908 en 2013 y 2012, respectivamente.

14. Inversión en acciones de asociada y otras inversiones permanentes

a. Las principales empresas asociadas y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Asociada	% de participación 2013	% de participación 2012	Actividad
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias	-	20.00	Manufactura y comercialización de productos procesados de aluminio.
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios	Varios	Servicios varios

b. El reconocimiento del método de participación sobre la asociada fue como sigue:

	2013		
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Participación en resultados
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (1)	\$ 2,520,000	\$ 21,100	\$ 4,220
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios	Varios	-
Total inversión en entidades asociadas y otras	\$ 2,520,000	\$ 21,100	\$ 4,220

(1) Como se menciona en la Nota 2b, el 10 de diciembre de 2013, la Entidad vendió el 100% de las acciones que posee de Grupo Cuprum, S.A.P.I. (Cuprum, entidad asociada), equivalentes al 20% de las acciones de dicha entidad, a Tenedora de Empresa de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., por la cantidad de \$45 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a \$382 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de \$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud de tratarse de una transacción entre accionistas. La pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de la inversión y el precio de venta.

2012					
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tercera accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (1)	\$ 2,520,000	\$ 174,000	20	\$ 801,118	\$ 34,760
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios	Varios	Varios	12,297	-
Total inversión en Entidad asociada y otras				\$ 813,415	\$ 34,760

(1) La inversión en acciones incluye un complemento por valor razonable por aproximadamente \$308,000.

15. Factoraje financiero a proveedores

Desde el 17 de mayo de 2010, la Entidad ha celebrado contratos de factoraje financiero en la modalidad a proveedores, con diversas instituciones bancarias. La operación consiste en comprar a dichos proveedores documentos a cargo de la Entidad, hasta por un monto de \$3,287,000 y 650,000 USD. Al 31 de diciembre de 2013, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de \$1,269,000 y 32,000 USD, mismos que la Entidad incluye dentro del rubro de proveedores en el balance general adjunto.

La integración por banco al 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

	2013			
	Banquea (Miles de pesos)	Sumasider (Miles de pesos)	HSEC (USD) (Miles de pesos)	Total (USD)
Limite	\$ 1,087,000	\$ 1,200,000	\$ 650,000	\$ 3,287,000
Importe utilizado	\$ -	\$ 979,664	\$ 35,035	\$ 1,033,038
Disponible	\$ 1,087,000	\$ 220,336	\$ 614,965	\$ 2,123,962

La integración por banco al 31 de diciembre de 2012 se muestra a continuación:

	2012			
	Banquea (Miles de pesos)	Sumasider (Miles de pesos)	HSEC (USD) (Miles de pesos)	Total (USD)
Limite	\$ 1,087,000	\$ 1,200,000	\$ 650,000	\$ 3,287,000
Importe utilizado	\$ 1,010,000	\$ 31,000	\$ 32,000	\$ 1,269,000
Disponible	\$ 77,000	\$ 1,169,000	\$ 618,000	\$ 2,018,000

16. Provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2013 y 2012, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar. La Entidad incluye dichos saldos dentro del rubro de Impuestos y gastos acumulados en el balance general adjunto.

	2013			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 109,126	\$ 1,087,865	\$ (1,046,666)	\$ 150,325
Por servicios	51,733	515,481	(528,845)	38,369
Por insumos o consumibles y energéticos	19,493	998,763	(977,274)	40,982
Por otros	<u>24,019</u>	<u>1,000,992</u>	<u>(833,872)</u>	<u>191,139</u>
	<u>\$ 204,371</u>	<u>\$ 3,603,101</u>	<u>\$ (3,386,657)</u>	<u>\$ 420,815</u>

	2012			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 84,095	\$ 631,331	\$ (606,300)	\$ 109,126
Por servicios	54,347	733,960	(736,574)	51,733
Por insumos o consumibles y energéticos	1,854	17,905	(265)	19,493
Por otros	<u>17,415</u>	<u>1,573,449</u>	<u>(1,566,845)</u>	<u>24,019</u>
	<u>\$ 157,711</u>	<u>\$ 2,956,645</u>	<u>\$ (2,909,984)</u>	<u>\$ 204,371</u>

17. Pasivo a largo plazo

A las fechas que se indican los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base. El vencimiento de capital es el 22 de octubre de 2015.	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco Inbursa (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco Santander (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en 2018. Elementia, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	406,034	-
Banco HSBC (ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. DE C.V.) pagares a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2018. Elementia, S.A. de CV., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. DE C.V. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. participan en la garantía hipotecaria como avales.	650,000	-
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD a la tasa Libor a 6 meses aplicable a cada periodo de intereses (6 meses) más 1.3 puntos porcentuales, pagadero a un plazo máximo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S. A de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como avales.	761,414	795,307

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Banco BX+ (Elementia, S.A. DE C.V.). Crédito de cuenta corriente mediante pagares a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2014. Mexalit Industrial, S.A. de CV., participa en la garantía hipotecaria como avales.	90,000	-
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bisa por USD \$1.9 millones con vencimiento al 2014 a una tasa de 5.50% + TRE (tasa de referencia calculada por el Banco Central de Bolivia) promedio con pagos trimestrales.	3,281	10,489
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2013 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2012, con vencimiento en 2016. Maxitile Industrias, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	1,300,550
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2013 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2012, con vencimiento en 2016. Maxitile Industrias, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	840,750
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIEE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2013 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de Septiembre 2012, con vencimiento en 2016. Maxitile Industrias, S. A de C. V. y FrigoceI, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	451,250
	<u>6,534,865</u>	<u>6,398,346</u>
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>(192,533)</u>	<u>(456,267)</u>
Deuda a largo plazo	6,342,332	5,942,079
Menos- Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(157,150)</u>	<u>(15,950)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	<u>\$ 6,185,182</u>	<u>\$ 5,926,129</u>

(1) Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013 son:

2015	\$ 3,460,424
2016	739,572
2017 en adelante	<u>2,142,336</u>
	<u>\$ 6,342,332</u>

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Entidad, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, aseguramiento de los activos dados en garantía, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual. Al 31 de diciembre 2013 la Entidad cumple con las razones financieras.

Con fecha 21 de marzo de 2013, la Entidad informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos, por un monto de \$2,593,050, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Crédito Sindicado", con cinco diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera por un monto aproximado de \$3,730,170.

Con fecha 30 de junio de 2012, la Entidad informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,700,000 mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Crédito Sindicado", con diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitirá reducir sus gastos financieros en una cantidad estimada en US \$11.4 millones. Con la liquidación anticipada de los créditos sindicados, la Entidad resuelve el incumplimiento a la limitación financiera de apalancamiento que imponían dichos créditos y de la cual se obtuvo la dispensa el 15 de marzo de 2012.

18. Certificados bursátiles

La Entidad emitió el 22 de octubre de 2010 bajo un programa de 5 años, certificados bursátiles en pesos, sin garantía específica a tasa de interés a descuento que fluctúa entre el 7.5383% y 7.5740%, con vencimientos a 28 días revocables, hasta por un importe de \$5,000,000. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo dispuesto ascendió a \$3,000,000 con vencimiento el 25 de mayo de 2015.

Los certificados bursátiles, contienen obligaciones de hacer y no hacer y cumplimiento de ciertas razones financieras, las cuales se han cumplido a la fecha.

19. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Entidad por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al 30% para 2014 y años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido. A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
ISR corriente	\$ 844,669	\$ 229,002
IETU corriente	-	4,931
ISR diferido	<u>(667,226)</u>	<u>(272,554)</u>
	<u>\$ 177,443</u>	<u>\$ (38,621)</u>

b. Las tasas de ISR aplicables en los países en donde opera la Entidad, se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Costa Rica	30%	30%
El Salvador	30%	30%
Colombia	34%	33%
Ecuador	23%	24%
Estados Unidos de América	35%	35%
Bolivia	25%	25%
Perú	30%	30%

c. Los impuestos diferidos se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Impuesto sobre la renta diferido	<u>\$ 1,079,537</u>	<u>\$ 1,490,324</u>

- d. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2013	%	2012	%
Utilidad antes de impuestos	\$ 729,080	24	\$ 777,936	(5)
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:				
Gastos no deducibles	88,724	4	108,963	4
Ingresos no acumulables	(26,260)	(1)	-	-
Ajuste anual por inflación	127,413	5	186,254	7
Participación en resultados de asociada	(4,220)	-	(34,760)	(1)
Utilidad en venta de acciones-neto	-	-	(1,292,367)	(50)
Efecto de IETU	-	-	4,931	-
Efecto por variación en tasas y legislaciones	-	-	18,201	1
Otros	<u>(48,053)</u>	<u>(2)</u>	<u>102,106</u>	<u>4</u>
Total de partidas permanentes	<u>(137,604)</u>	<u>(6)</u>	<u>(906,672)</u>	<u>(35)</u>
Utilidad (pérdida) base de impuestos a la utilidad	<u>\$ 591,476</u>	<u>30</u>	<u>\$ (128,736)</u>	<u>30</u>

- e. Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son:

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2013
ISR diferido activo:			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 941,267	\$ -	\$ 941,267
Estimación para cuentas de cobro dudoso	58,033	-	58,033
Provisiones	160,449	-	160,449
Anticipos de clientes	47,358	-	47,358
Anticipos fiscales	60,258	-	60,258
Participación en las utilidades	3,409	-	3,409
Estimación para obsolescencia inventario	35,204	-	35,204
Otros activos	<u>1,438</u>	<u>-</u>	<u>1,438</u>
ISR diferido activo	1,307,416	-	1,307,416
ISR diferido (pasivo):			
Propiedades, planta y equipo	(2,066,070)	84,962	(1,981,108)
Inventarios, neto	(54,635)	-	(54,635)
Beneficios a los empleados	(95,608)	(38,788)	(134,396)
Instrumentos financieros derivados	-	(2,943)	(2,943)
Pagos anticipados	(27,115)	-	(27,115)
Intangibles y otros activos	(165,994)	-	(165,994)
Otros	<u>(20,762)</u>	<u>-</u>	<u>(20,762)</u>
	<u>(2,430,184)</u>	<u>43,231</u>	<u>(2,386,953)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>\$ (1,122,768)</u>	<u>\$ 43,231</u>	<u>\$ (1,079,537)</u>

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2012
ISR diferido activo:			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 140,058	\$ -	\$ 140,058
IMPAC por recuperar	-	-	-
Estimación para cuentas de cobro dudoso	52,562	-	52,562
Provisiones	1,170	-	1,170
Anticipo de clientes	11,440	-	11,440
Participación en las utilidades	(459)	-	(459)
Estimación para obsolescencia inventario	31,577	-	31,577
Intangibles y otros activos	40,864	-	40,864
Otros activos	<u>8,504</u>	<u>-</u>	<u>8,504</u>
ISR diferido activo	285,716	-	285,716
ISR diferido (pasivo):			
Propiedades, planta y equipo	(1,200,635)	(112,433)	(1,313,068)
Inventarios, neto	(81,495)	-	(81,495)
Beneficios a los empleados	(229,952)	61,242	(168,710)
Exceso en el valor contable de las subsidiarias	(141,873)	-	(141,873)
Instrumentos financieros derivados	-	(2,565)	(2,565)
Pagos anticipados	(61,084)	-	(61,084)
Otros	<u>(7,245)</u>	<u>-</u>	<u>(7,245)</u>
	<u>(1,722,284)</u>	<u>(53,756)</u>	<u>(1,776,040)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>\$ (1,436,568)</u>	<u>\$ (53,756)</u>	<u>\$ (1,490,324)</u>

f. *Consolidación fiscal*

Los saldos del pasivo diferido fiscal, se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	\$ 683,793	\$ 22,587
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscal a corto plazo	<u>(170,948)</u>	<u>(5,057)</u>
Pasivo por impuestos diferidos fiscal a largo plazo	<u>\$ 512,845</u>	<u>\$ 17,530</u>

- g. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y por los que ya se ha reconocido parcialmente el pasivo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2013 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2014	\$ 42,466
2016	1,642
2017	8,854
2018 y posteriores	<u>2,241,439</u>
Total (1)	<u>\$ 2,294,401</u>
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	\$ 693,472
Menos pagos parciales históricos	<u>(9,679)</u>
Pasivo por pagar proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	<u>\$ 683,793</u>

- (1) No incluye los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por aquellas subsidiarias que no consolidan fiscalmente por un monto aproximado de \$252,947.

20. Beneficios a empleados

a. *Planes de contribución definida*

En las subsidiarias mexicanas se realizan pagos sobre el salario integrado de sus trabajadores al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley.

En algunas subsidiarias de la Entidad se manejan planes de beneficios al retiro de contribución definida para todos los empleados que califican. Los activos de los planes se mantienen separados de los activos de la Entidad en fondos, bajo el control de fiduciarios. Si el empleado abandona el plan antes de que adquieran totalmente las contribuciones, el importe a pagar por la Entidad se verá reducido por el monto de las contribuciones perdidas.

Los planes de beneficios de contribución definida se pagan mensualmente.

b. *Planes de beneficios definidos*

En algunas subsidiarias de la Entidad se tienen planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de sus subsidiarias. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. Existe junta directiva del fondo de pensiones que es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

En las subsidiarias mexicanas de la Entidad se maneja un plan que cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La Entidad maneja planes de beneficios definidos para los empleados que califican en sus subsidiarias mexicanas. Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro final al cumplir la edad de retiro normal de 65 años de edad; con 10 años o más de servicios. También existe la opción de retiro anticipado cuando la suma de años laborados más la edad del trabajador suma 55 años; con 10 años o más de servicio. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originará un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y otra parte en valores de renta fija.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2013 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2013	2012
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.00	6.75
Incremento de sueldos	4.50	4.50
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.00	7.75

En las entidades colombianas, el pasivo corresponde principalmente a las obligaciones legales y extralegales con sus empleados las cuales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto en los procedimientos legales y las normas laborales en vigor.

De acuerdo a las leyes laborales de cada país en donde la Entidad opera, se han registrado las provisiones necesarias para cubrir los montos relativos a los pagos por dichas obligaciones.

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2013	2012
(Ingreso) costo laboral	\$ (25,586)	\$ 14,721
Costo financiero	30,829	32,542
Rendimiento esperado de los activos del fondo	<u>(51,673)</u>	<u>(57,656)</u>
Costo (ingreso) neto del periodo	<u>\$ (46,430)</u>	<u>\$ (10,393)</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados, tanto en costo de ventas como en gastos de ventas y desarrollo como en gastos de administración.

La remediación del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2013	2012
Obligación por beneficios definidos	\$ (408,038)	\$ (510,815)
Valor razonable de los activos del plan	<u>697,299</u>	<u>749,883</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 289,261</u>	<u>\$ 239,068</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	\$ 510,815	\$ 452,505
Costo laboral	(25,586)	14,721
Costo financiero	30,829	32,542
Beneficios pagados	(46,571)	(60,163)
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	(5,000)	(22,818)
Pérdidas actuariales	<u>(56,449)</u>	<u>94,028</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	<u>\$ 408,038</u>	<u>\$ 510,815</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2013	2012
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 749,883	\$ 771,879
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	51,673	57,656
Pérdidas actuariales	(73,973)	(18,508)
Enajenación de negocio	-	(15,097)
Beneficios pagados	<u>(30,284)</u>	<u>(46,047)</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>\$ 697,299</u>	<u>\$ 749,883</u>

Las principales categorías de los activos del plan, y la tasa de rendimiento esperada para cada categoría al final del periodo sobre el que se informa, son:

	Rendimiento esperado		Valor razonable de los activos del plan	
	2013	2012	2013	2012
	%	%		
Instrumentos de capital	11.50	7.96	\$ 226,496	\$ 261,393
Instrumentos de deuda	4.71	7.54	<u>470,803</u>	<u>488,490</u>
Rendimiento promedio ponderado esperado	8.10	7.75	<u>\$ 697,299</u>	<u>\$ 749,883</u>

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

El rendimiento actual sobre los activos del plan asciende a \$51,673 y \$57,656 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

La Entidad aún no ha cuantificado el monto de aportaciones que efectuará a los planes de beneficios definidos durante el ejercicio de 2014.

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 1% más alta, la obligación por beneficio definido disminuiría en \$22,780.

Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en \$26,272.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de períodos anteriores.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes de la Entidad) fueron como sigue:

	2013	2012
Beneficios post retiro	\$ 41,696	\$ 68,035
Beneficios por terminación	<u>390</u>	<u>705</u>
Beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 42,086</u>	<u>\$ 68,740</u>

21. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2013	2012	2013	2012
Serie "A"	4,855,533	4,855,533	\$ 269,853	\$ 269,853
Serie "A" sub-serie "L"	10,917,191	10,917,191	606,736	606,736
Serie "B"	4,136,221	4,136,221	229,875	229,875
Serie "B" y sub-serie "L"	<u>9,299,865</u>	<u>9,299,865</u>	<u>516,851</u>	<u>516,851</u>
Total histórico	29,208,810	29,208,810	1,623,315	1,623,315
Actualización hasta 1998	-	-	<u>389,590</u>	<u>389,590</u>
Total	<u>29,208,810</u>	<u>29,208,810</u>	<u>\$ 2,012,905</u>	<u>\$ 2,012,905</u>

- b. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de diciembre de 2012, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por \$582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de \$325.75 pesos, cada una. El capital suscrito pendiente de exhibir al 31 de diciembre de 2012, por \$5,825, fue pagado el 17 de enero de 2013.
- c. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 13 de julio de 2012, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por \$582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de \$325.75 pesos, cada una.
- d. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, su importe a valor nominal asciende a \$4,401.
- e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable, son:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Cuenta de capital de aportación	\$ 7,642,879	\$ 7,350,815
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>5,594,044</u>	<u>3,048,677</u>
	<u>\$ 13,236,923</u>	<u>\$ 10,399,492</u>

22. Combinación de negocios

a. *Negocio conjunto*

	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas (%)	Contraprestación transferida
Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (Lafarge)	Fabricación y comercialización de cemento	31 julio 2013	53	\$ <u>3,409,000</u>
				\$ <u>3,409,000</u>

La Entidad efectuó este negocio para continuar con las actividades de expansión de la Entidad e incursionar en el segmento de Cementos.

b. *Contraprestación transferida (a valor razonable a la fecha de adquisición)*

	Lafarge
Transferencia de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 2,111,589
Transferencia de canteras	813,300
Capital de trabajo	304,859
Relación con clientes	<u>179,252</u>
Total	\$ <u>3,409,000</u>

c. *Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición*

	Lafarge
Activos a corto plazo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 260,025
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	62,387
Inventarios	78,930
Pagos anticipados	5,631
Instrumentos financieros	1,227
Activos a largo plazo	
Fondo minero - neto	35,008
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	1,663,220
Depósitos en garantía	446
Otros activos intangibles	1,316
	Lafarge
Pasivos a corto plazo	
Cuentas por pagar a proveedores	(113,052)
Pasivos acumulados otras cuentas por pagar	(51,549)
Préstamo con Elementia, S.A., parte relacionada	(850,000)
Pasivos a largo plazo	
Pasivos por impuestos diferidos	(218,621)
Beneficios a empleados	<u>(19,134)</u>
	\$ <u>855,834</u>

d. *Crédito mercantil determinado en la adquisición*

	Lafarge
Contraprestación transferida	\$ 3,409,000
Más: participación no controladora	855,834
Menos: valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(3,113,959)</u>
Crédito mercantil determinado en la adquisición	<u>\$ 1,150,875</u>

e. *Flujos de efectivo neto sobre la adquisición de negocio conjunto*

	Lafarge
Contraprestación pagada en efectivo	\$ -
Menos: saldos de efectivo y equivalente de efectivo adquiridos	<u>260,025</u>
	<u>\$ (260,025)</u>

f. *Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad*

El resultado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, incluye una utilidad neta de \$43,151 atribuible al negocio adicional generado por Lafarge. Los ingresos del periodo correspondiente al ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2013, incluyen \$319,488 relacionados con Lafarge.

23. **Otros gastos e ingresos**

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de la Entidad para operaciones continuas:

	2013	2012
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (215,092)	\$ (117,697)
Ingreso por recuperación de IMPAC	(26,260)	-
Condonación de deuda	-	(22,216)
Deterioro de activos	-	40,010
Otros, principalmente depuración de cuentas	<u>(59,995)</u>	<u>78,849</u>
	<u>\$ (301,347)</u>	<u>\$ (210,054)</u>

24. **Saldos y transacciones con partes relacionadas**

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Ingresos por:		
Venta	\$ 6,668	\$ 15,866
Venta de acciones	582,818	-
Venta de activo fijo	156,533	37,562
Intereses cobrados	-	733
Arrendamiento	1,490	145
IMPAC	74,351	-
Penalizaciones contractuales	18,664	-
Servicios	<u>80</u>	<u>5,312</u>
	<u>\$ 840,604</u>	<u>\$ 59,618</u>

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Egresos por:		
Asistencia técnica pagada	\$ 130,267	\$ 162,802
Compra de materiales	60,594	3,422
Fletes	79	-
Intereses pagados	54	25,322
Implementación SAP	22,991	21,519
Arrendamiento	6,333	-
Servicios de nomina	7,763	-
Compra de Activo fijo	-	37,867
Construcción de planta	79,941	27,573
Seguros	8,592	8,537
Servicios pagados	<u>37,714</u>	<u>7,121</u>
	<u>\$ 354,327</u>	<u>\$ 294,163</u>

Las partes relacionadas, se integran por Kaluz, S.A. de C.V., Fundación Kaluz, A.C., Inmobiliaria Patriotismo, S.A., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V., Logtec, S.A. de C.V., Servicios Condomex, S.A. de C.V., Cobre de México, S.A. de C.V., Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V., Precitubo, S.A. de C.V., PAM PAM, S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V., Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Colombia, S.A.S, Mexichem Honduras, S.A., Mexichem Guatemala, S.A., Mexichem El Salvador, S.A., Mexichem Panamá, S.A., Mexichem Costa Rica, S.A., y Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad ha realizado operaciones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Arka, S.A. principalmente por factoraje financiero. Dichas transacciones han sido realizadas en condiciones y valores de mercado.

- b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Por cobrar:		
Inmuebles General, S.A. de C.V.	\$ 40,000	\$ -
Otros	<u>944</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 40,944</u>	<u>\$ -</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar a largo plazo a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. por \$53,851 y \$50,553, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, corresponde a impuesto al activo que Productos Nacobre, S.A. de C.V., Grupo Aluminio, S.A. de C.V. y Almexa Aluminio, S.A. de C.V. le pagaron a Grupo Carso por la participación mayoritaria en la consolidación fiscal hasta el 2009, misma que al dejar de consolidar, tenían el derecho de recuperar en el futuro, conforme recupere el impuesto al activo minoritario.

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Por pagar:		
Kaluz, S.A. de C.V.	\$ 6,926	\$ 6,543
Fundación Kaluz, A.C.		1,000
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	460	693
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.(2)	125,980	150,266
Cobre de Mexico, S.A. de C.V.	394	558
Radiomovil Dipsa, S.A. de C.V.	-	5,034
PAM PAM, S.A. de C.V.	-	273
Conductores Mexicanos Eléctricos y de Telecomunicación, S.A. de C.V.	-	9,083
Precitubo, S.A. de C.V.	-	7,730
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	624	30
Conticon , S.A. de C.V.	-	41
Telgua, El salvador, Honduras y Nicaragua	24	769
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	50	48
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	-	43
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	-	288
Mexichem Colombia, S.A.S.	147	18
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (1)	20,598	19,895
Mexichem Honduras, S.A.	46	-
Mexichem Costa Rica, S.A.	74	-
Mexichem, S.A.B. de C.V.	1,455	1,392
Cordaflex, S.A. de C.V.	2,580	-
Logtec, S.A. de C.V.	99	-
Otros Kaluz	<u>13,901</u>	<u>2,214</u>
Total a corto plazo	<u>\$ 173,358</u>	<u>\$ 205,918</u>
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Cuenta por pagar a largo plazo-		
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.(1)	<u>\$ 18,075</u>	<u>\$ 40,462</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 18,075</u>	<u>\$ 40,462</u>

- (1) La cuenta por pagar a Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. corresponde al uso de licencias SAP de forma indefinida las cuales se facturaron totalmente en febrero 2013 y serán pagadas en un periodo de 5 años en vencimientos trimestrales
- (2) La cuenta por pagar a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. incluye impuesto al activo por \$120,129 y \$145,687 al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

25. Saldos y transacciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en moneda extranjera distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, al 31 de diciembre es:

	<u>Miles de dólares estadounidenses</u>	
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	74,465	124,672
Pasivos monetarios	<u>(80,877)</u>	<u>(55,619)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(6,412)</u>	<u>69,053</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ (83,847)</u>	<u>\$ 898,399</u>

- b. Las transacciones en moneda extranjera distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, fueron como sigue:

	<u>Miles de dólares estadounidenses</u>	
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Ventas	42,230	21,348
Compras	34,256	39,633
Maquinaria y equipo	34,199	880
Intereses	56	957
Servicios	7,613	2,058
Refacciones	-	158
Amortización SAP	2,367	29
Consultoría Técnica	80	324
Retenciones asumidas	253	537
Servicios Aéreos	1,221	294

	<u>Miles de Euros</u>	
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Maquinaria y equipo	2,406	15,150
Compras	5,151	-
Servicios	2,930	-

- c. Los tipos de cambio del dólar estadounidense de los principales países en los que opera la Entidad, vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su dictamen, fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	21 de abril de 2014
Dólar estadounidense	\$ 13.0765	\$ 13.0101	\$ 13.0413

26. Costos y gastos de operación por naturaleza

Concepto	2013	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 816,971	\$ -
Materia prima	7,792,030	-
Otros gastos de fabricación	271,939	-
Reparación y Mantenimiento	355,350	-
Sueldos Administración y Venta	-	559,385
Diversos	-	678,102
Arrendamientos	-	33,595
Impuestos y Derechos	-	29,343
PTU	-	21,982
Publicidad	-	76,644
Seguros	27,870	50,946
Servicios Externos	148,590	454,451
Depreciación y amortización	495,408	220,340
	<u>\$ 9,908,158</u>	<u>\$ 2,124,788</u>
Concepto	2012	
	Costo de ventas	Gastos de operación
Sueldos y salarios	\$ 773,949	\$ -
Materia prima	8,193,423	-
Otros gastos de fabricación	260,864	-
Reparación y Mantenimiento	352,625	-
Sueldos Administración y Ventas	-	467,261
Diversos	-	729,259
Arrendamientos	-	39,187
Impuestos y Derechos	-	45,793
PTU	-	63,079
Publicidad	-	8,430
Seguros	27,076	31,349
Servicios Externos	250,767	407,322
Depreciación y amortización	414,728	96,054
Total	<u>\$ 10,273,432</u>	<u>\$ 1,887,734</u>

27. Operaciones discontinuadas

La Entidad tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se en la parte de Fibro-Cemento: Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., la cual se dedicaba a la fabricación y comercialización de tubería de concreto, y Gypsopanel Industries, S.A. de C.V., la cual se dedicaba a la producción de yeso. De igual forma por la parte de metales se decidió discontinuar la planta de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. ubicada en el estado de Toluca.

Como se menciona en la Nota 3, el 23 de marzo de 2012, la Entidad firmó un contrato de venta por las acciones de la subsidiaria Almexa Aluminio, S.A. de C.V. con Grupo Vasconia, (Vasconia) dicha operación se concretó el 24 de abril de 2012 al ser aprobado por la asamblea de accionistas de Vasconia.

Debido a lo anterior los estados de resultados se presentaron netos de la pérdida generada en la venta en el rubro de operaciones discontinuadas.

La información financiera condensada de operaciones discontinuadas se analiza como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Estado de resultados integrales del año:		
Ventas netas	\$ 115,974	\$ 233,921
Costo de ventas	(100,464)	(228,993)
Gastos de operación	(48,213)	(27,893)
Otros gastos - Neto	(28,893)	(552)
Gastos financieros - Neto	(3,077)	(12,661)
Impuestos a la utilidad	4,539	(6,873)
Pérdida neta por operaciones discontinuadas	<u>(60,134)</u>	<u>(43,051)</u>
Pérdida en venta de acciones	-	(456,496)
Perdida por otras operaciones discontinuadas	<u>-</u>	<u>(1,605)</u>
Pérdida en operaciones discontinuadas - Neto	<u>\$ (60,134)</u>	<u>\$ (501,152)</u>

28. Contingencias y compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, una de las subsidiarias de la Entidad es parte de una investigación antidumping preliminar iniciada por el gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, en contra de México y China, para determinar si existe una duda razonable de que la industria de tubería de cobre en dicho país ha sido lastimada materialmente en virtud de las importaciones realizadas por México y China. El 15 de noviembre de 2010, el gobierno de los Estados Unidos demandó en primera instancia un arancel del 27.16%. Posteriormente, en junio de 2013 el gobierno de los Estados Unidos resolvió aplicar una tasa del 0%, sin embargo esta resolución fue impugnada por los productores demandantes de ese país. La Entidad actualmente está aplicando la tasa del 0% en virtud de que no existe a la fecha, un dictamen de apelación por la parte demandante. La Entidad se encuentra actualmente en proceso de revisión del periodo de noviembre de 2012 a octubre de 2013.
- b. Con fecha 17 de diciembre de 2013, una de las subsidiarias de la Entidad (Vendedora), firmó un contrato de promesa de compra venta de un inmueble, con Inmuebles de General, S. A. de C. V. (Compradora) en donde se obligan a celebrar a más tardar el 31 de enero de 2014 un contrato definitivo de compra venta del inmueble, el precio convenido es por \$240,000 más el impuesto al valor agregado correspondiente a las construcciones. La Compradora entregó un anticipo de \$200,000, de los cuales la cantidad de \$166,000 corresponden a la proporción del precio del terreno y \$34,000 corresponden a la proporción del precio de las construcciones, generándose un Impuesto al Valor Agregado (IVA) sobre el anticipo del precio correspondiente a las construcciones de \$5,440, entregando la Vendedora la factura debidamente requisitada en términos de ley.
- c. El 8 de noviembre de 2013, una de las subsidiarias de la Entidad mediante una licitación firmo un contrato para la adquisición y distribución de paquetes (130 mil) de 31.72 metros de área útil de lámina de fibrocemento, para techo fijos, a cargo de la Secretaría del Desarrollo Social (Secretaría de Gobierno Federal) (La Secretaría). Dicho proyecto representa ingresos brutos por un importe aproximado a \$483,243 más el Impuesto al Valor Agregado. El modelo de venta es realizado bajo un esquema de libre a Bordo y se entrega conforme a las necesidades de la Secretaría, la cual será controlada por la unidad de Microrregiones. La Entidad se reservó el derecho de modificación de precios durante el proyecto y serán considerados fijos, hasta que se concluya la relación contractual, no se podrá agregar ningún costo extra y los precios serán inalterables, se encuentra establecida una obligación de pagar una fianza del 10% a nombre de la tesorería Federal, para liberar esta fianza será requerido la manifestación escrita por "La Secretaría".

En caso de que la Entidad presente atraso en el cumplimiento de cualquiera de sus obligaciones pactadas, "La Secretaría" podrá aplicar una pena convencionales equivalente a 0.5% por cada día natural de atraso, sobre el monto de los bienes o servicios no entregados. Esta pena convencional no descarta que "La Secretaría" proceda a la rescisión del contrato, considerando la gravedad del atraso y los daños y perjuicios que es mismo podría ocasionar a los intereses de "La Secretaría". La penalización tendrá como objeto resarcir los daños y perjuicios ocasionados a la Unidad de Microrregiones.

- d. El 1 de agosto de 2013, una de las subsidiarias de la Entidad firmó un contrato por la prestación de servicios de mediación mercantil para lámina de fibrocemento con Administradora Central de Materiales, S. de R. L. de C. V., el gasto por este concepto durante 2013 ascendió a un importe aproximado de \$88,833.
- e. El 22 de marzo de 2012, una de las subsidiarias de la Entidad firmó un contrato de compraventa con reserva de dominio y ad corpus de un inmueble, con San Martín Tulpetlac, S. A. de C. V. (San Martín), en donde dicha subsidiaria se reserva el dominio del inmueble en tanto no sea pagado al precio establecido en dicho contrato. El precio de convenio de compraventa en la cantidad de \$15,000 miles de USD equivalentes a la fecha de contrato a \$38,081 del terreno y \$152,322 más IVA del edificio. En este sentido, el precio fue pagado por San Martín dentro de los 12 meses siguientes a la fecha que dicha subsidiaria llevó a cabo la regularización del Inmueble.
- f. El 27 de febrero de 2012, una de las subsidiarias de la Entidad firmó un contrato de servicios de medios y patrocinio publicitario con el Club Pachuca para llevar las actividades de publicidad y promoción, la cual consta en la colocación del logotipo y nombre de Cementos Fortaleza en el uniforme de juego de los equipos de los Tuzos del Pachuca y León. Club Pachuca está obligado a entregar a la Entidad reportes quincenales que incluirán datos específicos de cada una de las actividades promocionales. Las partes acuerdan que la subsidiaria pagará a Pachuca como contraprestación total por la realización de las actividades promocionales la cantidad de \$101,000 y será pagada de la siguiente manera: \$11,000 a la firma del contrato y a partir del 30 de junio de 2013 y hasta el 30 de junio del 2016 se llevarán a cabo pagos parciales.
- g. El 27 de febrero de 2012, una de las subsidiarias de la Entidad firmó un contrato de prestación de servicios, con Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C.V. (Parte relacionada), en el cual esta última se compromete entre otras cosas a implementar el sistema SAP incluyendo licencias, uso de infraestructura y otros programas de software y en general cualquier otra clase de servicios de tecnología de la información que las subsidiarias requieran para la operación de las mismas.
- h. La Entidad se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- i. De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

29. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a los sectores productivos, los cuales están agrupados de acuerdo a la integración vertical de sus materias primas; con dicha segmentación se toman las decisiones operativas de la Entidad con el propósito de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento.

Los segmentos de operación de la Entidad se componen de los sectores productivos Construsistemas, Metales y Cemento. El sector de Construsistemas incluye la producción de Fibro-cemento; el sector de Plásticos incluye la producción de plásticos comerciales e industriales, el sector de Metales incluye la producción de Cobre y el sector de Cemento incluye extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos para la producción de Clinker, los productos de los cuatro sectores son utilizados principalmente en la industria de la construcción.

A continuación se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros consolidados por sector de operación de negocio:

	31 de diciembre de 2013					
	Construistemas	Plásticos	Metales	Cementos	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 4,262,389	\$ 743,250	\$ 6,918,911	\$ 1,045,812	\$ (40,908)	\$ 12,929,454
Costo de ventas	(2,510,311)	(566,160)	(6,207,411)	(594,536)	(9,740)	(9,908,158)
Gastos de operación	(1,183,321)	(78,952)	(2,079,934)	(350,235)	2,346	(2,124,788)
	566,757	98,138	183,566	101,041	(52,994)	896,508
Otros (gastos) ingresos - Neto	153,004	74	148,275	-	(6)	301,347
Resultado de financiamiento - Neto	(75,736)	4,681	(334,955)	(66,985)	-	(472,995)
Participación en los resultados de asociada	799,119	-	-	50	(794,949)	4,220
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,443,144	102,893	3,114	34,106	(847,949)	729,080
Impuestos a la utilidad	(140,830)	(19,235)	46,194	(63,572)	-	(177,443)
Pérdida en operaciones discontinuadas	(33,396)	-	(26,738)	-	-	(60,134)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,268,918	83,658	16,342	(29,466)	(847,949)	491,503
Activo circulante	13,602,765	607,477	6,414,718	724,543	(13,262,077)	8,087,426
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	3,488,388	514,756	4,548,497	6,221,895	(165,449)	14,608,087
Inversión en acciones de asociadas	12,208,096	4,427	60,110	-	(12,261,515)	11,118
Activo por obligaciones laborales al retiro	(188,504)	-	482,934	(5,169)	-	289,261
Activos intangibles y otros activos - Neto	684,192	126,768	391,805	2,181,539	(210,150)	3,174,174
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	53,851	-	-	-	-	53,851
Total activo	29,848,788	1,253,428	11,898,064	9,122,838	(25,899,191)	26,223,917
Total pasivo	\$ 15,512,956	\$ 553,358	\$ 6,747,006	\$ 2,393,958	\$ (13,419,227)	\$ 11,788,051
	31 de diciembre de 2012					
	Construistemas	Plásticos	Metales	Cementos	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 4,931,457	\$ 797,113	\$ 8,084,637	\$ 8,176	\$ (315,491)	\$ 13,505,892
Costo de ventas	(2,674,698)	(565,107)	(7,065,556)	(1,665)	33,594	(10,273,432)
Gastos de operación	(1,393,307)	(128,612)	(670,643)	(8,663)	315,491	(1,887,734)
	861,452	103,394	348,438	(2,152)	33,594	1,344,726
Otros (gastos) ingresos - Neto	(50,420)	878	74,936	(501)	(3,839)	21,054
Resultado de financiamiento - Neto	(27,281)	3,895	(571,067)	(30,320)	2,169	(622,604)
Participación en los resultados de asociada	483,739	3,372	-	(53,531)	(398,820)	34,760
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,267,490	111,539	(147,693)	(86,504)	(366,896)	777,936
Impuestos a la utilidad	79,673	(26,584)	5,900	(20,368)	-	38,621
Pérdida en operaciones discontinuadas	(494,294)	-	(2,944)	-	(3,914)	(501,152)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	852,869	84,955	(144,737)	(106,872)	(370,810)	315,405
Activo circulante	8,863,322	432,236	6,220,196	285,595	(8,043,173)	7,760,176
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	3,474,651	156,506	5,047,260	3,206,586	(62,472)	11,822,531
Inversión en acciones de asociadas	9,582,250	9,230	60,001	(6,441)	(8,831,625)	813,415
Activo por obligaciones laborales al retiro	(183,155)	(2,550)	429,208	(2,435)	-	239,068
Activos intangibles y otros activos - Neto	558,138	103,294	316,139	146,234	(15,950)	1,107,855
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	50,553	-	-	-	-	50,553
Total activo	22,345,759	698,716	12,287,578	3,629,539	(16,953,220)	22,008,372
Total pasivo	\$ 8,249,839	\$ 242,952	\$ 6,967,390	\$ 3,647,114	\$ (8,087,840)	\$ 11,019,455

30. Nuevos pronunciamientos contables

El Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) ha promulgado una serie de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y modificaciones a las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS), que ya fueron emitidas pero que aún no están vigentes a la fecha de este informe:

- IFRS 9 “*Instrumentos Financieros*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013, aunque se permite su aplicación anticipada. En agosto de 2012 el IASB emitió una propuesta normativa contable titulada Fecha de Vigencia Obligatoria de las IFRS, la cual propone cambiar la fecha de vigencia de la IFRS 9 del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015.
- IFRS 10 “*Estados Financieros Consolidados*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 11 “*Acuerdos Conjuntos*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013
- IFRS 12 “*Revelación de Participaciones en otras Entidades*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 13 “*Medición de Valor Razonable*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013.
- IAS 27 “*Estados Financieros Separados*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013.
- IAS 28 “*Inversiones en Asociadas y Asociaciones en Participación*”, aplicable a partir del 1 de enero de 2013.

La Entidad espera que estas normas sean adoptadas en los estados financieros consolidados de la Entidad para el ejercicio que inicie el 1 de enero de 2013, y la aplicación de estas normas no tendrá un impacto importante en los montos reportados en los estados financieros consolidados.

31. Hechos posteriores al periodo sobre el que se informa

Con fecha 31 de enero de 2014, la Entidad adquirió el negocio de fibrocemento de CertainTeed Corporation, uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. Con esta adquisición la Entidad fortalecerá su presencia en los Estados Unidos al integrar a sus operaciones tres plantas de producción que impulsaran su cobertura y crecimiento en este país.

32. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 21 de abril de 2014, por el C.P. Víctor Hugo Ibarra Alcázar, Director Corporativo de Contraloría y Administración, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *