



## 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 2014

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 2014

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: ELEMENT 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.) o 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:

<b>Tipo de Instrumento:</b>	Certificados Bursátiles.
<b>Número de Emisión:</b>	Primera
<b>Series:</b>	Única
<b>Clave de Pizarra:</b>	"ELEMENT10"
<b>Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:</b>	\$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.
<b>Vigencia del Programa:</b>	5 años contados a partir de la autorización del programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>Monto de la Emisión:</b>	Hasta \$3,000'000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Denominación:</b>	Pesos, Moneda Nacional.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	1,821 (MIL OCHOCIENTOS VEINTIÚN) días, lo que equivale a aproximadamente 5 (CINCO) años.
<b>Fecha de Emisión:</b>	27 de octubre de 2010.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	22 de octubre de 2015.
<b>Garantía:</b>	Originalmente, la Emisión ELEMENT 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 ELEMENT 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 ELEMENT 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.
<b>Amortización:</b>	Un solo pago en la fecha de vencimiento.

<b>Amortización Anticipada Total:</b>	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 o valor nominal ajustado, según sea el caso, 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 o valor nominal ajustado de cada Certificado Bursátil amortizado de forma anticipada.
<b>Amortización Anticipada Parcial:</b>	La Emisora tendrá el derecho de amortizar anticipadamente de manera parcial los Certificados Bursátiles en cualquier fecha de pago de intereses, de conformidad con el calendario de pagos establecido en la sección "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente título, durante la vigencia de la Emisión, en cuyo caso pagará a los Tenedores una prima, adicional al monto a amortizar, equivalente al 2.0% (dos punto cero por ciento) del monto a amortizar de manera anticipada.  Para los efectos anteriores, la Emisora publicará, con cuando menos 6 (SEIS) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda realizar la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo a través de Emisnet.  Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado, el importe de la amortización a pagar, así como el importe de la prima correspondiente. Adicionalmente, el Emisor entregará este aviso con la misma anticipación, al Representante Común, a la CNBV, y al Indeval, por escrito o a través de los medios que estas determinen.
<b>Tasa de Interés:</b>	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 ("TIE" 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 efectivamente 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 efecto 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 TIE 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 TIE 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 TIE, 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. 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 ELEMENT 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.
<b>Periodicidad en el Pago de Intereses:</b>	
<b>Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:</b>	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.
<b>Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la emisión ELEMENT 10:</b>	"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.
<b>Calificación otorgada por Moody's de México, S.A. de C.V. a la emisión ELEMENT 10:</b>	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.
<b>Aumento en el Número de Certificados Bursátiles:</b>	Conforme a los términos del título que documenta la emisión ELEMENT 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 ELEMENT 10.
<b>Depositario:</b>	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Régimen Fiscal:</b>	La tasa de retención aplicable, en la fecha de colocación de la emisión ELEMENT 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 ELEMENT 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 ELEMENT 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 ELEMENT 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

<b>1) INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>9</b>
(a) Glosario de términos y definiciones .....	9
(b) Resumen ejecutivo.....	13
(i) La Compañía .....	13
(ii) Historia.....	15
(iii) Estrategia .....	17
(iv) Resumen de información financiera .....	20
(c) Factores de riesgo .....	22
(i) Factores de riesgo relacionados con la Emisora, sus operaciones y las Divisiones 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 .....	32
(iii) Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles .....	37
(d) Otros valores.....	38
(e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro.....	38
(f) Destino de los fondos.....	38
(g) Documentos de carácter público .....	38
<b>2) LA EMISORA .....</b>	<b>39</b>
(a) Historia y desarrollo de la Emisora.....	42
(i) Datos generales.....	42
(ii) Evolución de la Emisora .....	42
(b) Descripción del negocio y la industria .....	44
(i) Actividad principal.....	45
1. División Metales .....	45
2. División Construsistemas .....	49
3. División Cemento .....	55
4. División Plásticos.....	59
(ii) Canales de distribución .....	64
1. División Metales .....	64
2. División Construsistemas .....	64
3. División Cemento.....	65
4. División Plásticos.....	65
(iii) Patentes, marcas y otros contratos.....	65
(iv) Principales clientes.....	67
1. División Metales .....	68
2. División Construsistemas .....	68
3. División Cemento .....	69

4. División Plásticos.....	69
(v) Legislación aplicable y situación tributaria .....	69
(vi) Recursos humanos.....	71
(vii) Desempeño ambiental .....	72
(viii) Información del mercado .....	74
1. División Metales .....	75
2. División Construsistemas .....	75
3. División Cemento .....	75
4. División Plásticos.....	76
(ix) Estructura corporativa .....	76
(x) Descripción de los principales activos.....	78
(xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	82
(xii) Acciones representativas del capital social.....	83
<b>3) INFORMACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>85</b>
(a) Información financiera seleccionada .....	85
(b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas .....	87
(c) Informe de créditos relevantes.....	89
(d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora .....	94
(i) Resultados de la Operación .....	94
(ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital .....	104
(iii) Control interno.....	109
(e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas .....	111
<b>4) ADMINISTRACIÓN.....</b>	<b>112</b>
(a) Auditores externos.....	112
(b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés.....	113
(c) Administradores y accionistas .....	115
(i) Administración .....	115
(ii) Accionistas principales.....	120
(iii) Prestaciones y compensación de directivos y consejeros.....	121
(d) Estatutos sociales y otros convenios.....	121
<b>5) PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>.....</b>
<b>6) ANEXOS .....</b>	<b>.....</b>
(a) Informe del Comité Auditoría	
(b) Informe del Comisario	
(c) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013 y 2012.	

## 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 2014, 2013 y 2012 se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs” o “IFRS” por sus siglas en inglés), 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 2011 la Emisora adoptó las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 1 de enero de 2011.

### Adquisiciones, cambios en políticas contables y comparabilidad de Estados Financieros

Contamos con información financiera no comparable en virtud de varias adquisiciones y desinversiones significativas efectuadas durante los periodos que cubren los ejercicios analizados en el presente Reporte Anual y que pudieran afectar el análisis de nuestra información financiera. *Ver Sección 1(c) “Factores de Riesgo”.*

El 8 de enero de 2013, Trituradora y ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. (“ELC Tenedora Cementos”) ambas subsidiarias de Elementia, así como la propia Elementia celebraron un contrato de Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. conjuntamente “Lafarge”, y Lafarge Cementos, S.A. de C.V., (entidades involucradas en la manufactura y comercialización de cemento) con base en el cual creamos una Asociación (*Joint Venture*) con Financière Lafarge, S.A.S., a través de ELC Tenedora Cementos para la producción de cemento en México a partir del 31 de julio de 2013. En términos de dicha Asociación (*Joint Venture*), las acciones representativas del capital social de Trituradora y de Lafarge Cementos fueron transferidas a ELC Tenedora Cementos y adquirimos la propiedad del 53% de ELC Tenedora Cementos lo cual nos confirió el control de la misma y de sus subsidiarias (Trituradora y Lafarge Cementos), mientras que Financière Lafarge, S.A.S., adquirió el 47% restante. Esta transacción generó un crédito mercantil por aproximadamente Ps\$1,150 millones. Para los efectos de este Reporte Anual, el término “Asociación (*Joint Venture*)” se refiere a ELC Tenedora Cementos una subsidiaria de Elementia, en la que Elementia era propietaria del 53% y Financière Lafarge, S.A.S. del 47% de su capital social, previo a nuestra adquisición del 47% propiedad de Financière Lafarge, S.A.S..

Con fecha 19 de septiembre de 2014, celebramos un contrato de compraventa de acciones por el cual, contra el pago de US\$225 millones, acordamos adquirir el 47% de las acciones propiedad de Lafarge en la citada Asociación (*Joint Venture*), mediante dos pagos (i) un primer pago de US\$180 millones al cierre de la transacción, una vez se obtuvieran las autorizaciones regulatorias correspondientes y (ii) un segundo pago de US\$45 millones, sin intereses, al primer aniversario del cierre de la transacción. El 16 de diciembre de 2014, al haberse cumplido la condición a que se encontraba sujeto dicho contrato y una vez hecho el primer pago de US\$180 millones provenientes de los recursos del Bono Internacional, nos convertimos, directa e indirectamente, en titulares del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos. Bajo el citado contrato de compraventa de acciones Lafarge se obliga a indemnizar a la Compañía por incumplimientos a sus declaraciones bajo el mismo contrato, durante un periodo de un año a partir de la adquisición. Elementia, por su parte, quedará obligada a guardar durante los tres años siguientes a la firma del contrato, confidencialidad respecto de información obtenida de Lafarge durante la Asociación (*Joint Venture*).

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. La venta se realizó en proporciones iguales a Tenedora y a Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V.

El 18 de diciembre de 2013, a través de nuestra subsidiaria Plycem USA, Inc., (ahora Plycem USA, LLC), firmamos un contrato para adquirir la división de Fibrocemento de la afiliada de Saint Gobain, CertainTeed Corporation, una de las principales productoras de materiales de construcción en Norteamérica. El 31 de enero de 2014 completamos dicha adquisición.

## **UAFIRDA**

La referencia a “UAFIRDA” es a la utilidad neta consolidada del año más o menos: pérdida por operaciones discontinuadas, impuesto a la utilidad (ISR), participación en resultados de asociada, resultados cambiarios, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización. La UAFIRDA no debe ser interpretada 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 ya sea en México o en otras jurisdicciones. UAFIRDA no es una medida reconocida bajo las NIIFs y no tiene un significado estandarizado. *Ver Sección 3 “Información Financiera” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”.*

## **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 Frigoce</i> l”	Significa la adquisición de Frigoce, S.A. de C.V. y Frigoce 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 División Cemento.
“ <i>Asociación (Joint Venture)</i> ”	Significa la coinversión en ELC Tenedora Cementos con Financière Lafarge S.A.S., en la que Elementia participó con el 53% y Lafarge con el 47% en el capital social de ELC Tenedora Cementos cuyo efecto contable fue la adquisición de Lafarge Cementos. Esta asociación terminó el pasado 16 de diciembre de 2014 al haberse cumplido la condición a que se encontraba sujeto el contrato de compraventa de acciones de fecha 19 de septiembre de 2014, por el cual la Compañía adquirió la participación minoritaria de Lafarge en ELC Tenedora Cementos equivalente al 47% del capital social de esta última.
“ <i>ASTM</i> ”	Significa la American Society for Testing and Materials.
“ <i>Auditores Externos</i> ”	Significa Deloitte, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).
“ <i>Banco Inbursa</i> ” o “ <i>Inbursa</i> ”	Significa Banco Inbursa, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.
“ <i>BASC</i> ”	Significa, por sus siglas en inglés, la Alianza de Negocio para el Comercio Seguro ( <i>Business Alliance for Secure Commerce</i> ).
“ <i>BMV</i> ”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“ <i>Bono Internacional</i> ”	Significa los pagarés ( <i>Senior Unsecured Notes</i> ) emitidos por la Compañía en noviembre de 2014, por un monto de US\$425 millones con vencimiento en 2025 y que causarán intereses a una tasa anual de 5.500%.

“Cátodo”	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.
“Certificados Bursátiles”	Significa, los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por la Emisora al amparo del Programa de CEBURES Elementia.
“CERTIMEX”	Significa Certificación Mexicana, S.C.
“Circular Única de Emisoras”	Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV.
“Crédito Sindicado 2013”	Significa 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.
“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.
“División Cemento”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción de cemento.
“División 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.
“División 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.
“División Plásticos”	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.
“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 División 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 Fibraforte, S.A.
“Fibro cemento”	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. fusionada con Frigocel Mexicana mediante asamblea de fecha 07 de julio de 2014 como sociedad fusionante a partir del 31 de julio de 2014.
“Frigocel Mexicana”	Significa Frigocel Mexicana, S.A. de C.V. fusionada con Frigocel mediante asamblea de fecha 07 de julio de 2014 como sociedad fusionada a partir del 31 de julio de 2014.
“Grupo Carso”	Significa Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
“Grupo 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”	Significa conjuntamente Lafarge, S.A. y Financière Lafarge, S.A.S.
“Lafarge Cementos”	Significa Lafarge Cementos, S.A. de C.V. fusionada con Trituradora mediante asamblea de fecha 17 de diciembre de 2014 como sociedad fusionada a partir del 1 de enero de 2015.
“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.).
“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.
“SEMARNAT”	Significa Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“Subsidiarias”	Tienen el significado que se les atribuye en las NIF.
“Subsidiarias Nacobre”	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).
“Tenedora”	Significa Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. (antes Industrias Nacobre, S.A. de C.V.).
“TIE”	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.
“TLCAN”	Significa Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“TLCUE”	Significa Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea.
“Trituradora”	Significa Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., dedicada a la fabricación de cemento y concreto, fusionada con Lafarge Cementos mediante asamblea de fecha 17 de diciembre de 2014 como sociedad fusionante a partir del 1 de enero de 2015.
“UAFIRDA”	Significa Utilidad de operación, más depreciación, amortización, otros gastos e ingresos y participación de los trabajadores en las utilidades.
“UDIs o Unidades de Inversión”	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**

Somos un fabricante de productos líderes en el mercado de la construcción en México y América Latina de acuerdo con estimaciones internas e información pública disponible. Nuestro liderazgo se basa en nuestra capacidad instalada. Tenemos 26 plantas de producción, situadas en México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú. Nuestros productos se exportan a más de 40 países a través de 5 centros de distribución, 13 almacenes y una oficina de ventas estratégicamente ubicada en Houston, Texas, Estados Unidos. Nos especializamos principalmente en los sectores de construcción e industrial, proveyendo soluciones integrales en metales, Fibrocemento, cemento y plásticos. Nuestras estrategias orientadas al cliente, al mercado y a la integración vertical nos han permitido lograr un crecimiento disciplinado acompañado de rentabilidad consistente. Nuestras ventas netas y UAFIRDA en 2008 fueron de Ps\$3,584 millones y Ps\$211 millones, respectivamente; el crecimiento durante los cinco años siguientes ha sido prueba de nuestro potencial de negocio y de la consolidación de nuestras divisiones, muestra de ello son las ventas netas y UAFIRDA registradas en el año 2013 que ascendieron a Ps\$12,929 millones y Ps\$1,913 millones, respectivamente. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 hemos generado ventas netas de Ps\$15,331 millones y UAFIRDA de Ps\$2,675 millones, un incremento del 19% y 40%, respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2013.

A través de nuestras cuatro divisiones de negocio, Metales, Construsistemas, Cemento y Plásticos, ofrecemos una amplia gama de productos principalmente para la industria de la construcción en los mercados en que operamos. Adicionalmente, nuestros productos de la División Metales, tienen una amplia gama de aplicaciones industriales incluyendo, entre otros, en la industria marítima, militar, de petróleo y gas, aire acondicionado, llaves, electrodomésticos, balas y cartuchos, instrumentos musicales, monedas, equipo de intercambio calorífico, radiadores para la industria automotriz y electrónica. Tenemos importantes planes de expansión en México, incluyendo el incremento de la capacidad de producción de nuestra División Cemento, así como la continua inversión y crecimiento en otros países de América Latina y Estados Unidos. Consideramos que esto generará crecimientos significativos en nuestros ingresos y utilidades.

Operamos nuestros negocios a través cuatro divisiones:

- **División Metales.** La División Metales representó el 47%, 54% y 60% de nuestras ventas netas durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. La UAFIRDA de la División Metales representó 32%, 35% y 38% de nuestra UAFIRDA consolidada de años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. De acuerdo con estimaciones internas, fuentes públicas disponibles de nuestros competidores, información de nuestros clientes y otra información pública, operamos uno de los pocos molinos de latón en América Latina lo que nos permite comercializar una amplia gama de productos de cobre y de aleaciones de cobre. Somos los únicos productores de tubería de aleación cobre-níquel en América y uno de los primeros cinco productores globales de acuerdo con estimaciones internas e información públicamente disponible. También somos uno de los principales proveedores del tubo de níquel que usa la industria militar en Estados Unidos, un proveedor estratégico para el acuñamiento de moneda en México y el más importante productor de latones especiales y de aleaciones especiales en láminas y hojas de metal en América Latina, de acuerdo con estimaciones internas e información pública disponible acerca de nuestros competidores, así como otra información pública disponible. Los principales productos de esta división son tubos y tubería, laminados, barras, piezas forjadas y maquinadas o maquinadas, alambres y perfiles. Los productos de metal se fabrican y distribuyen a través de 3 plantas de producción verticalmente integradas en México con una capacidad

total de producción de aproximadamente 84 mil toneladas por año. Nuestros productos son vendidos en México, Estados Unidos, América Latina y Europa a través de distribuidores y directamente a consumidores finales, bajo las marcas: *Nacobre* y *Cobrecel*. En 2014, con base en estimaciones internas de la Compañía, la participación de mercado de Elementia en México para los productos de cobre fue aproximadamente del 48%. Dentro de la División Metales, los mercados finales de construcción, industrial, gobierno, maquiladores y casa de moneda significaron aproximadamente el 40%, 44%, 2%, 6% y el 8%, respectivamente, de las ventas netas de la división al 31 de diciembre de 2014, con un enfoque a productos hechos a la medida para cumplir con los requerimientos de nuestra clientela.

- **División Construsistemas.** La División Construsistemas representó el 34%, 31% y 31% de nuestras ventas netas totales durante los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. La UAFIRDA de la División Construsistemas representó 36%, 42% y 47% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Nuestra División Construsistemas tiene un portafolio de productos comercializados bajo ocho marcas reconocidas internacionalmente con más de 80 años de experiencia atendiendo diversos mercados finales en América. Los principales productos de esta división incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías. Fabricamos nuestros productos de la División Construsistemas a través de 15 plantas ubicadas en Estados Unidos, México, Costa Rica, Honduras, El Salvador, Colombia, Ecuador y Bolivia. Esta división se divide geográficamente en tres regiones: Norteamérica, Centroamérica y Sudamérica. Los productos de esta división se venden principalmente a distribuidores independientes, mayoristas y minoristas bajo las marcas: *Mexalit*, *Eureka*, *Cempanel*, *Maxitile*, *Eternit*, *Duralit*, *Allura* y *Plycem*. Dentro de la División Construsistemas, los mercados finales de construcción e infraestructura gubernamental significaron aproximadamente el 84% y el 16%, respectivamente, de las ventas netas de la división. La División Construsistemas adquirió el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, subsidiaria de Saint-Gobain en enero del 2014 expandiendo significativamente nuestra presencia de mercado en los Estados Unidos. En 2013, con base en estimaciones internas, la participación de nuestra División Construsistemas fue de aproximadamente (i) 35% en el mercado rural mexicano de láminas onduladas para techos de Fibrocemento; (ii) 16% del mercado de Fibrocemento en Estados Unidos de *sidings* y molduras; (iii) 90% del mercado de paneles cementicios y de Fibrocemento en Centroamérica; y (iv) 60% en el mercado de materiales de construcción residencial en Colombia de láminas onduladas para techos de Fibrocemento.
- **División Cemento.** La División Cemento representó el 11% y 8% de nuestras ventas netas totales de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La UAFIRDA de la División Cemento representó 21% y 12% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La División Cemento inició sus operaciones en 2013 tras la terminación de la construcción de la planta de cemento El Palmar. Esperamos que nuestra División Cemento se convierta en un colaborador más relevante en nuestros ingresos y UAFIRDA. Los principales productos de nuestra División Cemento son cemento gris, cemento blanco y mortero. En marzo de 2013 comenzamos operaciones en nuestra nueva planta de cemento “El Palmar” en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo en México, con la producción y comercialización de cemento bajo la marca *Cementos Fortaleza*. Asimismo, el 31 de julio de 2013 establecimos una Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, a través de la cual aportamos nuestra planta “El Palmar” y Lafarge aportó sus operaciones en Tula y Vito, Estado de Hidalgo, México. La plataforma de nuestra División Cemento ahora consta de 3 plantas, las cuales están ubicadas en el Estado de Hidalgo, México. El 19 de septiembre de 2014 celebramos un contrato de compraventa de acciones para la adquisición de la participación minoritaria del 47% del capital social de la Asociación (*Joint Venture*) que era propiedad de Lafarge, la cual surtió efectos el pasado 16 de diciembre de 2014 al haber recibido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica y al haber realizado el primer pago de los US\$180 millones, por lo que a partir de dicha fecha, somos titulares, directa o indirectamente, del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos. Los activos de esta división nos permiten tener una capacidad aproximada de producción de dos millones de toneladas de cemento por año. En 2013, primer año de operaciones como fabricante, y en Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, esta división registró ventas netas totales de Ps\$1,046 millones o el 8.1% de nuestras ventas netas consolidadas en dicho periodo. En 2013 esta división vendió aproximadamente 0.8 millones de toneladas de cemento representando una capacidad utilizada del 41% por el periodo durante el cual la Asociación (*Joint Venture*) estuvo en operación (*Ver Descripción del Negocio*). Consideramos que la capacidad adicional representa un alto potencial de crecimiento en ingresos y UAFIRDA.

Vendemos nuestros productos de la División Cemento, principalmente, a través de distribuidores independientes bajo la marca *Cementos Fortaleza*. Actualmente vendemos más del 70% de nuestra producción en costales de 50 kg, como resultado de la naturaleza de nuestros mercados finales primarios los cuales se encuentran sesgados hacia el División minorista. Los costales generan precios más altos y mejor margen que el cemento a granel. En 2014, con base en estimaciones internas de la Compañía, la participación en el mercado de Elementia en México fue de aproximadamente 4%. Esperamos que nuestra capacidad instalada en esta división crezca de manera importante en los siguientes años.

- **División Plásticos.** La División Plásticos representó el 5%, 6% y 6% de nuestras ventas netas totales de los años finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. La UAFIRDA de la División Plásticos representó el 6%, 7% y 7% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. El portafolio de productos incluye una variedad de soluciones integrales de productos plásticos en cuatro categorías principales: poliestireno (rollos de plástico, láminas y moldes), cloruro de polivinilo (láminas para techos), polietileno (depósitos de agua y accesorios) y polipropileno (láminas para techos). Estos productos son manufacturados y distribuidos a través de diez plantas localizadas en México, Perú, Colombia y Bolivia, cinco de las cuales son compartidas con la División Construsistemas con el fin de maximizar las sinergias entre las divisiones de la Compañía. Las operaciones se dividen geográficamente en dos regiones: Norteamérica y Sudamérica. Vendemos nuestros productos, a través de aproximadamente 1,493 distribuidores y a 233 consumidores finales (es decir, clientes a los cuales la Compañía vende de forma directa) bajo las marcas *Eureka*, *Frigocel*, *Duralit*, *Eternit* y *Fibraforte*. Dentro de la División Plásticos, los mercados finales de construcción e industrial significaron aproximadamente el 80% y el 20%, respectivamente, de las ventas netas de la división. En 2014, con base en estimaciones internas, nuestra División Plásticos representó aproximadamente: (i) 16% del mercado mexicano de tinacos y cisternas de polietileno; (ii) 65% del mercado de láminas de polipropileno en Perú; (iii) 20% del mercado de tinacos y cisternas de polietileno en Colombia; y (iv) 28% de mercado en poliestireno para construcción y 19% en poliestireno industrial.

## (ii) Historia

Nos constituimos de conformidad con la legislación mexicana el 28 de abril de 1952 en la Ciudad de México, D.F., con una duración de 99 años bajo la denominación “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., como resultado de un esfuerzo de cambio de marca para reflejar nuestras recientes adquisiciones. El 13 de junio de 2011 se adoptó la modalidad de capital variable, por lo que la denominación de la Sociedad a partir de esa fecha es Elementia, S.A. de C.V. El nombre comercial de la Compañía es “Elementia” y nuestras oficinas se encuentran localizadas en Poniente 134 No. 719, Col. Fraccionamiento Industrial Vallejo, C.P. 02300, Delegación Azcapotzalco, México, Distrito Federal, con número telefónico +52 55 5728 5300.

Desde 1952, cuando iniciamos nuestro negocio como productores de techos de Fibrocemento, hemos crecido a través del aumento de nuestra capacidad de producción y adquiriendo a otros productores de Fibrocemento y de otros productos de Norteamérica, Centroamérica y de Sudamérica.

A través de numerosas adquisiciones realizadas entre 2001 y 2009, hemos expandido nuestra oferta de productos en lo que ahora es nuestra División Construsistemas. Entre 2001 y 2008 se adquirieron los negocios de Eureka Servicios Industriales, Eternit Ecuatoriana, Industrias Duralit y Plycem, importantes participantes en la industria de la manufactura de techos de Fibrocemento y tinacos en las regiones Andina y de Centroamérica. Continuando con nuestra expansión, en 2006 se construyó la planta de Nuevo Laredo, México en donde se elaboran los productos que se comercializan principalmente en los Estados Unidos a través de la marca *Maxitile*. A través de estas adquisiciones y de inversiones en el capital hemos logrado una mayor diversificación en la oferta de productos de Fibrocemento a través de la División Construsistemas.

Desde 2009 hemos continuado expandiendo nuestro portafolio de productos y nuestra presencia geográfica a través de varias adquisiciones estratégicas. El 1 de junio de 2009 adquirimos las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la fabricación y distribución de productos de cobre y aluminio, sentando las bases para lo que es ahora nuestra División Metales. Como resultado de la adquisición, Grupo Carso, la controladora final de Subsidiarias Nacobre,

indirectamente adquirió el 49% del capital social de la Compañía, tenencia accionaria que a la fecha del presente Reporte Anual se ha reducido a 46%. Durante 2012 vendimos nuestra participación en las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la producción de productos de aluminio, por lo que actualmente las Subsidiarias Nacobre solo producen y distribuyen productos de cobre. El 8 de diciembre de 2009, adquirimos Frigocel y Frigocel Mexicana en México, ambas dedicadas a la manufactura de productos plásticos y el 22 de julio de 2010 adquirimos Fibraforte, compañía peruana dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. A través de estas adquisiciones hemos desarrollado nuestra División Plásticos. En 2009 iniciamos el proyecto de la construcción de la planta “El Palmar”, resultando en la creación de nuestra División Cemento.

En 2012, decidimos discontinuar nuestra línea de tubería A.C. de Fibrocemento de la planta de Chihuahua, México de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. y al día de hoy dicha planta sólo produce tinacos y cisternas. En el segundo semestre de 2013, nuestra subsidiaria Trituradora abrió nuestra nueva planta de cemento “El Palmar”. El 8 de enero de 2013, celebramos una Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge para la producción de cemento en México, la cual surtió efectos el 31 de julio de 2013. Durante la duración de dicha Asociación (*Joint Venture*) mantuvimos una participación del 53% mientras que Lafarge mantuvo el 47% restante. Sin embargo, con fecha 19 de septiembre de 2014 celebramos un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del restante 47% del capital social de la Asociación (*Joint Venture*) propiedad de Lafarge, dicho contrato surtió efectos el pasado 16 de diciembre de 2014 al haber recibido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica y al haber realizado el primer pago de los US\$180 millones, por lo que a partir de dicha fecha somos titulares, directa o indirectamente, del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos.

Durante el 2013, comenzamos operaciones en un segundo Proceso Autoclave en Colombia, incrementando nuestra producción anual de láminas de Fibrocemento en 1,200 toneladas. Asimismo, transferimos nuestras operaciones de cobre de nuestra planta en Toluca, Estado de México, México a nuestra planta en Celaya, Guanajuato, México, como parte de nuestro proceso de consolidación. El 31 de enero de 2014, nuestra subsidiaria Plycem USA, Inc. adquirió el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, una filial de Saint-Gobain y uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. A través de esta transacción adquirimos diversos activos relacionados con el negocio de Fibrocemento y fortalecimos nuestra cobertura en Norteamérica y nuestra presencia en Estados Unidos.

Hoy somos una compañía diversificada con más de 6,200 empleados ofreciendo soluciones integrales en productos de metal, Fibrocemento, cemento y plástico, que producimos en nuestras 26 plantas localizadas en México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú.

#### **Acontecimientos recientes.**

El 07 de julio de 2014 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, Frigocel y Frigocel Mexicana se fusionaron, subsistiendo como sociedad fusionante Frigocel. Esta fusión se realizó en virtud de que la actividad de Frigocel Mexicana era comercializar los productos de Frigocel, por lo que la administración de Elementia decidió que era conveniente para la organización centralizar toda la operación en la subsidiaria operativa, aunado al hecho de que al fusionar ambas sociedades, se redujeron costos y cargas administrativas, dicha fusión surtió efectos a partir del 31 de julio de 2014.

Como parte del lanzamiento en la División de Cemento de la producción de concreto el 24 de Julio de 2014 se constituyó la sociedad denominada Concretos TPM-Fortaleza, S.A. de C.V.

En noviembre de 2014, emitimos el Bono Internacional por un monto de US\$425 millones con vencimiento en 2025 y que causarán intereses a una tasa anual del 5.500%. El Bono Internacional vence el 15 de enero de 2025, a menos de que sea previamente amortizado. Los intereses serán pagados por periodos semestrales con vencimiento en los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, empezando el 15 de julio de 2015. Utilizamos aproximadamente (i) US\$180 millones de los recursos obtenidos del Bono Internacional para realizar el primer pago pactado por la adquisición de la participación no controladora de Lafarge en la Asociación (*Joint Venture*), (ii) US\$160 millones de los recursos obtenidos del Bono Internacional se destinaron al pago anticipado de ciertos pasivos bancarios, y (iii) el remanente de los recursos será destinado a propósitos corporativos en general.



A fin de reducir costos y la carga administrativa de Elementia, el 17 de diciembre de 2014 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, Trituradora y Lafarge Cementos se fusionaron, subsistiendo como sociedad fusionante Trituradora, en virtud de que ambas sociedades realizaban la misma actividad, la cual surtió efectos a partir del 1 de enero de 2015..

El 31 de enero de 2014, nuestra subsidiaria Plycem USA, Inc. adquirió el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, una filial de Saint-Gobain y uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. A través de esta transacción adquirimos diversos activos relacionados con el negocio de Fibrocemento y fortalecimos nuestra cobertura en Norteamérica y nuestra presencia en Estados Unidos.

Con motivo de la adquisición antes referida, Elementia busco fortalecer la administración en Estados Unidos por lo que se constituyó una tenedora (*holding*) bajo la denominación social de Elementia USA, Inc., con el propósito de centralizar de forma directa en Estados Unidos tanto la operación de la División de Metales como de la División de Fibrocemento, así como incorporar al régimen de consolidación fiscal todas las empresas que operan en dicho país. En virtud de ello, el 30 de diciembre de 2014 el accionista y los directores de Plycem USA, Inc, Plycem USA, LLC, Copper & Brass International Corp., Copper & Brass International LLC, Maxitile LLC y Maxitile Inc., acordaron fusionar a las sociedades, subsistiendo en su carácter de fusionantes Plycem USA, LLC, Copper & Brass International LLC (ahora Nacobre USA, LLC a partir de marzo 2015) y Maxitile, LLC, de las cuales su único accionista es Elementia USA, Inc.

### **Información General.**

El nombre comercial de nuestra compañía es Elementia y nuestras oficinas corporativas principales se encuentran localizadas en Poniente 134, número 719, Colonia Industrial Vallejo, Delegación Azcapotzalco, C.P. 02300, México, Distrito Federal y nuestro número telefónico es +52 (55) 5728-5300.

#### **(iii) Estrategia**

Nuestra misión es alcanzar un crecimiento sostenido pero disciplinado en ventas, ingresos y participación de mercado, a través del desarrollo y oferta de soluciones integrales y de alta calidad para los sectores de la construcción e industrial. Nos enfocamos en alcanzar dicha misión a través de la maximización de eficiencias operativas, innovación y altos estándares de calidad, para generar valor para nuestros accionistas, clientes, proveedores, empleados y comunidad.

#### ***Incrementar la Participación del Negocio del Cemento en Nuestro Portafolio de Productos.***

Estamos en proceso de buscar sinergias para fortalecer el crecimiento de esta división, incluyendo en la operación, logística, distribución y comercialización. Asimismo, estamos planeando incrementar la capacidad de producción de nuestra División Cemento, lo que podría ser fondeado con una porción de los recursos obtenidos de la Oferta Global y con el flujo de efectivo interno generado. Consideramos que esta inversión nos permitiría incrementar nuestra participación de mercado en el sector del cemento en México.

#### ***Optimización de la Combinación de Ventas e Incremento de la Oferta de Producto para Mejorar aún más Nuestra Posición de Mercado.***

Para efectos de incrementar aún más nuestros niveles de utilidades y de crecimiento de nuestra División Cemento, nuestro objetivo es la orientación del 80% de venta en costales, que tienen un mayor margen, y 20% de venta a granel. Adicionalmente lanzamos la producción de concreto en octubre de 2014 para así acceder a nuevos mercados y establecer un modelo de integración vertical dentro de esta división.

En la División Metales, pretendemos enfocarnos en oferta de soluciones innovadoras de valor agregado para nuestros clientes. Actualmente, aproximadamente el 44% de nuestra manufactura en productos de metal son producidos a la medida según especificaciones de nuestros clientes. También pretendemos incrementar el número de operaciones para nuestros clientes realizadas en nuestras plantas, lo cual incrementa las ofertas de valor agregado a nuestros clientes y diferencia a nuestra compañía, resultando en mayores márgenes de operación y lealtad de nuestra

clientela. Pretendemos continuar el crecimiento de la participación de mercado en nuestra División Metales en los mercados doméstico e internacional mediante la incursión en nuevas categorías de productos así como el desarrollo de productos de mayor valor agregado. Seguiremos realizando inversiones estratégicas en tecnología tales como fundición y planchado (*cast and roll*), prensas de forjado y nuevos perfiles de acero, así como mejorar nuestras capacidades de producción y nuestra red de distribución para aumentar nuestra penetración y participación en mercados clave.

En la División Construsistemas, pretendemos fortalecer nuestra posición como un relevante proveedor de soluciones integrales en sistemas constructivos a través del desarrollo de nuevos productos y soluciones de alta especialidad y valor agregado. Adicionalmente estamos enfocados en mejorar nuestra posición en los mercados de construcción gubernamental y licitaciones para programas de infraestructura en materia de asistencia social a través del ofrecimiento de nuevos productos y soluciones. Nos enfocaremos al desarrollo de los mercados de construcción urbana y ecológica con soluciones nuevas, innovadoras y ecológicas. En los Estados Unidos, pretendemos impulsar nuestra participación de mercado a través de nuestro negocio de Fibrocemento adquirido de la afiliada de Saint-Gobain, CertainTeed Corporation, uno de los principales productores de materiales de construcción en Norte América.

Pretendemos mejorar nuestra posición en la División Plásticos en los mercados gubernamental, de construcción e industrial, a través de la oferta de nuevos productos y soluciones. Adicionalmente, esperamos continuar expandiendo nuestra presencia en los mercados de alto potencial de Norteamérica, Centroamérica y Sudamérica con un fuerte enfoque en innovación a través de nuestras actividades de investigación y desarrollo.

#### ***Continuar Nuestra Integración Vertical y Optimizar Operaciones para Mejorar Márgenes.***

A través de nuestra integración vertical nuestras plantas logran la transformación de materias primas a productos finales, eliminando dependencias de terceras personas durante nuestro proceso productivo. Adicionalmente, nuestra integración vertical nos posiciona como un productor de bajo costo, al tiempo que la integración vertical descendiente nos permite enfocarnos en productos especializados de valor agregado. Hasta el momento, hemos integrado exitosamente diversas materias primas como la sílice y carbonato de calcio en nuestros molinos. Así mismo, hemos podido generar energía en nuestra planta de Honduras, a través de la generación de combustible de biomasa. Pretendemos seguir incrementando la eficiencia de las operaciones en nuestra División Cemento mediante el incremento del uso de combustibles alternativos y mediante la continua implementación de estrategias de reducción de costos. En nuestra División Metales esperamos ver los beneficios de las inversiones de capital realizadas durante los últimos años, incluyendo la reducción de pérdidas metalúrgicas y la mejora de nuestros índices, enfocándonos en una mejor manufactura, optimizando los niveles de inventario y maximizando el potencial de nuestra integración vertical completa en todas nuestras plantas, facilitando así nuestra transformación de materias primas en productos terminados, lo cual nos permite mantener bajo control factores estratégicos clave. Mientras optimizamos operaciones, estamos comprometidos a mantener un inalterable enfoque en la alta calidad en nuestros productos. En nuestra División Construsistemas, apuntamos a continuar integrando verticalmente nuestras líneas de producción. A pesar de que nuestra producción de cemento también representa una oportunidad de integración vertical, también buscamos la integración vertical descendiente para enfocarnos en incrementar nuestros productos de valor agregado. Continuaremos buscando sinergias entre nuestra División Plásticos y nuestras demás divisiones, similares a las que ya hemos identificado y aprovechado, mediante el posicionamiento de nuestras plantas productivas de la División Plásticos dentro de la División Construsistemas para alcanzar mejores estructuras de costo y más eficientes operaciones.

#### ***Crecimiento e Incremento de Valor Sostenido a través de Adquisiciones Estratégicas y su Exitosa Integración.***

Hemos complementado nuestro crecimiento orgánico a través de adquisiciones estratégicas que nos han permitido alcanzar un crecimiento sostenido en ventas netas y UAFIRDA (Adquisición Fibraforte por Ps\$442 millones, Adquisición Frigocel por Ps\$175 millones y la adquisición de CertainTeed Corporation, subsidiaria de Saint-Gobain, en enero del 2014 por Ps\$329 millones). Nuestras ventas netas y UAFIRDA en 2008 fueron de Ps\$3,584

millones y Ps\$211 millones, respectivamente; el crecimiento durante los cinco años siguientes ha sido muestra de nuestro potencial de negocio y de la consolidación de nuestras divisiones, muestra de ello son las ventas netas y UAFIRDA registradas en el año 2013 que ascendieron a Ps\$12,929 millones y Ps\$1,913 millones, respectivamente, una TCAC de 29% y 55% del 2008 al 2013, respectivamente. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 hemos generado ventas netas de Ps\$15,331 millones y UAFIRDA de Ps\$2,675 millones, un incremento del 19% y 40%, respectivamente, comparado con las ventas netas registradas durante el mismo periodo en 2013 de Ps\$12,929 millones y UAFIRDA de Ps\$1,913 millones. Buscaremos mantener nuestro liderazgo mediante adquisiciones estratégicas en mercados, Divisiones y regiones en América Latina con potencial de crecimiento y rentabilidad para efectos de continuar creciendo nuestras ventas netas, nuestros ingresos de operación, nuestro portafolio de productos y nuestra participación de mercado. A través de adquisiciones, intentaremos seguir integrando verticalmente nuestro proceso de producción y aumentaremos nuestras eficiencias operativas. Consideramos que las economías de escala y la inversión en nuevas y mejores tecnologías y procesos resultarán en productos de mayor valor agregado y mejores soluciones para nuestros clientes, lo que optimizará nuestras operaciones y reducirá nuestros costos y gastos. Con fecha 19 de septiembre de 2014, celebramos el contrato de compraventa de acciones por el cual acordamos adquirir el 47% de las acciones que eran propiedad de Lafarge en la Asociación (*Joint Venture*), dicho contrato surtió efectos el pasado 16 de diciembre de 2014 al haber recibido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica y al haber realizado el primer pago de los US\$180 millones, por lo que a partir de dicha fecha somos titulares, directa o indirectamente del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos la cual a través de la marca *Cementos Fortaleza* consolida nuestra posición relevante en la industria cementera en México.

### ***Nuestra Estructura Corporativa***

Grupo Kaluz y miembros de la familia del Valle son dueños del 51% de nuestro capital social y Tenedora, la cual es indirectamente controlada por Grupo Carso, es dueño del 46%, mientras que las acciones remanentes (3%) son propiedad de accionistas minoritarios. Grupo Kaluz que es controlado por la familia del Valle, es un consorcio mexicano con importantes inversiones en los sectores petroquímico e industrial. Grupo Carso, el cual es controlado por la familia Slim, pertenece a uno de los mayores consorcios en México. Asimismo, la familia Slim participa en los sectores de menudeo, industrial, telecomunicaciones, manufactura, infraestructura y construcción.

(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 millones de Pesos, excepto datos de rotación que son índices.

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales:	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Operaciones continuas:			
<b>Ventas netas</b>	<b>15,330.8</b>	<b>12,929.5</b>	<b>13,505.9</b>
Costo de ventas	11,682.5	9,908.2	10,273.4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,648.3</b>	<b>3,021.3</b>	<b>3,232.5</b>
Gastos de operación	2,228.1	2,124.8	1,887.7
Otros (ingresos) gastos – Neto	(183.5)	(301.3)	(21.1)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,603.7</b>	<b>1,197.8</b>	<b>1,365.9</b>
Pérdida (utilidad) cambiaria	191.7	48.6	345.4
Ingresos por intereses	(80.1)	(45.5)	(31.0)
Gastos por intereses	505.9	420.6	288.7
Comisiones bancarias	117.5	49.3	19.5
Participación en resultados de asociadas	-	(4.2)	(34.6)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>868.7</b>	<b>729.0</b>	<b>777.9</b>
Impuestos a la utilidad	245.8	177.4	(38.7)
<b>Utilidad antes de las operaciones discontinuadas</b>	<b>622.9</b>	<b>551.6</b>	<b>816.6</b>
Operaciones discontinuas:			
Pérdida en operaciones discontinuas	93.0	60.1	501.2
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada del año</b>	<b>529.9</b>	<b>491.5</b>	<b>315.4</b>
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad			
<b>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</b>			
Pérdida actuarial	(8.4)	(64.2)	(79.3)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	275.7	(175.7)	(8.9)
<b>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</b>			
Valuación de instrumentos derivados	(109.2)	0.9	6.7
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional	(217.5)	232.4	315.8
<b>Total de otras partidas de la utilidad integral</b>	<b>(59.4)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>234.3</b>
<b>Utilidad integral neta consolidada del año</b>	<b>470.5</b>	<b>484.9</b>	<b>549.7</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:</b>			
Participación controladora	479.5	488.0	325.3
Participación no controladora	50.4	3.5	(9.9)
	<b>529.9</b>	<b>491.5</b>	<b>315.4</b>
<b>Utilidad (pérdida) integral consolidada aplicable a:</b>			
Participación controladora	420.1	480.7	558.8
Participación no controladora	50.4	4.2	(9.1)
	<b>470.5</b>	<b>484.9</b>	<b>549.7</b>
<b>UAFIRDA</b>	<b>2,674.9</b>	<b>1,913.6</b>	<b>1,876.6</b>

- (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 situación financiera	Al 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
<b>Activo</b>	<b>28,278.9</b>	<b>26,224.0</b>	<b>22,008.4</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>8,992.2</b>	<b>8,087.4</b>	<b>7,760.2</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,193.2	1,972.9	1,761.9
Instrumentos financieros derivados	-	9.8	8.6
Cuentas por cobrar – Neto	3,149.7	3,506.3	2,926.4
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.1	40.9	-
Inventarios – Neto	2,470.8	2,250.4	2,471.3
Pagos anticipados	176.4	307.1	592.0
<b>Activo no circulante</b>	<b>19,286.7</b>	<b>18,136.6</b>	<b>14,248.2</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo	15,710.7	14,608.1	11,822.5
Inversión en acciones de asociada y otras	10.3	11.1	813.4
Activo por beneficios a los empleados al retiro	328.0	289.3	239.1
Activos intangibles y otros activos – Neto	3,184.0	3,174.2	1,107.9
Otros activos	53.7	53.9	265.3
<b>Pasivo</b>	<b>16,672.1</b>	<b>11,788.2</b>	<b>11,019.5</b>
<b>Pasivo circulante</b>	<b>7,555.4</b>	<b>3,978.4</b>	<b>3,520.3</b>
Porción circulante del pasivo a largo plazo	3,102.2	192.5	456.3
Proveedores	2,482.0	2,663.3	2,330.5
Financière Lafarge, S.A.S.	662.3	-	-
Provisiones	619.3	420.8	204.4
Impuestos y gastos acumulados	290.1	168.8	254.0
Cuentas por pagar a partes relacionadas	156.3	173.4	205.9
Instrumentos financieros derivados	146.1	-	-
Otros pasivos circulantes	97.1	359.6	69.2
<b>Pasivos no circulantes</b>	<b>9,116.7</b>	<b>7,809.8</b>	<b>7,499.2</b>
Documentos por pagar a largo plazo	7,282.2	6,185.2	5,926.1
Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,833.9	1,592.4	1,507.9
Otros pasivos a largo plazo	0.6	32.2	65.2
<b>Capital contable</b>	<b>11,606.8</b>	<b>14,435.8</b>	<b>10,988.9</b>
Total de la participación controladora	11,556.3	11,235.3	10,967.1
Total de la participación no controladora	50.5	3,200.5	21.8
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>28,278.9</b>	<b>26,224.0</b>	<b>22,008.4</b>

Otros Conceptos e Indicadores	Al 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(613.3)	(2,059.3)	(2,112.6)
Depreciación y amortización del ejercicio	1,071.2	715.7	510.8
Rotación de cuentas por cobrar (días)	45	65	45
Rotación de cuentas por pagar (días)	73	85	76
Rotación de Inventarios (días)	80	79	88

### **(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 las Divisiones 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 operamos existe un alto grado de competencia. Competimos con varios fabricantes grandes y pequeños de materiales de construcción, muchos de los cuales son más grandes que nosotros en términos de capacidad de producción y ventas y tienen mayores recursos financieros. Por lo general competimos en precio, rendimiento del producto, ventas, servicio y en apoyo comercial. Adicionalmente competimos con un gran número de distribuidores de materiales de construcción.

También enfrentamos competencia por parte de materiales alternos en nuestras distintas divisiones de producción (i) en la División Metales de productos como el CPVC y tuberías de polipropileno de plástico; (ii) en la División Construsistemas de productos como acero galvanizado, plástico, techos de cartón, paneles de cemento y yeso; (iii) en la División Plásticos de productos similares producidos con diferentes resinas; y (iv) en la División Cemento, de un mercado competitivo en el que tanto empresas nacionales y transnacionales compiten. En México, la creciente competencia de los productores nacionales y transnacionales y los materiales alternativos de construcción, podrían afectar adversamente nuestro negocio, nuestros resultados de operación y nuestra condición financiera.

***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.***

En el pasado, como parte de nuestra estrategia, hemos adquirido y tenemos la intención de continuar adquiriendo, negocios adicionales en México o en otros lugares, principalmente en América. Ver “Descripción del Negocio” y “Resumen Ejecutivo”. No podemos predecir si se realizarán, ni el momento en que podrían realizarse adquisiciones adicionales, ni la probabilidad de que una transacción adicional sea completada en términos y condiciones favorables para nosotros. Nuestra capacidad para continuar expandiéndonos exitosamente a través de adquisiciones depende de muchos factores, incluyendo la disponibilidad de potenciales prospectos y nuestra capacidad para identificar, negociar, financiar y cerrar las adquisiciones. Aún y cuando se completen las adquisiciones futuras, dichas adquisiciones implican riesgos, entre los que se encuentran los siguientes:

- no lograr los resultados esperados;
- 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;
- obligaciones o responsabilidades no previstas;
- no lograr planear o administrar efectivamente las adquisiciones;
- riesgos relacionados con competencia económica y otros requisitos regulatorios;

- falta de atención por parte de nuestra administración; y
- la incapacidad para retener o contratar personal clave para los negocios adquiridos.

Si no somos capaces de integrar o administrar de manera exitosa los negocios adquiridos, no se obtendrán los ahorros, ingresos, sinergias y niveles de integración requeridos, o ser capaces de operar eficientemente los negocios, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

Así mismo, la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica o de otros organismos reguladores de competencia en los diferentes países en que pudiéramos tener la intención de realizar alguna adquisición, es un requisito para que podamos adquirir o vender negocios relevantes y para poder participar en coinversiones (*joint ventures*) relevantes. No podemos garantizar que la Comisión Federal de Competencia Económica o dichos organismos o autoridades equivalentes en otras jurisdicciones, autorizarán las coinversiones propuestas o adquisiciones futuras, o que autorizarán las transacciones sin imponer condiciones o requerir que desinvertamos parte de nuestro negocio, cuestión que podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***Nuestro negocio está sujeto a riesgos generalmente asociados con las operaciones de negocios internacionales.***

Nos dedicamos a la producción y a otras actividades comerciales a lo largo de Norteamérica, Centroamérica y Sudamérica. Nuestras principales plantas de producción se encuentran en América Latina. Como resultado de esto, nuestro negocio se encuentra sujeto a riesgos generalmente asociados con la producción y operaciones de negocios internacionales, incluyendo:

- regulaciones gubernamentales aplicables a las operaciones de producción, incluyendo regulaciones ambientales;
- cambios en las condiciones sociales, políticas y económicas;
- retrasos en el transporte;
- la escasez o cortes de energía y otros servicios públicos;
- restricciones en la conversión de moneda y volatilidad de los mercados de divisas;
- mano de obra calificada limitada y cambios en las condiciones de trabajo;
- cambios en la administración y sus políticas;
- lineamientos y políticas en relación con las inversiones extranjeras y la competencia; y
- cambios en impuestos y otras leyes y regulaciones.

Algunos de los países en los que operamos, en el pasado, han sido sujetos a inestabilidades políticas y sociales y la interrupción en las operaciones de nuestras plantas en el extranjero podría ocurrir en el futuro. Nuestras ventas podrían verse afectadas de forma adversa por algunos de los factores anteriores, así como por regulaciones gubernamentales aplicables a la importación, exportación o venta de nuestros productos y medidas de proteccionismo comercial, requisas o expropiaciones.

***Nuestras operaciones dependen de los sectores de construcción, infraestructura e industrial. Una reducción en las actividades de dichos sectores podría afectar de modo adverso nuestras operaciones.***

En 2013, nuestras ventas netas totales derivaron principalmente de las ventas a los sectores de construcción, industrial e infraestructura en México y América Latina, respectivamente. Una caída en los sectores de construcción o industrial en los países en los que operamos, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyan en los sectores de construcción o industrial, todos los cuales han ocurrido en el pasado, pueden tener un efecto adverso importante sobre nuestros resultados de operación, flujos de efectivo y condición financiera.

De manera similar, nuestro desempeño histórico ha estado parcialmente ligado al gasto del sector público en infraestructura y proyectos de vivienda y a nuestra capacidad de participar exitosamente en las licitaciones de dichos contratos. Las ventas al sector público representan 16% del total de las ventas de la División Construsistemas. El gasto del sector público, generalmente ha dependido de la salud relativa de la economía de los países en los que operamos. Una baja en el gasto del sector público o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que afectan a esta industria, podrían generar un efecto adverso en nuestros negocios, condición financiera y resultados de operación.

***La falta de desarrollo de nuevos productos y tecnologías de producción y la falta de capacidad para operar eficientemente puede dañar nuestra posición competitiva.***

Nuestros clientes requieren avances continuos en calidad y desempeño, por lo que necesitamos desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades del mercado de forma oportuna para seguir siendo competitivos. En caso de que aparezcan nuevas tecnologías a las que no tuviésemos acceso o que no podamos producir o proveer productos que cubran las necesidades del mercado de forma oportuna y a precios competitivos, nuestros resultados de operación podrían verse significativamente afectados de forma adversa. Así mismo, si nuestros productos dejan de ser adquiridos (por ejemplo, en caso de que nuevas tecnologías o productos de valor agregado sean desarrollados) los costos de la investigación y desarrollo o los gastos de inversión relacionados con ciertos productos podrían no ser recuperados, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera. A pesar de que gastamos una parte de nuestros recursos en investigación y desarrollo, no podemos asegurar que el dinero y los recursos designados serán suficientes para mantener las más avanzadas tecnologías.

***Aumentos en el precio y disminución en la disponibilidad de materias primas podrían afectar adversamente nuestra condición financiera.***

Nuestros resultados de operación se ven significativamente afectados por el costo y disponibilidad de nuestras materias primas, incluyendo el cobre (y cobre reciclado), resinas de celulosa y de plástico. Los precios del cobre están sujetos a condiciones del mercado, a la demanda de otros fabricantes de materiales de construcción, tanto mexicanos como extranjeros, a costos de transportación y a los precios del mercado internacional. Todos estos factores se encuentran fuera nuestro control. A pesar de que actualmente somos capaces de trasladar el costo de estas materias primas a los clientes, es posible que en un futuro no podamos trasladar a nuestros clientes precios más altos del cobre, u otros costos de materia prima que sean significativos y que cambian de forma repentina, y no es posible garantizar que podremos continuar trasladando dichos costos a nuestros clientes en el futuro. Adicionalmente, tenemos celebradas operaciones con instrumentos financieros derivados (como *forwards* y contratos de futuros) para cubrir los riesgos financieros asociados con la exposición a los precios de los metales. Sin embargo, nuestra estrategia de cobertura puede resultar insuficiente o no ser exitosa.

Aunque tenemos fuertes relaciones comerciales con los proveedores de resinas plásticas, el precio de estas resinas está denominado en Dólares y depende de dos hidrocarburos derivados del petróleo, benceno y etileno. Por lo tanto, el precio de estas resinas depende del precio del petróleo, el gas natural y las fluctuaciones del tipo de cambio. A pesar de que generalmente somos capaces de trasladar los aumentos en los precios de estas resinas a nuestros clientes finales, no existen garantías de en el futuro que seremos capaces de trasladar costos más altos a nuestros clientes.

El acceso confiable y la calidad consistente en el suministro de la celulosa de bajo costo de Estados Unidos y Canadá son críticos para la producción de materiales de construcción de Fibrocemento. Los principales proveedores de fibra de celulosa se encuentran en los Estados Unidos. No tenemos contratos de suministro con los proveedores de fibra de celulosa. En cambio, nuestras órdenes de compra se basan en las necesidades de nuestras plantas de producción y se suelen hacer con dos meses de anticipación. Aunque esta materia prima se encuentra disponible fácilmente a los precios vigentes en el mercado mundial, no existe garantía de que estos materiales estarán disponibles oportunamente en el futuro.

Cualquier aumento en los precios de la materia prima, que no pueda ser transmitido a nuestros clientes, que no pueda ser transmitido rápidamente o mitigado a través de instrumentos financieros derivados, o una reducción de la disponibilidad de tales materias primas debido a la escasez en el mercado o conflictos con los proveedores, pueden afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación. Además, no podemos



asegurar que no habrá un impacto negativo en nuestra condición financiera y rentabilidad en caso de incremento de costos.

***El mantenimiento y mejora de nuestra capacidad productiva requiere inversiones significativas, sin poder asegurar que se alcance el retorno esperado sobre estas inversiones.***

Actualmente estamos considerando planes de expansión y de mejora en instalaciones existentes. Ver “Resumen Ejecutivo”. Existe la posibilidad de que no obtengamos el rendimiento esperado sobre nuestras inversiones, particularmente si se presentan ciertos eventos adversos, incluyendo cambios en los mercados de nuestros productos, proyecciones inexactas, incluyendo proyecciones en relación con las futuras demandas del mercado, las proyecciones con base en 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 inversión necesarios. Lo anterior podría tener un efecto material adverso sobre nuestros resultados de operación, incluyendo costos por el 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 impedir o dificultar la implementación de nuestra estrategia de negocios, lo que a su vez podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***Nuestra falta de capacidad para administrar efectivamente nuestro crecimiento podría afectar adversamente nuestro negocio y resultados de operación.***

Hemos experimentado un rápido crecimiento en nuestras operaciones y en la plantilla de empleados, lo que ha requerido y seguirá requiriendo un gran esfuerzo por la administración con respecto a nuestra infraestructura administrativa, operativa y financiera. Prevemos que para continuar expandiendo el alcance de nuestras operaciones y el tamaño de nuestra base de clientes, se requerirá de crecimiento adicional. Nuestro continuo éxito dependerá en parte de la capacidad de nuestros ejecutivos clave para gestionar eficazmente este crecimiento, incluyendo causar que los empleados continúen desempeñándose de acuerdo con nuestros estándares y especificaciones.

Para administrar de manera efectiva nuestro negocio y crecimiento habremos de continuar mejorando nuestros controles internos, sistemas de información tecnológica, procedimientos operacionales, financieros y administrativos y en general, mapear y mejorar nuestros diferentes procesos. Adicionalmente, nuevas contrataciones de personal incrementarán nuestro gasto, lo cual podría impedir el crecimiento en ventas netas en el corto plazo. En caso de que seamos incapaces de administrar de manera eficiente nuestro plan de crecimiento, nuestros gastos podrían incrementarse más de lo esperado, las ventas netas podrían disminuir o crecer a un ritmo menor que el anticipado y podríamos no ser capaces de implementar nuestra estrategia de negocio, lo cual podría impactar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***La imposibilidad para obtener el capital adecuado para financiar adquisiciones o expansiones podría demorar o impedir la puesta en marcha de nuestra estrategia comercial.***

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de nuestras operaciones requiera de gastos de inversión significativos y gastos operativos, incluyendo requerimientos de capital de trabajo, el cual es posible que no se pueda obtener en términos aceptables o de ninguna forma. Existe la posibilidad de que no generemos 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 tengamos necesidad de incurrir en gastos de inversión no previstas para mantener nuestra 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 se dejarían de aprovechar oportunidades de mercado. Es posible que no podamos obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro y aún en caso de obtenerse, podría no ser en términos favorables o en condiciones que sean competitivas a aquellas que puedan obtener nuestros competidores. 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 otorguemos garantías sobre activos. Lo anterior podría limitar nuestra capacidad de obtención de financiamiento adicional para realizar adquisiciones y destinar fondos a gastos de inversión y para financiar nuestra estrategia. La

incapacidad de obtener capital adicional en términos satisfactorios podría retrasar o impedir la expansión de nuestras operaciones y la toma de oportunidades disponibles, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***La falta de capacidad para atender los pedidos de los clientes podría afectar adversamente nuestra posición competitiva y podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operación.***

La falta de capacidad para atender los pedidos de nuestros clientes podría afectar adversamente nuestra posición competitiva y podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operación. Si por alguna razón no podemos continuar con nuestra expansión y crecimiento de plantas, nuestra capacidad para comercializar y vender nuestros productos en el mercado será limitada por la capacidad de producción de nuestras 26 plantas existentes. Si de manera reiterada no somos capaces de satisfacer las demandas de nuestros clientes, este hecho tendrá un impacto en nuestra imagen y es probable que nos afecte negativamente en negocio y resultados de operación

***Dependemos de las ventas y distribución de productos por parte de nuestra red de distribuidores independientes. Si las ventas de dichos distribuidores son bajas o le dan preferencia a los productos de la competencia, nuestros resultados de operación y condición financiera podrían verse afectados adversamente.***

La mayoría de nuestras ventas de productos son hechas a través de distribuidores independientes, quienes venden dichos productos en los mercados comercial, industrial y de venta al menudeo. Cualquier baja significativa en las ventas de nuestros distribuidores independientes podría afectar adversamente las ventas de nuestros productos vendidos a través de dichos distribuidores. Los distribuidores independientes de venta al menudeo también comercializan otros productos que compiten directamente con los nuestros. Existe el riesgo que nuestros distribuidores independientes le den prioridad a los productos de la competencia y/o formen alianzas con ellos. Si un número importante de nuestros distribuidores independientes deja de comprar o promocionar nuestros productos, nuestras operaciones y condición financiera podrían verse adversamente afectadas. Desarrollar nuestra propia red de distribución es costoso y no puede suceder rápidamente como un medio para sustituir a nuestros distribuidores actuales.

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

Consumimos cantidades importantes de energía eléctrica, gas y combustible en nuestra 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. En 2013, los costos de energía y gas, en conjunto, representaron aproximadamente el 6% de nuestros costos de producción. Nuestra condición financiera o resultados de operación podrían ser significativamente afectados por futuros incrementos en los costos de energía y combustibles o por la escasez en el suministro de electricidad y combustible.

***Dependemos de un número limitado de proveedores***

Dependemos de un número limitado de proveedores clave para cubrir nuestras necesidades de materias primas. Por ejemplo, obtenemos nuestras materias primas, como la fibra de crisotilo utilizada en la producción de materiales por la División Construsistemas, de proveedores en Canadá, Colombia, Brasil, Rusia, China y Kazajistán, entre otros. En nuestra División Plásticos, que representa el 5.5% de nuestras ventas netas consolidadas, cinco proveedores de resina de poliestireno proporcionan un porcentaje significativo de esta materia prima. Si alguno de los principales proveedores incumple o se retrasa en la entrega, podríamos enfrentarnos a un 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 nuestra producción, ventas netas, negocio, resultado de operación y condición financiera.

***Los conflictos laborales podrían afectar nuestros resultados de operación.***

Tenemos celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos. Casi todos estos contratos colectivos de trabajo son renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo en Bolivia que se renegocia cada dos años. Aproximadamente el 62% de nuestros empleados en total están representados por los sindicatos. La

imposibilidad de negociar exitosamente las renovaciones podría tener un efecto adverso en nuestro negocio y resultados de operación. Asimismo, en caso de que se enfrenten situaciones financieras adversas, podríamos tener dificultades para cumplir con las condiciones establecidas en dichos contratos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestro negocio y resultados de operación.

Ocasionalmente experimentamos presiones por parte de los sindicatos para incrementar los beneficios de nuestros empleados, lo cual podría repercutir en nuestros resultados. De igual forma, no podemos garantizar que las relaciones con los trabajadores sindicalizados estarán exentas de disputas individuales o colectivas. Una disputa colectiva acompañada de una interrupción temporal o huelga prolongada de nuestros trabajadores podría tener un impacto negativo en nuestro negocio y resultados de operación y podrían expandirse a las diferentes plantas en las que operamos.

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

Dependemos del desempeño de nuestros ejecutivos y empleados clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable en nuestro negocio y la pérdida de cualquiera de ellos, o la pérdida de nuestra capacidad para atraer y retener o reemplazar suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para continuar operando eficientemente, implementar nuestra estrategia de negocios u obtener resultados de operación que sean consistentes con los retornos anteriores.

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. Si somos incapaces de atraer, integrar o conservar dicho personal calificado, nuestros negocios, condición financiera y resultados de operación, podrían verse afectados adversamente.

***Podemos no tener la capacidad de proteger el prestigio de nuestras marcas y nuestros derechos de propiedad intelectual.***

Nuestras ventas netas derivan de las ventas de productos bajo marcas propias. Dichas marcas son activos clave del negocio. El mantener el prestigio de estas marcas es esencial para el éxito futuro. La pérdida de prestigio podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, en el resultado de operaciones y en la condición financiera. Hemos obtenido patentes y también hemos presentado solicitudes para solicitar patentes relacionadas con nuestros productos, incluyendo el Maxi-Therm para techos de Fibrocemento, los multiconectores para tinacos y el proceso de fabricación de la fibra mineral, los cuales consideramos distinguen nuestros productos de aquellos de nuestros competidores. No podemos asegurar que mantendremos el valor de nuestras marcas ni que nuestras solicitudes de patentes serán exitosas o que no vayan a ser impugnadas.

Nuestras principales marcas y patentes son registradas en México y en los países en los que se utilizan dichas marcas o patentes. Aún y cuando ejercemos nuestros derechos contra aquellos terceros infractores, no podemos asegurar que las acciones que ejerzamos para proteger nuestros derechos de propiedad intelectual sean las adecuadas para prevenir la imitación de nuestros productos o el uso de nuestros sistemas y procesos de producción por terceras personas o para evitar que otros busquen bloquear la venta de nuestros productos con fundamento en la violación por parte de nuestros productos de sus marcas y derechos de propiedad intelectual. Si un competidor infringe el uso de nuestras marcas, el ejercicio de nuestros derechos 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 manejamos, no se puede asegurar el éxito en hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual. Ver “Descripción del Negocio”.

***Fallas inesperadas en nuestros equipos pueden ocasionar reducciones o caídas en los procesos de producción.***

Interrupciones en la capacidad de producción podrían aumentar el costo de producción y reducir nuestras ventas y ganancias durante el período en que esto ocurra. Las plantas están sujetas al riesgo de pérdidas catastróficas debido a acontecimientos imprevistos. Nuestros procesos de fabricación dependen de equipos clave y dichos equipos podrían reducir su capacidad de producción o caer en inactividad por fallas imprevistas. En el futuro se podría experimentar inoperatividad o reducción en nuestra capacidad productiva en nuestras plantas debido a fallas de equipos.

Interrupciones inesperadas en la capacidad de producción de la Compañía podría afectar adversamente nuestro negocio, productividad y condición financiera. Más aun, cualquier interrupción en nuestra capacidad de producción podría requerir gastos de inversión significativos para remediar el problema, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para las operaciones. Nuestro seguro podría no cubrir dichas pérdidas. Adicionalmente, la interrupción de nuestras operaciones por un largo plazo, podría dañar nuestra reputación y resultar en una pérdida de clientes, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y el resultado de operaciones.

***Los desastres naturales, los riesgos de producción y otros eventos podrían afectar adversamente nuestro negocio.***

Los desastres naturales, tales como lluvias torrenciales, huracanes y terremotos, pueden impedir la realización de nuestras operaciones, dañar nuestra infraestructura o afectar adversamente nuestras plantas de producción. También podríamos estar sujetos a actos de vandalismo o disturbios civiles, los cuales podrían afectar nuestra infraestructura y/o nuestras redes de distribución. Cualquiera de estos eventos puede incrementar nuestros gastos de inversión para las reparaciones.

Nuestras operaciones están sujetas a riesgos, tales como fuego, explosiones y otros accidentes, asociados con el uso de químicos y el almacenamiento y transportación de nuestros productos. Estos riesgos pueden causar lesiones a nuestro personal y la pérdida de vida, daños severos o destrucción de nuestros bienes y equipo así como daños ambientales. Un accidente grave a cualquiera de nuestras plantas o almacenes puede forzarnos a suspender nuestras operaciones de manera temporal y resultar en costos de reparación, sanciones administrativas o multas y pérdidas de ventas de manera importante.

A pesar de que tenemos aseguradas nuestras plantas contra daños causados por desastres naturales, accidentes u otros eventos similares y daños consecuenciales resultantes, si ocurren pérdidas no podemos asegurar que dichas pérdidas causadas por daños a nuestras plantas no excederán los límites asegurados o que sean cubiertas por nuestras pólizas. Los daños que excedan significativamente los límites asegurados o que no estén previstos o cubiertos por nuestras pólizas pueden resultar en un efecto material adverso en nuestro negocio, resultados de la operación, condiciones financieras y perspectivas. Asimismo, aunque recibamos pagos del seguro como resultado de un desastre natural, nuestras instalaciones podrían sufrir interrupciones en la producción mientras completamos las reparaciones, lo cual podría afectar materialmente y de forma adversa nuestro negocio, resultados de operación, condiciones financieras y proyecciones.

***Estamos sujetos a estrictas leyes y reglamentos ambientales que podrían generarnos costos significativos.***

Estamos sujetos a diversas leyes y reglamentos que protegen la salud, el medio ambiente y la seguridad, las cuales regulan entre otros aspectos, la producción, almacenamiento, manejo, uso, reparación, desecho y transporte de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, la atmósfera o el agua, así como la salud y seguridad de nuestros empleados. Requerimos de ciertos permisos de autoridades gubernamentales para realizar ciertas operaciones y además hemos obtenido voluntariamente certificaciones de organizaciones nacionales e internacionales para algunas de nuestras plantas de producción. No podemos garantizar que hemos estado o siempre estaremos en cumplimiento con dichas leyes, reglamentos, permisos y certificaciones. Si violamos o no cumplimos con estas leyes, reglamentos y permisos podríamos ser multados, ser objeto de un procedimiento administrativo o penal, la clausura de nuestras instalaciones o de cualquier otra manera sancionados por organismos reguladores, incluyendo la SEMARNAT, que supervisa el cumplimiento de las leyes ambientales federales a través de la PROFEPA, que tiene el poder para hacer cumplir las leyes ambientales federales mexicanas y la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos (*U.S. Environmental Protection Agency*). Bajo ciertas leyes ambientales, podríamos ser responsables por los costos relacionados con cualquier contaminación en las instalaciones pasadas, presentes o de nuestros sucesores, así como en los lugares de depósito de residuos de terceros. También podríamos ser responsables por todas aquellas consecuencias que pudieran derivar de la exposición humana a sustancias peligrosas u otro tipo de daños ambientales.

Las leyes ambientales son complejas, cambian frecuentemente y han pasado a ser más estrictas con el tiempo. Si bien hemos presupuestado recursos para futuros requerimientos de capital y para gastos operativos para mantener el cumplimiento de las leyes ambientales, no podemos asegurar que las leyes ambientales no cambiarán, serán sujetas a interpretaciones más estrictas por las autoridades o se volverán aún más estrictas en el futuro. Cambios o adiciones a leyes o reglamentos existentes, o una ejecución o aplicación más estricta de dichas leyes o reglamentos podrían

forzarnos a realizar gastos de inversión considerables, que podrían afectar nuestra rentabilidad, condición financiera y resultados de operación. En virtud de lo anterior, no podemos asegurar que los costos para el cumplimiento con la legislación ambiental, de salud y seguridad actual y futura y para el cumplimiento de nuestras responsabilidades pasadas o futuras por desechos de, o exposición a sustancias peligrosas no afectaran adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación. Ver *“Descripción del negocio”*.

***Algunos de nuestros productos de Fibrocemento contienen fibra de crisotilo***

Algunos de nuestros productos de Fibrocemento contienen fibra de crisotilo, la cual es una forma de asbesto. El asbesto (incluyendo el asbesto de crisotilo) es una de las 113 sustancias incluidas en la lista de sustancias cancerígenas de la Agencia Internacional para la Investigación del Cáncer (*International Agency for Research on Cancer*). Consecuentemente, nuestro uso de fibra de crisotilo está sujeto a varios estándares para la salud y seguridad en los países en los que operamos. Los estándares de seguridad y salud nacionales e internacionales, podrían llegar a ser más estrictos en el futuro, lo que nos obligaría a hacer importantes gastos de capital adicionales. Nuestro uso de fibra de crisotilo podría limitar la comercialización de nuestros productos de Fibrocemento y, por lo tanto, afectar negativamente nuestra perspectiva de crecimiento. Algunos de nuestros clientes, incluyendo ciertos clientes en Norte América, se abstienen de comprar productos que contienen fibra de crisotilo. En algunos casos, somos capaces de sustituir la fibra de crisotilo por otras fibras como la de celulosa y PVA, pero nuestro uso de fibra de crisotilo en general sigue siendo significativo. Este uso de fibra de crisotilo también nos pone en riesgo de ser sujetos a litigios en el futuro, en los cuales podríamos vernos materialmente afectados en nuestra condición financiera o resultados de operación por sentencias o resoluciones adversas. Ver *“Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados a Nuestro Negocio - Podríamos estar sujetos a reclamaciones y posibles responsabilidades relacionadas con los productos que fabricamos o distribuimos o con nuestras operaciones.”*

***Podríamos estar sujetos a reclamaciones y posibles responsabilidades relacionadas con los productos que fabricamos o distribuimos o con nuestras operaciones.***

Hemos estado sujetos y tenemos el riesgo de en el futuro estar expuestos a reclamaciones derivadas de nuestros productos, en caso de que se alegue que el uso de los mismos cause una lesión u otro efecto adverso. Actualmente, contamos con un seguro en contra de responsabilidad civil por defectos en nuestros productos, pero podríamos estar imposibilitados para obtener dicha cobertura en el futuro en términos aceptables, o dicho seguro podría no otorgar la cobertura adecuada contra los potenciales reclamos. La defensa de éste tipo de reclamaciones es costosa y puede distraer a directivos y empleados de la Compañía por meses o incluso años, independientemente del resultado de las mismas. De igual forma, dichas reclamaciones pueden afectar adversamente nuestra reputación, lo que podría resultar en la pérdida de clientes. Una defensa de responsabilidad civil por productos defectuosos no exitosa podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, en su condición financiera y resultados de su operación y nos podrían sujetar a acciones colectivas que resultan costosas y de difícil defensa. Ver *“Descripción del Negocio - Procedimientos Legales”*.

***La cobertura de nuestros seguros podría ser insuficiente para cubrir los daños en los que podríamos incurrir.***

La cobertura de nuestros seguros podría ser insuficiente para cubrir los daños en los que podríamos incurrir, 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. Asimismo, no podemos asegurar que podremos mantener la cobertura de seguros actual o que podremos contratar los seguros al mismo costo al que actualmente se tienen. Las pérdidas no aseguradas podrían provocar un gasto imprevisto significativo y derivar en un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***Ocasionalmente nos involucramos en operaciones de cobertura, que pueden no tener éxito y pueden resultar en pérdida para nosotros.***

Usamos instrumentos financieros derivados para mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas utilizadas en nuestros procesos de producción, como el níquel, cobre y zinc y en transacciones financieras que celebramos ocasionalmente. Nuestras operaciones de coberturas de materiales podrían causar la pérdida del beneficio de obtener materia prima a precios bajos si dichos precios se encuentran por debajo de la posición de nuestra cobertura y el flujo de efectivo de coberturas de materiales podría verse afectado por el precio de mercado de

las materias primas, las cuales no se encuentran bajo nuestro control. Similarmente, nuestras operaciones de cobertura financiera podrían causar la pérdida del beneficio de una disminución en las tasas de interés. Adicionalmente, no podemos asegurar que estaremos protegidos adecuadamente por nuestras operaciones de cobertura o que dichas operaciones de cobertura no resultarán en pérdidas significativas que afecten nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

***Mantenemos una deuda que podría impactar significativamente nuestra estrategia de desarrollo.***

Al 31 de diciembre de 2014, nuestro endeudamiento total es de Ps\$10,702 millones y nuestro capital contable es de Ps\$11,607 millones. Nuestro nivel de deuda y los términos y condiciones en que está contratada la misma, puede tener consecuencias importantes, entre ellas:

- limitar la capacidad de utilizar nuestro flujo de efectivo u obtener financiamiento adicional para capital de trabajo, gastos de inversión, adquisiciones u otros propósitos corporativos generales futuros;
- restringir nuestra posibilidad de pago de dividendos;
- restringir nuestra posibilidad de realizar ciertos pagos;
- restringir nuestra posibilidad de incurrir en deuda adicional;
- restringir nuestra posibilidad de usar los recursos obtenidos de la venta de activos como consideremos conveniente;
- requerir una parte sustancial del flujo de efectivo de las operaciones para hacer pagos de la deuda, particularmente en caso de incumplimiento de cualquiera de nuestros otros instrumentos de deuda;
- requerir de nuestro flujo de efectivo como medio para efectuar pagos anticipados en lugar de utilizar dichos recursos para gastos de inversión y operaciones;
- aumentar nuestra vulnerabilidad a los efectos de condiciones económicas e industriales adversas, incluyendo el aumento en las tasa de interés, fluctuaciones del tipo de cambio de divisas y la volatilidad del mercado;
- limitar la flexibilidad para planear o reaccionar ante cambios en nuestro negocio y de condiciones de la industria;
- limitar la capacidad para llevar a cabo adquisiciones adicionales; y
- colocamos en desventaja competitiva en comparación con nuestros competidores menos apalancados.

No podemos garantizar que continuaremos generando suficiente flujo de efectivo en cantidades suficientes para cubrir nuestras deudas, cumplir con nuestros requisitos de capital de trabajo y de gastos de inversión o llevar a cabo nuestros planes de expansión. En la medida en que no podamos generar suficiente flujo operativo de efectivo, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente requeriremos vender activos, reducir gastos de inversión, refinanciar la totalidad o una parte de nuestra deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda, los cuales podrían impactar en nuestro crecimiento y nuestros resultados de operación y condición financiera. En dichos casos, no podemos garantizar que obtendremos el refinanciamiento de nuestras deudas, que se vendan activos u obtener el financiamiento adicional en términos aceptables para nosotros. Adicionalmente, nuestra capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en nuestros contratos de crédito y en el Bono Internacional. *Ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”.*

En el caso de que cambios en la deuda financiera generen un incumplimiento a los términos de los contratos de crédito, del Bono Internacional y demás instrumentos que documentan la deuda asumida, se podría generar, entre

otras circunstancias, limitaciones a nuestra capacidad para hacer adquisiciones futuras o celebrar otras operaciones (incluyendo operaciones de financiamiento futuro o el refinanciamiento de nuestro adeudo) o, inclusive, el acreedor respectivo pudiese exigir de manera anticipada el pago del financiamiento correspondiente, lo que podría tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

Somos parte en varios contratos de crédito y hemos emitido deuda en la BMV y en otros mercados de valores internacionales, para lo cual nos hemos comprometido a cumplir con los convenios restrictivos y mantener ciertas razones financieras. Si no somos capaces de satisfacer nuestros compromisos o mantener las razones financieras establecidas en esos acuerdos, nuestra deuda podría acelerarse y convertirse inmediatamente en exigible y pagadera, requiriéndonos y a nuestras subsidiarias reestructurar dichas deudas, lo cual es probable que impacte nuestra flexibilidad y que tenga un impacto adverso en nuestra condición financiera y resultado de operación. No podemos garantizar que vamos a seguir cumpliendo con dichos convenios y las razones financieras.

***Somos una sociedad controladora y no tenemos activos importantes distintos a las acciones de nuestras subsidiarias.***

Somos una sociedad controladora y llevamos a cabo nuestras operaciones a través de una serie de subsidiarias operativas y sociedades controladoras operativas. En consecuencia, dependemos de los resultados de operación de nuestras compañías subsidiarias. Nuestra capacidad de pagar dividendos y cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones, depende de la generación del flujo de efectivo de nuestras subsidiarias y de su capacidad de poner a nuestra disposición dicho efectivo en forma de pagos de intereses, pagos de deudas, pago de dividendos y reembolsos de capital, entre otros. Todos los activos utilizados para prestar servicios administrativos y técnicos, así como las diversas concesiones son propiedad de nuestras subsidiarias. Como resultado, no tenemos activos relevantes 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 nuestras subsidiarias. Las transferencias de efectivo de las subsidiarias a nosotros pueden estar limitadas adicionalmente por requisitos corporativos y legales, incluyendo haber absorbido pérdidas de ejercicios sociales anteriores, en términos de la deuda subordinada o por consecuencias fiscales adversas, entre otros. Como resultado, si nuestras subsidiarias no pagan dividendos u otras distribuciones, podríamos no tener fondos suficientes para cumplir con nuestras obligaciones o pagar dividendos, lo que podría afectar nuestra condición financiera y el precio de mercado de las Acciones.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad para cumplir con los requerimientos de nuestros acreedores depende de los pagos que recibamos de nuestras subsidiarias y de nuestra capacidad de participar en la distribución de sus ingresos. En algunos casos, nuestro derecho y, por lo tanto, el de nuestros acreedores a participar en la distribución de los ingresos de nuestras subsidiarias, puede estar subordinado a las pretensiones de algunos acreedores de nuestras subsidiarias, conforme a los acuerdos financieros y la legislación aplicables. Al 31 de diciembre de 2014, según las cifras auditadas, nuestras subsidiarias Trituradora y ELC Tenedora Cementos de manera conjunta, mantienen el 13% de la deuda consolidada de la Compañía.

***Nuestra presentación de UAFIRDA podría no ser comparable con medidas e indicadores utilizados por otras compañías.***

La UAFIRDA no es una medida reconocida bajo las NIIFs y no tiene un significado estandarizado. Incluimos la UAFIRDA en el presente Reporte Anual porque consideramos que puede ser útil para ciertos inversionistas, como una medida complementaria de nuestro desempeño financiero y de nuestra capacidad para pagar nuestra deuda y financiar los gastos de capital. La UAFIRDA no debe ser interpretada como un sustituto del ingreso neto, flujo de efectivo derivado de operaciones o de otras medidas de nuestra liquidez o desempeño financiero bajo las NIIFs. Nuestra presentación de UAFIRDA podría no ser comparable con medidas e indicadores similares utilizados por otras compañías ya sea en México o en otras jurisdicciones.

***Las adquisiciones y desinversiones efectuadas pudieren afectar la comparabilidad de nuestra información financiera.***

La información financiera de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, contenida en el presente Reporte Anual pudiera no ser comparable en virtud de las adquisiciones y desinversiones realizadas por la Compañía durante dichos periodos.

**(ii) Factores de Riesgo Relacionados con México y con Otros Países donde Operamos y el Entorno Macroeconómico**

***Cambios negativos en la economía mexicana podrían afectarnos adversamente.***

La mayoría de nuestros clientes son empresas o individuos mexicanos y al 31 de diciembre de 2014 el 72% de nuestros activos y el 60% de nuestras operaciones estaban localizadas en México. Por estas razones, nuestras operaciones, negocios, resultados de operación y condición financiera dependen del nivel de actividad económica en México. Nuestras ventas netas son afectadas de manera significativa por el nivel de actividad económica en México y el poder adquisitivo general de las compañías e individuos mexicanos. En términos de lo anterior, bajas en la capacidad de gasto de nuestros clientes mexicanos podría tener efectos negativos en nuestras ventas netas, condición financiera y resultados de operación. Desaceleraciones económicas en México podrían, y en el caso de la actual desaceleración, han tenido consecuencias adicionales que impactan nuestro negocio. También enfrentamos riesgos asociados con el impacto de las desaceleraciones económicas sufridas por terceros como proveedores, instituciones financieras y otras partes con las que hacemos negocios. Si dichas partes experimentan efectos negativos en sus negocios debido a la desaceleración económica, esto podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

Históricamente las tasas de inflación mexicana han sido extremadamente altas, aunque han disminuido en los últimos años. En 2014, 2013 y 2012 la inflación anual de México, según la misma se mide en términos de los cambios al INPC, fue de 4.1%, 3.8% y 4.1%, respectivamente. Asimismo, a pesar de que el PIB de México ha incrementado a tasas de 2.1%, 1.1% y 3.9% en 2014, 2013 y 2012, respectivamente, el crecimiento del PIB en el futuro puede ser lento o estancarse. El índice de confianza del consumidor llegó a su nivel más bajo en ocho años en octubre de 2009, cuando registró 77.0 puntos, posteriormente cerrando el año en 80.1 puntos. Durante el periodo 2012-2014, existió una mejora constante en el índice de confianza del consumidor que a fin de dicho periodo fue de 93.5 puntos. El entorno de recesión global tiene un impacto en el consumo. Como consecuencia, el poder adquisitivo del consumidor puede seguir disminuyendo y la demanda de nuestros productos, por tanto, puede disminuir. La disminución en la demanda podría afectar nuestras operaciones en la medida en que no seamos capaces de reducir nuestros costos y gastos en respuesta a la caída de la demanda. Estos factores podrían dar lugar a una disminución en las ventas netas y podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***México puede continuar sufriendo un periodo de violencia y criminalidad lo cual podría afectar nuestras operaciones.***

México ha experimentado recientemente periodos de violencia y crimen por las actividades relacionadas al crimen organizado. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado varias medidas de seguridad y ha fortalecido su policía y fuerzas militares. A pesar de estos esfuerzos, el crimen organizado (especialmente el relacionado con el narcotráfico) continúa existiendo en México. Esas actividades, su posible crecimiento y la violencia asociada a ellas pueden tener impacto negativo en la economía mexicana o en nuestras futuras operaciones. La situación política y social en México puede afectar adversamente la economía, que como consecuencia puede tener efectos materiales adversos en nuestro negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

***Los sucesos políticos y económicos en países de América Latina en los que operamos podrían afectarnos adversamente.***

Nuestras estrategias de negocio, resultados de operación y condición financiera podrían verse afectadas adversamente por cambios en las políticas gubernamentales de México y de otros países de América Latina en los que tenemos presencia y por otros sucesos políticos que afecten a esos países, así como cambios en las disposiciones legales o prácticas administrativas, que están fuera de nuestro control. De manera enunciativa, estas podrían incluir:

- regulación gubernamental aplicable a la fabricación o distribución de nuestros productos o insumos;
- existencia e interpretación de leyes y reglamentos ambientales y responsabilidades y obligaciones derivadas de su aplicación;



- políticas relacionadas con inversión extranjera;
- complicaciones en medios de transporte o vías de comunicación;
- escasez o cortes en el suministro de energía y otros servicios o en la disponibilidad de materias primas, incluyendo el petróleo y gas;
- restricciones para la conversión de moneda o devaluación de moneda;
- nacionalización o expropiación de activos;
- restricciones para la repatriación de fondos; y
- 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, y los sucesos futuros que afectan sus economías podrían menoscabar nuestra capacidad para continuar nuestro plan de operaciones, o podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación o condición financiera.

Los países en los que operamos 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 nuestro negocio, nuestros resultados de operación y nuestra condición financiera, así como el precio de mercado de nuestras Acciones.

En el pasado, algunos países de América Latina en los que operamos han experimentado altas tasas de inflación. El regreso a tasas de inflación más altas puede afectar de manera adversa nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera. Así mismo, los países en los que operamos han devaluado en diversas ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado y podrían hacerlo en el futuro. Estas medidas y otras que pueden tomar dichos países podrían afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

***Las políticas del gobierno federal, estatal o municipal en México podrían afectar adversamente nuestros resultados de operación y condición financiera.***

Nos constituimos en México y una parte significativa de nuestros activos y operaciones están localizadas en México. Como consecuencia de lo anterior, estamos sujetos 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. Esto podría tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en particular sobre nosotros, 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 dependemos de estos sectores.

No podemos asegurar que el desarrollo de futuras políticas gubernamentales federales, estatales y municipales en México, sobre las cuales no tenemos control alguno, no tendrán un impacto desfavorable en nuestro negocio, resultados de operación o condición financiera. La incertidumbre social y política, así como la inestabilidad en México y otros acontecimientos sociales o políticos adversos que influyen en México podrían afectar nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera, así como el precio de mercado de nuestras Acciones. Acontecimientos políticos en México podrían afectar significativamente la economía mexicana y, consecuentemente, nuestras operaciones. Cambios significativos en las leyes, políticas públicas y regulaciones podrían afectar la situación económica y política de México y, en consecuencia, afectar adversamente nuestro negocio.

***Una depreciación del Peso frente al Dólar u otras divisas podría afectar de manera negativa nuestro negocio y resultados de operación.***

El valor del Peso y otras monedas de América Latina con relación al Dólar y otras divisas han 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 subsidiarias extranjeras, dichos estados financieros se traducen de la moneda local a la moneda en que presentamos los mismos, lo anterior conforme a la siguiente metodología: (i) el tipo de cambio en vigor al cierre del estado de posición financiera para todos los activos y pasivos y (ii) tipos de cambio históricos para capital contable, así como ventas netas, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en otros ingresos (pérdida) dentro del capital contable. Los efectos de conversión son reclasificados de capital a utilidad o pérdida en la venta parcial o total de la inversión.

Los ajustes a la plusvalía y al valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera son tratados como activos y pasivos de la operación y se convierten al tipo de cambio vigente al momento de la transacción.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a Pesos al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de posición financiera. Las fluctuaciones cambiarias se registran como un componente del resultado del financiamiento neto en el estado de resultados a excepción de las diferencias de tipo de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera correspondientes a activos en construcción que califiquen como capitalización de intereses, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos considerando como un ajuste al costo de los intereses de esos préstamos denominados en moneda extranjera. Las pérdidas no monetarias calculadas en su valor razonable en moneda extranjera se retraducen al tipo de cambio prevaleciente en la fecha en la cual el valor fue determinado. Los registros de los conceptos no monetarios que son calculados en términos de los costos históricos en moneda extranjera no se traducen.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mantuvimos pasivos denominados en Dólares u otras divisas por un importe de US\$557.9 millones y de US\$80.5 millones, respectivamente. En consecuencia, cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas podría afectar nuestra liquidez, condición financiera o resultados operativos. 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 nuestros resultados operativos y financieros. A manera de ejemplo, una devaluación del Peso de 10% respecto del Dólar, partiendo del tipo de cambio y de nuestra deuda en Dólares al 31 de diciembre de 2014, resultaría en una pérdida cambiaria de Ps\$686.5 millones. *Ver Nota 9.e de nuestros estados financieros consolidados para más detalle.*

***Un aumento en la inflación podría incrementar los costos de nuestra operación.***

Altos niveles de inflación podrían causar que los costos de nuestra operación aumenten mientras que los precios que se cobran por nuestros productos, debido al entorno competitivo, podrían no aumentar. La mayoría de los gastos de nuestra operación 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, devaluaciones 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 nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

***Los acontecimientos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.***

Las acciones y políticas del gobierno mexicano relacionadas con la economía, el entorno regulatorio y el contexto social o político, las empresas propiedad o controladas por el estado, las instituciones financieras fondeadas, influenciadas o controladas por el estado podrían tener un significativo impacto en las entidades del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en las condiciones de mercado, precios y retornos en los valores mexicanos. Dichas acciones involucran, entre otras medidas, aumentos en tasas de interés, cambios en políticas de impuestos, control de precios, devaluación monetaria, controles de capital, límites en importes y otras acciones.

Nuestro negocio, los resultados de operaciones, condiciones financieras y pago de dividendos podría verse afectados de manera adversa por cambios de políticas gubernamentales o regulaciones que incluyan o afecten nuestra administración, operaciones y régimen fiscal.

A partir de 2013, el Congreso mexicano ha aprobado varias reformas en materia laboral, educativa, de telecomunicaciones, de endeudamiento de los gobiernos estatales, transparencia, financiera, fiscal y de energía. No podemos predecir si éstos u otros posibles cambios en la política gubernamental y económica de México afectarían adversamente las condiciones económicas en México o el sector en el que operamos y por lo tanto tener un efecto adverso sobre nosotros.

No podemos asegurar que los futuros cambios en las políticas gubernamentales y económicas de México no afectarían de manera adversa nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera. No puede haber ninguna garantía en cuanto a si el gobierno va a hacer cambios a sus medidas políticas, sociales, económicas o de otro tipo, estos cambios podrían tener un efecto material negativo en nuestro negocio, resultados de operación, condición financiera o perspectivas o afectar negativamente al precio de mercado de nuestras Acciones.

***Altas tasas de interés en México podrían aumentar nuestros costos de operación y financieros.***

Históricamente, México ha tenido altos niveles de tasas de interés nominales y reales. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, o TIEE a 28 días, fue en promedio de 3.51%, 4.28% y 4.79% para 2014, 2013 y 2012, respectivamente, según el Banco de México. No podemos asegurar que las tasas de interés se mantendrán en sus niveles actuales. Por lo tanto, si en el futuro contratamos deuda denominada en Pesos o a tasas de interés variable, dichas tasas de interés podrían ser más altas que las actuales. *Ver la Nota 10 de nuestros estados financieros consolidados para más detalles.* Un incremento en la tasa de interés que pagamos en nuestras deudas, podría afectar adversamente nuestra condición financiera y resultados de operación.

Nos financiamos bajo diferentes esquemas. Si la tasa de interés es variable, se pactan swaps de tasas de interés para reducir la exposición al riesgo de la volatilidad en las tasas y en consecuencia el esquema de pago de intereses se convierte de variable a fijo. *Ver "Factores de Riesgo".* Al 31 de diciembre de 2014, teníamos contratados financiamientos cuyos intereses se fijan en función de las tasas de interés LIBOR (*London InterBank Offered Rate*) y TIEE en el orden de Ps\$4,447 millones. A manera de ejemplo, si las tasas de interés TIEE y LIBOR durante 2014 hubieran registrado un incremento de 100 puntos base y todas las demás variables hubieran permanecido constantes, los gastos por pago de intereses en 2014 hubieran aumentado de Ps\$505.9 millones a Ps\$609.7 millones.

***Cambios a las leyes fiscales mexicanas podrían afectarnos a nosotros y a nuestros accionistas adversamente.***

El Congreso mexicano aprobó varias reformas a la legislación fiscal con el objetivo de incrementar los ingresos del sector público. El 11 de diciembre de 2013 ciertas reformas a las leyes fiscales mexicanas fueron publicadas en el DOF, las cuales entraron en vigor el primero de enero de 2014. Mientras la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a personas morales se mantuvo al 30%, las reformas fiscales (i) dieron lugar a varias modificaciones a las deducciones, entre otras, eliminando las deducciones previamente permitidas por pagos a partes relacionadas con ciertas entidades extranjeras y redujeron las deducciones fiscales por beneficios adicionales pagados a los empleados; (ii) se impuso un impuesto sobre la renta del 10% sobre los dividendos pagados por las empresas, incluyendo nuestra Compañía, a los accionistas personas físicas residentes en México o residentes en el extranjero; (iii) revocó la posibilidad del pago de impuestos sobre una base consolidada; (iv) incremento el impuesto al valor agregado de 11% a 16% en las regiones de la frontera mexicana; (v) requiere el uso de facturas electrónicas y nuevos informes de impuestos mensuales que deben proporcionarse a las autoridades fiscales; y (vi) se establece un impuesto sobre la renta del 10% con cargo a las personas físicas residentes en México y en el extranjero sobre la utilidad por la venta de valores listados en la BMV. Aunque actualmente no podemos predecir el impacto que tendrán estas reformas o calcular sus efectos en nuestras obligaciones fiscales para los años futuros, estos cambios y futuros cambios en la ley fiscal mexicana podrían incrementar nuestras obligaciones fiscales y pagos de impuestos en efectivo, los cuales pueden afectar nuestros resultados de operación y condición financiera.

***Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que operamos pueden limitar nuestra la capacidad para expandir operaciones.***

En México, la Ley Federal de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir y vender operaciones, así como para llevar a cabo operaciones o asociaciones (*joint ventures*) con competidores. La aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica en México puede ser requerida para llevar a cabo adquisiciones, desinversiones o asociaciones significativas. No lograr obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de competencia económica podría limitar nuestra capacidad para completar una transacción, condicionar dicha transacción o resultar en la exigencia de tener que desinvertir en ciertos activos. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México o de cualesquiera de los países en los que se lleven a cabo adquisiciones en el futuro, aprobarán todas y cualquiera de las adquisiciones que están bajo revisión o que se presenten en el futuro o de que lo harán en condiciones satisfactorios o bajo condiciones que no den lugar a la obligación de desinvertir activos.

***El incumplimiento de las leyes por nuestra parte o la emisión de regulaciones gubernamentales más estrictas podrían afectarnos de manera negativa.***

Estamos sujetos a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que operamos, incluyendo aquellos relativos a fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, fiscal, protección civil y protección al consumidor. Con el fin de implementar proyectos, requerimos obtener, conservar y renovar de manera regular permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales. En todo momento buscamos mantener el cumplimiento con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con lo anterior, nos haríamos sujetos a la imposición de multas, penalizaciones, 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 nuestros resultados de operación y condición financiera.

No podemos 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 podría requerir que incurramos en costos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar nuestro costo de operación.

***Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, la cotización de mercado de las Acciones y otros valores, así como nuestros resultados de operación.***

El valor 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 Estados Unidos se ha intensificado en años recientes debido al TLCAN y se ha aumentado la actividad económica entre los dos países. Como resultado, una baja en la economía de los Estados Unidos, 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 nuestra condición financiera y resultados de operación. Estos eventos podrían tener un efecto adverso importante en nuestras operaciones e ingresos, lo que podría afectar nuestra liquidez y el precio de mercado de nuestras Acciones.

### **(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 ELEMENT 10, la Compañía a partir de noviembre de 2014, emitió su primer Bono en mercados internacionales por un monto de US\$425 millones con vencimiento en 2025 y que causarán intereses a una tasa anual del 5.500%. El Bono Internacional vence el 15 de enero de 2025, a menos de que sea previamente amortizado. Los intereses serán pagados por periodos semestrales con vencimiento en los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, empezando el 15 de julio de 2015.

Elementia se encuentra al corriente desde 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](http://www.bmv.com.mx), así como en la página de Internet de la CNBV: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) o en la página de Internet de Elementia: [www.elementia.com](http://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@elementia.com](mailto:jsanchezk@elementia.com)

Nuestra página de Internet es: [www.elementia.com](http://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

Somos un fabricante de productos líderes en el mercado de la construcción en México y América Latina de acuerdo con estimaciones internas e información pública disponible. Nuestro liderazgo se basa en nuestra capacidad instalada. Tenemos 26 plantas de producción, situadas en México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú. Nuestros productos se exportan a más de 40 países a través de 5 centros de distribución, 13 almacenes y una oficina de ventas estratégicamente ubicada en Houston, Texas, Estados Unidos. Nos especializamos principalmente en los sectores de construcción e industrial, proveyendo soluciones integrales en metales, Fibrocemento, cemento y plásticos. Nuestras estrategias orientadas al cliente, al mercado y a la integración vertical nos han permitido lograr un crecimiento disciplinado acompañado de rentabilidad consistente. Nuestras ventas netas y UAFIRDA en 2008 fueron de Ps\$3,584 millones y Ps\$211 millones, respectivamente; el crecimiento durante los cinco años siguientes ha sido prueba de nuestro potencial de negocio y de la consolidación de nuestras divisiones, muestra de ello son las ventas netas y UAFIRDA registradas en el año 2013 que ascendieron a Ps\$12,929 millones y Ps\$1,913 millones, respectivamente. Durante el año de 2014 hemos generado ventas netas de Ps\$15,331 millones y UAFIRDA de Ps\$2,675 millones, un incremento del 19% y 40%, respectivamente, comparado con el mismo periodo en 2013.

A través de nuestras cuatro divisiones de negocio, Metales, Construsistemas, Cemento y Plásticos, ofrecemos una amplia gama de productos principalmente para la industria de la construcción en los mercados en que operamos. Adicionalmente, nuestros productos de la División Metales, tienen una amplia gama de aplicaciones industriales incluyendo, entre otros, en la industria marítima, militar, de petróleo y gas, aire acondicionado, llaves, electrodomésticos, balas y cartuchos, instrumentos musicales, monedas, equipo de intercambio calorífico, radiadores para la industria automotriz y electrónica. Tenemos importantes planes de expansión en México, incluyendo el incremento de la capacidad de producción de nuestra División Cemento, así como la continua inversión y crecimiento en otros países de América Latina y Estados Unidos. Consideramos que esto generará crecimientos significativos en nuestros ingresos y utilidades.

Operamos nuestros negocios a través cuatro divisiones:

- **División Metales.** La División Metales representó el 47%, 54% y 60% de nuestras ventas netas durante los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. La UAFIRDA de la División Metales representó 32%, 35% y 38% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. De acuerdo con estimaciones internas, fuentes públicas disponibles de nuestros competidores, información de nuestros clientes y otra información pública, operamos uno de los pocos molinos de latón en América Latina lo que nos permite comercializar una amplia gama de productos de cobre y de aleaciones de cobre. Somos los únicos productores de tubería de aleación cobre-níquel en América y uno de los primeros cinco productores globales de acuerdo con estimaciones internas e información públicamente disponible. También somos uno de los principales proveedores del tubo de níquel que usa la industria militar en Estados Unidos, un proveedor estratégico para el acuñamiento de moneda en México y el más importante productor de latones especiales y de aleaciones especiales en láminas y hojas de metal en América Latina, de acuerdo con estimaciones internas e información pública disponible acerca de nuestros competidores, así como otra información pública disponible. Los principales productos de esta división son tubos y tubería, laminados, barras, piezas forjadas y maquiladas o maquinadas, alambres y perfiles. Los productos de metal se fabrican y distribuyen a través de 3 plantas de producción verticalmente integradas en México con una capacidad total de producción de aproximadamente 84 mil toneladas por año. Nuestros productos son vendidos en México, Estados Unidos, América Latina y Europa a través de distribuidores y directamente a consumidores finales, bajo las marcas: *Nacobre* y *Cobrecel*. En 2014, con base en estimaciones internas de la Compañía, la participación de mercado de Elementia en México para los productos de cobre fue aproximadamente del 48%. Para 2014 dentro de la División Metales, los mercados finales de construcción, industrial, gobierno, maquiladores y casa de moneda significaron aproximadamente el 40%, 44%, 2%, 6% y el 8%, respectivamente, de las ventas netas de la división con un enfoque a productos hechos a la medida para cumplir con los requerimientos de nuestra clientela.

- División Construsistemas.** La División Construsistemas representó el 34%, 31% y 31% de nuestras ventas netas totales durante los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. La UAFIRDA de la División Construsistemas representó 36%, 42% y 47% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Nuestra División Construsistemas tiene un portafolio de productos comercializados bajo ocho marcas reconocidas internacionalmente con más de 80 años de experiencia atendiendo diversos Divisiones de mercados finales en América. Los principales productos de esta división incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías. Fabricamos nuestros productos de la División Construsistemas a través de 15 plantas ubicadas en Estados Unidos, México, Costa Rica, Honduras, El Salvador, Colombia, Ecuador y Bolivia. Esta división se divide geográficamente en tres regiones: Norteamérica, Centroamérica y Sudamérica. Los productos de esta división se venden principalmente a distribuidores independientes, mayoristas y minoristas bajo las marcas: *Mexalit, Eureka, Cempanel, Maxitile, Eternit, Duralit, Allura y Plycem*. Dentro de la División Construsistemas, los mercados finales de construcción e infraestructura gubernamental significaron aproximadamente el 84% y el 16%, respectivamente, de las ventas netas de la división. La División Construsistemas adquirió el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, subsidiaria de Saint-Gobain en enero del 2014 expandiendo significativamente nuestra presencia de mercado en los Estados Unidos. En 2013, con base en estimaciones internas, la participación de nuestra División Construsistemas fue de aproximadamente (i) 35% en el mercado rural mexicano de láminas onduladas para techos de Fibrocemento; (ii) 16% del mercado de Fibrocemento en Estados Unidos de *sidings* y molduras; (iii) 90% del mercado de paneles cementicos y de Fibrocemento en Centroamérica; y (iv) 60% en el mercado de materiales de construcción residencial en Colombia de láminas onduladas para techos de Fibrocemento.
- División Cemento.** La División Cemento representó el 11% y 8% de nuestras ventas netas totales de los años que finalizó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La UAFIRDA de la División Cemento representó 21% y 12% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La División Cemento inició sus operaciones en 2013 tras la terminación de la construcción de la planta de cemento El Palmar. Esperamos que nuestra División Cemento se convierta en un colaborador más relevante en nuestros ingresos y UAFIRDA. Los principales productos de nuestra División Cemento son cemento gris, cemento blanco y mortero. En marzo de 2013 comenzamos operaciones en nuestra nueva planta de cemento “El Palmar” en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo en México, con la producción y comercialización de cemento bajo la marca *Cementos Fortaleza*. Asimismo, el 31 de julio de 2013 establecimos una Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, a través de la cual aportamos nuestra planta “El Palmar” y Lafarge aportó sus operaciones en Tula y Vito, Estado de Hidalgo, México. La plataforma de nuestra División Cemento ahora consta de 3 plantas, las cuales están ubicadas en el Estado de Hidalgo, México. El 19 de septiembre de 2014 celebramos un contrato de compraventa de acciones para la adquisición de la participación minoritaria del 47% del capital social de la Asociación (*Joint Venture*) que era propiedad de Lafarge, la cual surtió efectos el pasado 16 de diciembre de 2014 al haber recibido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica y al haber realizado el primer pago de los US\$180 millones, por lo que a partir de dicha fecha, somos titulares, directa o indirectamente, del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos. Los activos de esta división nos permiten tener una capacidad aproximada de producción de dos millones de toneladas de cemento por año. En 2013, primer año de operaciones como fabricante, y en Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, esta división registró ventas netas totales de Ps\$1,046 millones o el 8.1% de nuestras ventas netas consolidadas en dicho periodo. En 2013 esta división vendió aproximadamente 0.8 millones de toneladas de cemento representando una capacidad utilizada del 41% por el periodo durante el cual la Asociación (*Joint Venture*) estuvo en operación (*Ver Descripción del Negocio*). Consideramos que la capacidad adicional representa un alto potencial de crecimiento en ingresos y UAFIRDA. Vendemos nuestros productos de la División Cemento, principalmente, a través de distribuidores independientes bajo la marca *Cementos Fortaleza*. Actualmente vendemos más del 70% de nuestra producción en costales de 50 kg, como resultado de la naturaleza de nuestros mercados finales primarios los cuales se encuentran sesgados hacia el División minorista. Los costales generan precios más altos y mejor margen que el cemento a granel. En 2014, con base en estimaciones internas de la Compañía, la participación en el mercado de Elementia en México fue de aproximadamente 4%. Esperamos que nuestra capacidad instalada en esta división crezca de manera importante en los siguientes años.



- División Plásticos.** La División Plásticos representó el 5%, 6% y 6% de nuestras ventas netas totales del año terminado al 31 de los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 respectivamente. La UAFIRDA de la División Plásticos representó el 6%, 7% y 7% de nuestra UAFIRDA consolidada de los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. El portafolio de productos incluye una variedad de soluciones integrales de productos plásticos en cuatro categorías principales: poliestireno (rollos de plástico, láminas y moldes), cloruro de polivinilo (láminas para techos), polietileno (depósitos de agua y accesorios) y polipropileno (láminas para techos). Estos productos son manufacturados y distribuidos a través de diez plantas localizadas en México, Perú, Colombia y Bolivia, cinco de las cuales son compartidas con la División Construsistemas con el fin de maximizar las sinergias entre las divisiones de la Compañía. Las operaciones se dividen geográficamente en dos regiones: Norteamérica y Sudamérica. Vendemos nuestros productos, a través de aproximadamente 1,493 distribuidores y a 233 consumidores finales (es decir, clientes a los cuales la Compañía vende de forma directa) bajo las marcas *Eureka*, *Frigocel*, *Duralit*, *Eternit* y *Fibraforte*. Dentro de la División Plásticos, los mercados finales de construcción e industrial significaron aproximadamente el 80% y el 20%, respectivamente, de las ventas netas de la división. En 2014, con base en estimaciones internas, nuestra División Plásticos representó aproximadamente: (i) 16% del mercado mexicano de tinacos y cisternas de polietileno; (ii) 65% del mercado de láminas de polipropileno en Perú; (iii) 20% del mercado de tinacos y cisternas de polietileno en Colombia y (iv) 28% de mercado en poliestireno para construcción y 19% en poliestireno industrial.

Las siguientes tablas muestran nuestras ventas netas y UAFIRDA por división y de manera porcentual respecto nuestras ventas netas y UAFIRDA consolidadas por los periodos que se indican:

	Ventas netas en millones de Pesos			UAFIRDA en millones de Pesos		
	Años terminados el 31 de diciembre			Años terminados el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
División Metales.....	\$ 7,218	\$ 6,919	\$ 8,085	\$ 855	\$ 658	\$ 716
División Construsistemas.....	5,235	3,981	4,162	959	806	883
División Cemento.....	1,747	1,046	8	572	238	(3)
División Plásticos.....	839	743	797	160	137	122
Eliminaciones y Holding <sup>(1)</sup> .....	292	240	454	129	74	159
<b>Total.....</b>	<b>\$ 15,331</b>	<b>\$ 12,929</b>	<b>\$ 13,506</b>	<b>\$ 2,675</b>	<b>\$ 1,913</b>	<b>\$ 1,877</b>

- (1) Incluye ingresos por servicios corporativos, recuperación de gastos y rentas cobradas a sus Subsidiarias; así como eliminaciones intercompañías.

	Porcentaje sobre el total de ventas netas			Porcentaje sobre el total de UAFIRDA		
	Años terminados el 31 de diciembre			Años terminados el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
División Metales.....	47%	54%	60%	32%	35%	38%
División Construsistemas.....	34%	31%	31%	36%	42%	47%
División Cemento.....	11%	8%	0%	21%	12%	0%
División Plásticos.....	5%	6%	6%	6%	7%	7%
Eliminaciones y Holding <sup>(1)</sup> .....	3%	1%	3%	5%	4%	8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

- (1) Incluye ingresos por servicios corporativos, recuperación de gastos y rentas cobradas a sus Subsidiarias; así como eliminaciones intercompañías.

## **(a) Historia y desarrollo de la Emisora**

### **(i) Datos Generales**

Nos constituimos de conformidad con la legislación mexicana el 28 de abril de 1952 en la Ciudad de México, D.F., con una duración de 99 años bajo la denominación “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., como resultado de un esfuerzo de cambio de marca para reflejar nuestras recientes adquisiciones. El 13 de junio de 2011 se adoptó la modalidad de capital variable, por lo que la denominación de la Sociedad a partir de esa fecha es Elementia, S.A. de C.V. El nombre comercial de la Compañía es “Elementia” y nuestras oficinas se encuentran localizadas en Calle Poniente 134, No. 719, Fraccionamiento Industrial Vallejo, Delegación Azcapotzalco C.P. 02300, México, Distrito Federal, con número telefónico +52 55 5728 5300. Nuestra página de internet es [www.elementia.com](http://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**

Desde 1952, cuando iniciamos nuestro negocio como productores de techos de Fibrocemento, hemos crecido a través del aumento de nuestra capacidad de producción y adquiriendo a otros productores de Fibrocemento y de otros productos de Norteamérica, Centroamérica y de Sudamérica.

A través de numerosas adquisiciones realizadas entre 2001 y 2009, hemos expandido nuestra oferta de productos en lo que ahora es nuestra División Construsistemas. Entre 2001 y 2008 se adquirieron los negocios de Eureka Servicios Industriales, Eternit Ecuatoriana, Industrias Duralit y Plycem, importantes participantes en la industria de la manufactura de techos de Fibrocemento y tinacos en las regiones Andina y de Centroamérica. Continuando con nuestra expansión, en 2006 se construyó la planta de Nuevo Laredo, México en donde se elaboran los productos que se comercializan principalmente en los Estados Unidos a través de la marca *Maxitile*. A través de estas adquisiciones y de inversiones en el capital hemos logrado una mayor diversificación en la oferta de productos de Fibrocemento a través de la División Construsistemas.

Desde 2009 hemos continuado expandiendo nuestro portafolio de productos y nuestra presencia geográfica a través de varias adquisiciones estratégicas. El 1 de junio de 2009 adquirimos las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la fabricación y distribución de productos de cobre y aluminio, sentando las bases para lo que es ahora nuestra División Metales. Como resultado de la adquisición, Grupo Carso, la controladora final de Subsidiarias Nacobre, indirectamente adquirió el 49% del capital social de la Compañía, tenencia accionaria que a la fecha del presente Reporte se ha reducido a 46%. Durante 2012 vendimos nuestra participación en las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la producción de productos de aluminio, por lo que actualmente las Subsidiarias Nacobre solo producen y distribuyen productos de cobre. El 8 de diciembre de 2009, adquirimos Frigocel y Frigocel Mexicana en México, ambas dedicadas a la manufactura de productos plásticos y el 22 de julio de 2010 adquirimos Fibraforte, compañía peruana dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. A través de estas adquisiciones hemos desarrollado nuestra División Plásticos. En 2009 iniciamos el proyecto de la construcción de la planta “El Palmar”, resultando en la creación de nuestra División Cemento.

En 2012, decidimos discontinuar nuestra línea de tubería A.C. de Fibrocemento de la planta de Chihuahua, México de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. y al día de hoy dicha planta sólo produce tinacos y cisternas. En el segundo semestre de 2013, nuestra subsidiaria Trituradora abrió nuestra nueva planta de cemento “El Palmar”. El 8 de enero de 2013, celebramos una Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge para la producción de cemento en México, la cual surtió efectos el 31 de julio de 2013. Durante la duración de dicha Asociación (*Joint Venture*) mantuvimos una participación del 53% mientras que Lafarge mantuvo el 47% restante. Sin embargo, con fecha 19 de septiembre de 2014 celebramos un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del restante 47% del capital social de la Asociación (*Joint Venture*) propiedad de Lafarge, dicho contrato surtió efectos el pasado 16 de diciembre de 2014 al haber recibido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica y al haber realizado el primer pago de los US\$180 millones, por lo que a partir de dicha fecha somos titulares, directa o indirectamente, del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos. Durante el 2013, comenzamos operaciones en un segundo Proceso Autoclave en Colombia, incrementando nuestra producción anual de láminas de Fibrocemento en 1,200 toneladas.

Asimismo, transferimos nuestras operaciones de cobre de nuestra planta en Toluca, Estado de México, México a nuestra planta en Celaya, Guanajuato, México, como parte de nuestro proceso de consolidación. El 31 de enero de 2014, nuestra subsidiaria Plycem USA, Inc. adquirió el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, una filial de Saint-Gobain y uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. A través de esta transacción adquirimos diversos activos relacionados con el negocio de Fibrocemento y fortalecimos nuestra cobertura en Norteamérica y nuestra presencia en Estados Unidos.

Hoy somos una compañía diversificada con más de 6,200 empleados ofreciendo soluciones integrales en productos de metal, Fibrocemento, cemento y plástico, que producimos en nuestras 26 plantas localizadas en México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú.

#### **Acontecimientos recientes.**

El 07 de julio de 2014 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, Frigoce y Frigoce Mexicana se fusionaron, subsistiendo como sociedad fusionante Frigoce. Esta fusión se realizó en virtud de que la actividad de Frigoce Mexicana era comercializar los productos de Frigoce, por lo que la administración de Elementia decidió que era conveniente para la organización centralizar toda la operación en la subsidiaria operativa, aunado al hecho de que al fusionar ambas sociedades, se redujeron costos y cargas administrativas.

En noviembre de 2014, emitimos el Bono Internacional por un monto de US\$425 millones con vencimiento en 2025 y que causarán intereses a una tasa anual del 5.500%. El Bono Internacional vence el 15 de enero de 2025, a menos de que sea previamente amortizado. Los intereses serán pagados por periodos semestrales con vencimiento en los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, empezando el 15 de julio de 2015. Utilizamos aproximadamente (i) US\$180 millones de los recursos obtenidos del Bono Internacional para realizar el primer pago pactado por la adquisición de la participación no controladora de Lafarge en la Asociación (*Joint Venture*), (ii) US\$160 millones de los recursos obtenidos del Bono Internacional se destinaron al pago anticipado de ciertos pasivos bancarios, y (iii) el remanente de los recursos será destinado a propósitos corporativos en general.

A fin de reducir costos y la carga administrativa de Elementia, el 17 de diciembre de 2014 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, Trituradora y Lafarge Cementos se fusionaron, subsistiendo como sociedad fusionante Trituradora, en virtud de que ambas sociedades realizaban la misma actividad.

El 31 de enero de 2014, nuestra subsidiaria Plycem USA, Inc. adquirió el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, una filial de Saint-Gobain y uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. A través de esta transacción adquirimos diversos activos relacionados con el negocio de Fibrocemento y fortalecimos nuestra cobertura en Norteamérica y nuestra presencia en Estados Unidos.

Con motivo de la adquisición antes referida, Elementia busco fortalecer la administración en Estados Unidos por lo que se constituyó una tenedora (*holding*) bajo la denominación social de Elementia USA, Inc., con el propósito de centralizar de forma directa en Estados Unidos tanto la operación de la División de Metales como de la División de Fibrocemento, así como incorporar al régimen de consolidación fiscal todas las empresas que operan en dicho país. En virtud de ello, el 30 de diciembre de 2014 el accionista y los directores de Plycem USA, Inc, Plycem USA, LLC, Copper & Brass International Corp., Copper & Brass International LLC, Maxitile LLC y Maxitile Inc., acordaron fusionar a las sociedades, subsistiendo en su carácter de fusionantes Plycem USA, LLC, Copper & Brass International LLC (ahora Nacobre USA, LLC a partir de marzo 2015) y Maxitile, LLC, de las cuales su único accionista es Elementia USA, Inc.

#### **Eventos Subsecuentes - Primer trimestre 2015**

En marzo de 2015, Fernando Ruiz Jacques asume el puesto de Director General de Elementia.

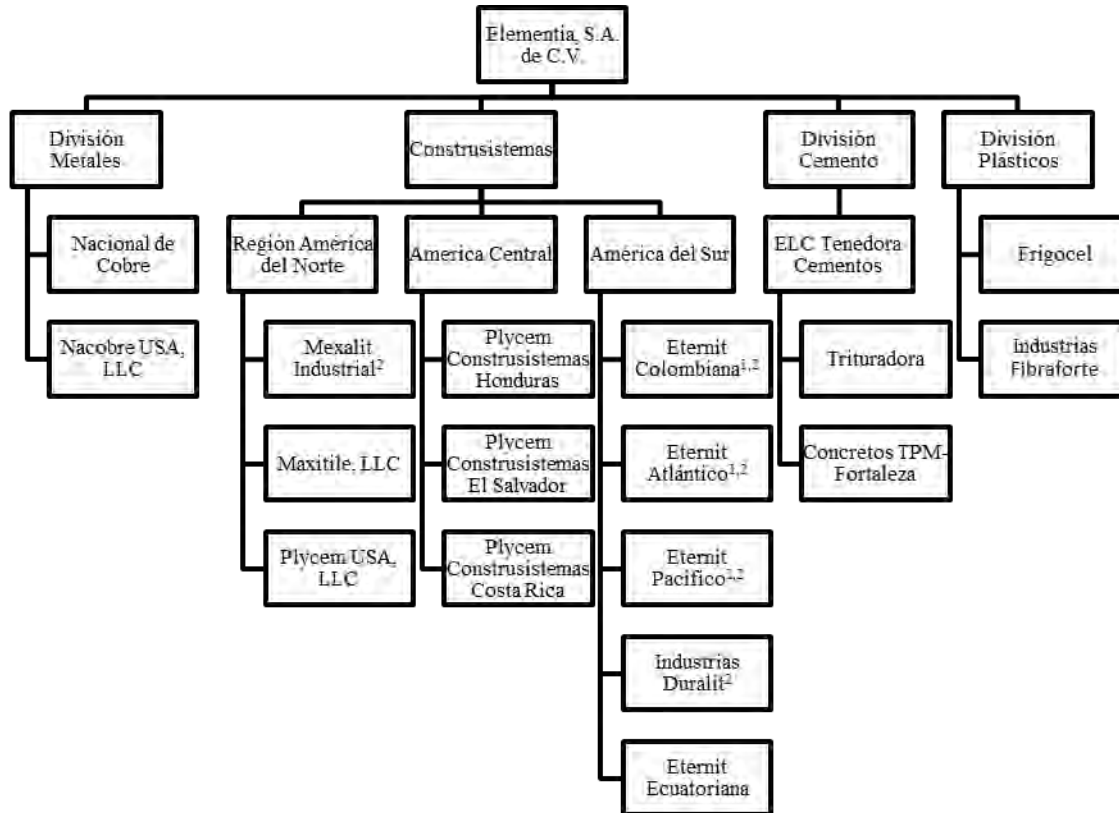
En enero de 2015, Jaime Rocha Font es nombrado Director de la División Cemento.

#### **Nuestra estructura corporativa**

Grupo Kaluz y miembros de la familia del Valle son dueños del 51% de nuestro capital social y Tenedora, la cual es indirectamente controlada por Grupo Carso, es dueño del 46%, mientras que las acciones remanentes (3%) son propiedad de accionistas minoritarios. Grupo Kaluz que es controlado por la familia del Valle, es un consorcio

mexicano con importantes inversiones en los sectores petroquímico e industrial. Grupo Carso, el cual es controlado por la familia Slim, pertenece a uno de los mayores consorcios en México. Asimismo, la familia Slim participa en los sectores de menudeo, industrial, telecomunicaciones, manufactura, infraestructura y construcción.

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



1 En proceso de fusión.

2 También pertenecen a la división plásticos

## (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 Divisiones de la actividad económica de los países en los que opera. El negocio está compuesto por cuatro divisiones 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:

- División Metales
- División Construsistemas

- División Cemento
- División Plásticos

Al 31 de diciembre de 2014, las ventas netas fueron de Ps\$15,331 millones y la UAFIRDA de Ps\$2,675 millones. Los activos totales al cierre del ejercicio 2014, se ubicaron en Ps\$28,279 millones. Las ventas netas del ejercicio 2013 fueron de Ps\$12,929 millones y la UAFIRDA de Ps\$1,913 millones. Los activos totales al cierre del ejercicio 2013, ascendieron a Ps\$26,224 millones. Las ventas netas de la Compañía en el 2012 fueron de Ps\$13,506 millones y la UAFIRDA fue de Ps\$1,877 millones; el total de activos en 2012 fue de Ps\$22,008 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 división 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 otras divisiones.

La información por divisiones de negocio que se incluye en esta sección del Reporte Anual difiere de la mostrada en la nota 27 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 divisiones principales, (i) la División Metales; (ii) la División Construsistemas; (iii) la División Cemento; y (iv) la División Plásticos.

### 1. División Metales

#### *General*

Nuestra División Metales produce una variedad de productos de cobre y de aleación de cobre, laminados y barras, varillas, alambres, tubos y tubería, perfiles, piezas forjadas y maquinadas usadas en las industrias de la construcción, refrigeración, climatización, automotriz, eléctrica, electrónica, acuñación de moneda, municiones, electrodomésticos y de productos personales. Establecimos nuestra División Metales en junio de 2009 tras la Adquisición Nacobre. Fabricamos nuestros productos de metal en tres plantas ubicadas en México y distribuimos nuestros productos de metales a través ocho almacenes en México que también venden a más de 36 países y una oficina de ventas ubicada en los Estados Unidos. La División Metales tuvo ventas netas por Ps\$6,919 millones y UAFIRDA de Ps\$658 millones en 2013, lo que representa el 54% y 34%, respectivamente, del total consolidado en el periodo. En el ejercicio de 2014, la División Metales generó ventas netas por Ps\$7,218 millones y un UAFIRDA de Ps\$855 millones, lo que representa el 47% y 32%, respectivamente, del total consolidado en el periodo.

Los ingresos por la venta de productos de metal, generalmente, no se ven afectados por la estacionalidad, aunque tienden a realizar un seguimiento de las actividades del sector industrial y de construcción. En adición, debido a que nuestros productos de metal son vendidos a costo más un sobre precio, por lo general somos capaces de ajustar los precios para mantener nuestros márgenes independientemente de la volatilidad de los precios internacionales del cobre.

#### *Productos*

Nuestra División Metales produce una variedad de productos de cobre y de aleación de cobre, los cuales son usados por nuestros clientes en el proceso de producción de sus productos finales. Consideramos que tenemos una ventaja competitiva frente a nuestros competidores debido a nuestras rigurosas normas de producción y a un sólido conocimiento técnico, que nos debe permitir expandirnos en la elaboración de productos de alto valor agregado y productos con márgenes más altos. Creemos tener una posición líder en el mercado de los productos de cobre y de

aleación de cobre. Somos uno de los principales fabricantes del mundo de tubos de cobre y níquel, productos que son altamente especializados y vendidos a clientes dedicados a la construcción naval en los Estados Unidos y Europa.

### *Cobre*

Actualmente fabricamos distintos productos de cobre y de aleación de cobre, laminados y barras, varillas, alambres, tubos y tubería, conexiones, piezas forjadas y maquinadas que varían en longitud, grosor, tamaño y pureza. Nuestros productos de cobre se utilizan principalmente en el sector industrial y manufacturero. Nuestros principales productos de cobre incluyen:

- *Tubos*, los cuales son utilizados principalmente en la construcción, refrigeración y climatización, en las industrias de la electricidad y exploración de petróleo y gas para transportar líquidos y gases bajo una alta presión y temperatura. Producimos varios tamaños de tubos de cobre, que en su diámetro van 0.072” a 10”. Fabricamos tubos de cobre con distintas especificaciones nacionales e internacionales, incluyendo las especificaciones mecánicas de la Sociedad Americana para Pruebas y Materiales (*American Society for Testing and Materials*, o “ASTM”), incluidas EN, DIN, JIS y MIL-T.
- *Láminas y barras*. Producimos una gran variedad de productos laminados planos, utilizando aleaciones a base de cobre, que son utilizadas principalmente en la industria electrónica, automotriz, decorativa, eléctrica, llaves y de acuñación de moneda. Fabricamos estos productos en diversos calibres con un ancho de hasta 36 pulgadas, todo ello en cumplimiento con los estándares ASTM.
- *Productos de cobre sólidos*, tales como barras y varillas, utilizadas principalmente en la industria manufacturera y automotriz. Fabricamos productos de cobre sólido en formas redondas, cuadradas, hexagonales y especiales.
- *Alambres*, utilizados principalmente en la industria electrónica, de telecomunicaciones, eléctrica, textil, de instrumentos musicales y de productos personales. Producimos varios tipos de alambres, incluyendo el cuadrado, el semicircular, plano, redondo y alambre electro-erosión. Somos fabricantes de alambres con distintas especificaciones mecánicas locales y/o de la ASTM, incluyendo ASTM-B-134, ASTM-B-206 y ASTM-B-187.
- *Conexiones*, utilizadas principalmente en la industria de la construcción y manufacturera. Producimos varios tipos de conexiones de cobre y latón, incluyendo las conexiones roscables y soldables para el agua, el gas y el uso industrial. Fabricamos conexiones con distintas especificaciones mecánicas locales y/o de la ASTM.
- *Barras y varillas de latón*, utilizadas principalmente en la industria de la transformación, para paneles y tableros eléctricos, remaches y tornillos y sector automotriz y refrigeración y una amplia variedad de piezas forjadas especiales. Producimos varios tipos de barras y varillas, incluyendo las sólidas, barras huecas y especiales, para diferentes especificaciones mecánicas locales y/o de la ASTM, tales como ASTM B-455, ASTM B-152 y ASTM B-187.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas y ventas netas de nuestros principales productos de cobre para los ejercicios que se presentan.

	Año terminado el 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
<b>México y Estados Unidos</b>						
Tubos.....	19	\$ 2,379	21	\$ 2,472	22	\$ 2,818
Láminas .....	17	1,750	15	1,481	18	1,974
Cobre Sólido.....	7	574	8	813	8	875
Alambres .....	3	381	3	364	4	413
Conexiones .....	3	493	4	390	4	463
Perfiles .....			-	-	-	-
Laminados .....			-	-	-	-
Otros.....	1	73	1	90	-	157
Subtotal.....	50	\$ 5,650	52	\$ 5,610	56	\$ 6,700
<b>Exportaciones</b>						
Tubos.....	9	1,032	6	742	6	925
Láminas .....	4	364	2	375	2	363
Cobre Sólido.....	0	43	0	39	0	36
Alambres .....	0	25	0	146	0	46
Conexiones .....	1	103	0	4	0	15
Otros.....		1	0	3	0	0
Subtotal.....	14	\$ 1,568	8	\$ 1,309	8	\$ 1,385
<b>Total.....</b>	<b>64</b>	<b>\$ 7,218</b>	<b>60</b>	<b>\$ 6,919</b>	<b>64</b>	<b>\$ 8,085</b>

### ***Materias Primas y Proveedores***

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de nuestros productos de metal son cobre, níquel, zinc y plomo, que en conjunto representaron aproximadamente el 81% del costo de producción de esta división en 2013. Tenemos dos fuentes de materias primas para nuestros productos de metal: metal virgen recién refinado y metal reciclado, los cuales obtenemos de proveedores mexicanos.

Ningún proveedor representó en lo individual más del 15% del importe total de las materias primas de metal que adquirimos en 2014 y no dependemos de proveedor alguno en lo individual. Nuestros principales proveedores de metal reciclado 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., Texsisa y Válvulas y Aceros del Norte; sin embargo, obtenemos metal reciclado de un gran número de proveedores. Nuestros principales proveedores de metal virgen refinado (Cátodos) son Recuperaciones Industriales Internacionales, S.A. de C.V., Industrial Minera México, S.A. de C.V., Cobre de México, S.A. de C.V., Operadora de Minas e Instalaciones, Vale Américas Inc. y Gerald Metals México, S. de R.L. de C.V.

Nuestros productos de la División Metales se venden por el método *cost plus*, lo que implica que los clientes absorben el riesgo de la volatilidad de los precios de las materias primas.

### ***Plantas***

Fabricamos nuestros productos de cobre en nuestras plantas de Vallejo, San Luis Potosí y Celaya, las cuales se encuentran ubicadas en México. Durante 2013, concluimos nuestra transición de la planta de Toluca a Celaya, consolidando nuestras operaciones en las tres plantas de producción antes mencionadas.

### **Calidad del Producto**

Las plantas de nuestra División Metales tienen departamentos de control de calidad, los cuales son responsables de asegurar el cumplimiento con las especificaciones de las materias primas y productos finales y supervisar el proceso de producción. Todos nuestros métodos de prueba se basan en normas internacionales, tales como la ASTM, así como las normas mexicanas elaboradas por comités técnicos bajo la dirección de agencias federales mexicanas o “NMX”.

Nuestros productos de la División Metales cumplen con los estándares técnicos y de calidad requeridos en los mercados nacionales y extranjeros. Los estándares y especificaciones aplicables varían de acuerdo con el tipo de producto y son establecidos por diversas instituciones y asociaciones internacionales. Nuestras plantas cuentan con certificaciones ISO para la gestión de calidad (ISO-9001). Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a algunas de nuestras plantas la certificación de Industria Limpia, la cual certifica que nuestras plantas de fabricación cumplen con las leyes ambientales mexicanas. Nuestras plantas de la División Metales tienen las siguientes certificaciones:

<b>Plantas en la División Metales</b>	<b>Certificaciones</b>
Vallejo	Industria Limpia, ISO 9001:2008, ISO 14401:2004
Celaya	ISO 9001:2008; UL certificación para Pigtail MH1956-1 y Regulatorios: Sistema de Manejo Ambiental ISO 14001:2004
San Luis Potosí	ISO 9001:2000, Industria Limpia

### **Procesos Industriales**

Utilizamos diferentes procesos de fabricación que van desde la fundición del metal y el dibujo, hasta la extrusión o laminación del mismo para llegar al 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 la materia prima, ya sea en forma pura o la reciclada, se funde para obtener bloques o *cakes* de 8 pulgadas de espesor hechos de cobre o de aleaciones de cobre (las cuales pueden ser de cobre-níquel, latón, zinc o alpaca). Estos bloques se funden para obtener lámina o bobina. Existen dos tipos de fundición:

- Fundición *caster* o de colada continua, a partir del cual los rodillos o tubos madre se obtienen; o
- Digi-fundición, de la que se produce un *cake* / lingote.

*Proceso de Laminación:* En esta parte del proceso, el bloque o *cake* que se obtiene del proceso de fundición de la materia prima se somete a altas temperaturas y se pasa por rodillos que lo deforman y lo convierten en lámina o bobina. La lámina o bobina es sumergida en sustancias químicas para eliminar el óxido y a la misma se le aplica fuerza y tensión en frío para adelgazarla en los diferentes espesores requeridos.



*Proceso de Extrusión:* En esta parte del proceso, el bloque 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/dibujo.

El proceso de la fabricación de tuberías de cobre y sus aleaciones incluye la fundición y la extrusión del metal para obtener tuberías de agua, tubos para climatización, tubos y conexiones capilares, entre otros productos.

El proceso de la fabricación de lámina o bobina de cobre, y sus aleaciones incluye la fundición y la laminación, después del cual el cliente lo procesa para la acuñación de moneda, producir cartuchos para la industria militar, terminales eléctricas, llaves y partes automotrices, transformadores, electrodomésticos y otros productos.

## **2. División Construsistemas**

### ***General***

Nuestra División Construsistemas produce laminados de Fibrocemento para techos, láminas, revestimientos, molduras y tuberías, entre otros productos. Los productos de esta división se venden a clientes en la industria de la construcción e infraestructura. Nuestra División Construsistemas se divide en tres regiones: Norteamérica, Sudamérica y Centroamérica.

Fabricamos y comercializamos los productos de la División Construsistemas a través de las siguientes subsidiarias:

Región de Norteamérica:

- Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (México)
- Maxitile LLC. (Estados Unidos)
- Plycem USA “Allura” (Estados Unidos)

Región de Centroamérica:

- 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)

Región de Sudamérica:

- 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)

Esta división cuenta con 15 plantas de producción en 8 países, entre ellos México, Colombia, Ecuador, Costa Rica, Honduras, El Salvador, Bolivia y Estados Unidos. Nuestros productos de Construsistemas, se venden a través de aproximadamente 2,600 distribuidores. Esta división tuvo ventas netas totales por Ps\$3,981 millones y UAFIRDA de Ps\$806 millones en el año 2013, representando 31% y 42%, respectivamente, del total consolidado para dicho año. En el año 2014, esta división tuvo ventas netas por Ps\$5,235 millones y UAFIRDA de Ps\$959 millones, representando el 34% y 36%, respectivamente del total consolidado en el año.

Nuestros ingresos de ventas, ha seguido generalmente las tendencias de la industria de la construcción. Históricamente nuestra División Construsistemas ha tenido ventas más altas durante el verano y ventas más bajas durante el invierno, lo que refleja la estacionalidad de la actividad de construcción.

El 19 de diciembre de 2013, firmamos un acuerdo de adquisición con la división de productos externos Saint Gobain para adquirir el negocio de Fibrocemento de su afiliada, CertainTeed Corporation, uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Estados Unidos. El 31 de enero de 2014, se concluyó la adquisición del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation. Posteriormente renombramos este negocio bajo nuestra nueva marca *Allura*. Esperamos que esta adquisición refuerce nuestra presencia en los Estados Unidos. Estas plantas complementarán geográficamente las operaciones de nuestra planta de Nuevo Laredo, la cual está enfocada en el mercado de Estados Unidos.

De conformidad con el acuerdo de adquisición relacionado con el negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, nosotros seremos responsables entre otras cosas, (i) de cualquier obligación que surja de o esté relacionada con, las reclamaciones hechas por cualquier persona debido a, o atribuibles a la exposición real o supuesta al asbesto que haya ocurrido antes de la compra, o (ii) de cualquier obligación relacionada con el medio ambiente, o que surja de, eventos o circunstancias que ocurran o existentes con anterioridad a la consumación del contrato, incluyendo todas las responsabilidades relacionadas con las leyes ambientales, de salud y de seguridad.

### ***Productos***

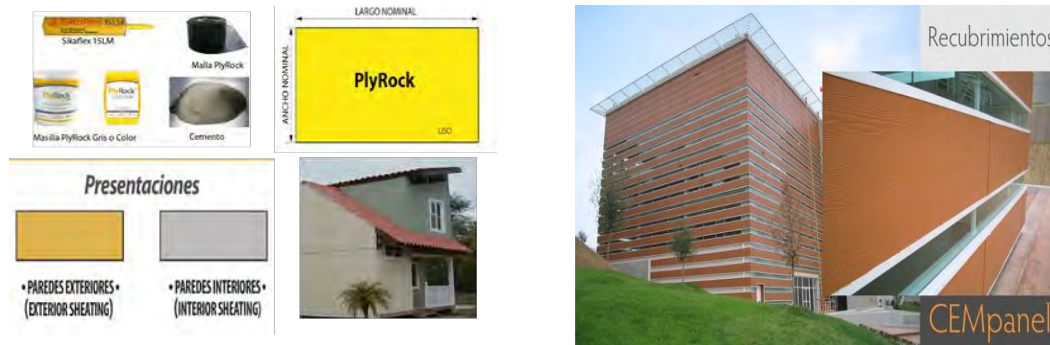
Los principales productos de Fibrocemento que producimos en esta división son los siguientes:

- *Láminas onduladas para techos de Fibrocemento*; utilizadas principalmente en la industria de la construcción residencial y las mismas pueden ser usadas como adorno decorativo o como losas de concreto. Estas láminas para techo son rentables, versátiles y una solución arquitectónica. Producimos dos tamaños y tipos de láminas onduladas, para diferentes usos. Producimos los tipos más comunes de láminas usados en el mercado (P3, P4, P7, P10 y conducto C90), en varias longitudes que van desde 1.22 metros a 3.66 metros con un ancho de 0.91 a 1.1 metros y un grosor de 4 a 6 milímetros. Producimos láminas para el negocio de construcción local y el mercado de exportación, y nuestro sistema de gestión ha sido certificado sobre la base de los requisitos especificados en ISO 9001:2008.
- *Techos o plafones de lámina plana de Fibrocemento*; utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Producimos láminas planas en longitudes de 0.61, 1.22, y 2.44 metros; con un ancho de 1.22 metros y un grosor de 4 a 20 milímetros. Se fabrican láminas planas con distintas especificaciones mecánicas locales y/o ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- *Tablones de Fibrocemento*; utilizados principalmente en la industria de la vivienda y la construcción resistente al clima y mejorar la calidad estética de las fachadas y los diseños arquitectónicos modernos. Estos productos cuentan con un alto nivel de estabilidad dimensional, resistencia y durabilidad. Los tablones se venden en una gran variedad de tamaños y formas y pueden ser usados para interiores y exteriores.

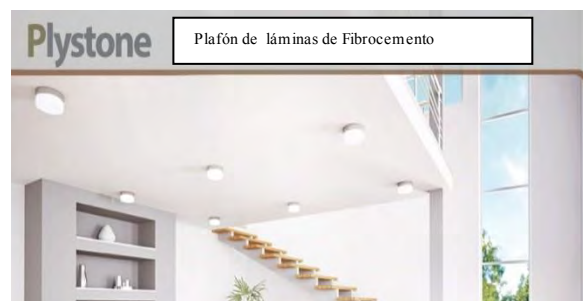
- *Molduras*; utilizadas principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Se producen en diferentes formas y tamaños y pueden ser utilizadas para esquinas, fachadas, ventanas, puertas, revestimiento de columnas, recubrimientos, grecas, molduras decorativas y otros diseños arquitectónicos no estructurales para añadir elementos decorativos a los hogares y edificios. Se fabrican molduras con distintas especificaciones mecánicas locales y/o ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- *Paneles de Fibrocemento para paredes internas y externas y para pisos*; utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Producimos, paneles de 2.44, con un ancho de 1.22 metros y un grosor que va de 6.0 a 20.0 milímetros. Los paneles son versátiles y se pueden utilizar en una amplia gama de edificios y tipos de construcción. Nuestros paneles ofrecen resistencia a la humedad, son inmunes a los insectos perforadores de madera, soportan cargas, son incombustibles y están disponibles en diferentes acabados. Se fabrican paneles con distintas especificaciones mecánicas locales y/o ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- *Tubería de Fibrocemento o “tuberías F.C.”*; utilizada principalmente en la industria de la construcción e infraestructura para el transporte de líquidos y agua. Producimos tuberías F.C. en clases “A” y “B” en longitudes de 5 metros, anchos de 1.07 metros y grosores desde 2.4 a 27.4 centímetros para las tuberías clase “A” y de 2.8 a 16.7 centímetros para las tuberías clase “B”. Nuestras tuberías de Fibrocemento son producidas con las especificaciones mecánicas locales y ASTM, tales como NMX-C-012-ONNCCE-2007 y NMX-C-039-ONNCCE-2004.

También fabricamos una gama de productos de Fibrocemento basada en especificaciones dadas por los clientes, tales como sistemas de construcción ligera y accesorios para la remodelación, así como una gama de productos de ahorro de energía tales como láminas de Fibrocemento Maxi- Therm.

A continuación se muestran algunas imágenes de nuestros productos de la División Construsistemas:



Láminas Onduladas para Techos de Fibrocemento



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

	Año terminado al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
(en miles de toneladas y millones de Ps\$)						
<b>Norteamérica</b>						
Lámina, tejas y moldeados	148	\$ 1,177	115	\$ 796	128	\$ 679
Plafón	-	-	-	-	-	-
Paneles	37	259	20	162	20	156
Molduras/ <i>Sidings</i>	177	1,338	64	467	59	408
Tuberías A.C.	10	105	11	123	14	73
Otros	0.0	1	0.0	19	0.0	11
<b>Subtotal</b>	<b>372</b>	<b>\$ 2,880</b>	<b>210</b>	<b>\$ 1,567</b>	<b>221</b>	<b>\$ 1,327</b>
<b>Centroamérica</b>						
Lámina, tejas y moldeados	10	70	9	\$ 43	5	\$ 34
Plafón	15	91	19	113	22	128
Paneles	71	498	72	480	82	541
Molduras/ <i>Sidings</i>	-	-	-	-	-	-
Tuberías A.C.	-	-	-	-	-	-
Otros	0	39	0	47	-	113
<b>Subtotal</b>	<b>96</b>	<b>\$ 698</b>	<b>100</b>	<b>\$ 683</b>	<b>109</b>	<b>\$ 816</b>
<b>Sudamérica</b>						
Lámina, tejas y moldeados	276	1,401	261	\$ 1,444	303	\$ 1,722
Plafón	2	9	3	12	3	16
Paneles	38	197	29	156	27	143
Molduras/ <i>Sidings</i>	1	8	1	10	1	7
Tuberías A.C.	-	-	-	-	-	-
Otros	2	42	4	109	3	131
<b>Subtotal</b>	<b>319</b>	<b>\$ 1,657</b>	<b>298</b>	<b>\$ 1,731</b>	<b>337</b>	<b>\$ 2,019</b>
<b>Total</b>	<b>787</b>	<b>\$ 5,235</b>	<b>608</b>	<b>\$ 3,981</b>	<b>667</b>	<b>\$ 4,162</b>

### ***Materias Primas y Proveedores***

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos de la División Construsistemas son cemento, agua, carbonato de calcio, sílice (arena), crisotilo, otras fibras naturales/sintéticas y pigmentos minerales. Dichas materias primas representaron aproximadamente el 47.5% del costo de producción en 2013.

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

Los principales proveedores de (i) fibra de crisotilo son Sama- Mineração de Amianto, Ltda. y Ural Asbest; (ii) cemento son Cemex, S.A. de C.V. y Cementos Apasco, S.A. de C.V. en Centroamérica y Sudamérica, respectivamente; y (iii) fibra de celulosa es Celulosa Arauco y Constitución S.A.

*Cemento.* Actualmente no tenemos ningún contrato a largo plazo firmado para el suministro de cemento, sin embargo, se 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. Esta materia prima es fácilmente accesible en el mercado mundial y muestra una baja volatilidad en los años recientes.

*Fibra de crisotilo.* En las regiones de Norteamérica y Sudamérica, la fibra de crisotilo se utiliza en la fabricación de ciertos productos de Fibrocemento 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 y nunca hemos exportado productos fabricados usando crisotilo a los Estados Unidos. La fibra de crisotilo es adquirida de proveedores situados en Brasil y Rusia, entre otros países. Utilizamos la fibra de crisotilo de conformidad con las regulaciones locales de salud y seguridad de los países en los que operamos así como con estándares internacionales como *the Responsible Use of Chrysotile Asbestos*. Esta materia prima es de fácil acceso en el mercado y los precios de la misma se han mantenido constantes durante los últimos tres años.

*Fibra de celulosa.* El acceso confiable, calidad consistente y bajo costo de la celulosa proveniente de Estados Unidos y Canadá es fundamental para la producción de materiales de Fibrocemento. Nuestros principales proveedores de fibra de celulosa se encuentran situados en Estados Unidos. No tenemos contratos de suministro con nuestros proveedores de fibra de celulosa. En cambio, 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.* Adquirimos 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. Aunque actualmente el precio de esta materia prima es alto, no prevemos que haya problemas en el futuro para obtenerla. Asimismo, estamos trabajando con la fibra PP (polipropileno) y se han obtenido buenos resultados y rendimientos de los productos.

*Sílice.* Se obtiene de proveedores ubicados en México y en las distintas regiones en donde se utiliza la sílice. Tradicionalmente negociamos el precio de dicha materia prima sobre una base anual y actualmente se tiene un contrato que garantiza el suministro de la materia prima hasta el año 2015. La sílice es un material de fácil acceso con un gran número de proveedores disponibles. En algunas de nuestras plantas, también hemos invertido en molinos de sílice.

### ***Plantas***

Nuestras operaciones de fabricación de los productos de la División Construsistemas se encuentran ubicadas en distintos países, incluyendo Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Colombia, Ecuador y Bolivia, lo que nos convierte en un productor integrado con una plataforma realmente regional.

### ***Calidad del Producto***

Las plantas de producción de los productos de la División 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, logrando elaborar productos con un valor de marca significativo. Asimismo, se encargan de supervisar el proceso de producción. Adicionalmente estos departamentos supervisan los procesos de producción. Todos los métodos de pruebas se basan en normas internacionales tales como la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), y en México (NMX).

Nuestras plantas de fabricación de esta división cuentan con certificaciones nacionales e internacionales incluyendo certificaciones de la 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 *Bussines Alliance for Secure Commerce (BASC)*. Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a algunas de nuestras plantas de fabricación en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que nuestras plantas cumplen con las leyes ambientales mexicanas.

<b>Plantas de Producción en la División Construsistemas.</b>	<b>Certificaciones</b>
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	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OSHAS 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
North Carolina	ISO 14001 (expirado)
Oregon	ISO 14001
Indiana	N/A
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, OSHAS 18001:2007, BASC Versión 3-2008
Eternit Pacífico	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OSHAS 18001:2007 (Bureau Veritas) y BASC V4-2012 (WBO)
Eternit Atlántico	Bureau Veritas, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18000, BASC V4 del 2012
Eternit Ecuatoriana	INEN 1320 Tipo III, INEN 1320 Tipo IV, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS:18001
Duralit Bolivia	ISO 9001:2000, IBNORCA (Instituto Boliviano de Normalización y Calidad, Certificado de Sello de Producto NB 673:2010, Certificado de Aprobación. Renovado en 02/07/2011)

## ***Procesos Industriales***

Nuestra División Construsistemas, ofrece el más amplio portafolio de soluciones para sistemas de construcción ligera de Fibrocemento. Nuestras plantas de producción de la División Construsistemas tiene líneas de producción para la fabricación de láminas para techos, tejas, tuberías y paneles.

El proceso de fabricación comienza con la mezcla de materias primas. Posteriormente, 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:

- *Autoclavado*, el cemento se cura de manera acelerada a alta presión y temperatura.
- *Carbonatación*, se acelera la curación del cemento pero sin llegar al cocido final.
- *Natural*, el cemento fragua por si solo a la sombra.
- *Pintura*, el producto se lleva a una línea de pintura.

### **3. División Cemento**

#### ***General***

Durante el 2013, nuestra planta de cemento “El Palmar” ubicada en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo comenzó operaciones. El costo de construcción fue de US\$315 millones. Comenzamos la distribución del cemento en el mercado mexicano bajo la marca comercial *Cementos Fortaleza*, con el objetivo de satisfacer la demanda en el sector de la autoconstrucción de la región central de México. La planta tiene una capacidad de producción aproximada de un millón de toneladas por año. Con la puesta en marcha de la nueva planta de cemento, se espera que la capacidad de utilización se refuerce a lo largo de un período de tiempo; durante el 2013 y 2014, la planta de El Palmar siguió aumentando la producción. Estimamos que la planta funcione a, o casi a, su capacidad total para 2016.

En 2013, Elementia y Lafarge celebraron una Asociación (*Joint Venture*) para la producción de cemento en México. De conformidad con el acuerdo de Asociación (*Joint Venture*), todas las acciones del capital social de Trituradora y Lafarge Cementos fueron transferidas a ELC Tenedora Cementos y Elementia asumió el control del 53% de las acciones, con Financière Lafarge, S.A.S., manteniendo el 47%. Este acuerdo de Asociación (*Joint Venture*) pretendía permitirnos abarcar entre el 4% y el 5% del mercado nacional con apoyo en el lanzamiento de la nueva marca *Cementos Fortaleza* y la campaña de mercadotecnia implementada. La combinación de activos cementeros permite producir aproximadamente dos millones de toneladas de cemento por año. Con fecha 19 de septiembre de 2014, celebramos el contrato de compraventa de acciones por el cual, contra el pago de US\$225 millones, acordamos adquirir el 47% de las acciones propiedad de Lafarge en la Asociación (*Joint Venture*). El pasado 16 de diciembre de 2014, al haberse cumplido la condición a que dicho contrato estaba sujeto, consistente en la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica, surtió plenos efectos convirtiéndonos, directa o indirectamente, en titulares del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos, la cual a través de su marca *Cementos Fortaleza* consolida nuestra posición relevante en la industria cementera en México.

En el año 2014, esta División tuvo ventas netas por Ps\$1,747 millones y UAFIRDA de Ps\$572 millones, representando 11% y 21%, respectivamente del total consolidado en el año.

## Productos

La División Cemento produce un portafolio de productos incluyendo:

- Cemento Compuesto Portland CPC30R, cemento de resistencia rápida clase 30, apto para la construcción de elementos estructurales, en situaciones donde no hay requisitos especiales, lo que demuestra un buen desempeño con respecto a la configuración, rendimiento y resistencia. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-414-ONNCCE.
- Cemento Compuesto Portland CPC40, cemento de resistencia clase 40, adecuado para la construcción de elementos y estructuras de hormigón, lo que demuestra un buen rendimiento con respecto a la creación y la producción, destacándose por su resistencia inicial y final. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-414-ONNCCE.
- Cemento Blanco Ordinario Portland CPO30R, cemento resistente clase 30, apto para la fabricación de (i) cemento blanco o claro, (ii) los adhesivos cerámicos y (iii) los fregaderos, tejas y mosaicos. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-414-ONNCCE.
- Mortero o cemento de albañilería, apto para trabajos de albañilería relacionados con la industria de la construcción. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-021-ONNCCE.

Nuestra División Cemento reportó ventas netas por Ps\$1,046 millones en cemento blanco, gris y mortero en su primer año de operaciones del 2013.

La siguiente tabla muestra nuestro volumen de ventas y las ventas netas de nuestros principales productos de cemento para los periodos indicados.

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)			
Cemento Gris .....	1,277	\$ 1,400	688	\$ 737
Cemento Blanco .....	105	202	38	70
Mortero.....	166	138	92	74
Otros.....		7	-	165
<b>Total.....</b>	<b>1,548</b>	<b>\$ 1,747</b>	<b>818</b>	<b>\$ 1,046</b>

## Materias primas y Proveedores

La principal materia prima utilizada en el proceso de producción de cemento es la piedra caliza, que representa aproximadamente el 80% del volumen. El mineral de hierro, arcilla, yeso, puzolana y de esquisto también se utiliza en la producción de cemento.



La mayoría de las materias primas que utilizamos en nuestra División Cemento las obtenemos de minas y campos propiedad de Elementia. Estas minas y campos están totalmente integradas con las instalaciones de nuestra División Cemento. Estimamos que tenemos suficientes recursos para mantener una capacidad de producción similar a la actual por 50 años más.

Las principales fuentes de energía utilizadas para transformar las materias primas en clinker y el clinker en el cemento son la energía eléctrica y el coque de petróleo.

Además de la piedra caliza que se obtiene a partir de nuestras propias canteras, nuestros principales proveedores de materias primas son la Comisión Federal de Electricidad, ADN Energía, S. de R.L. de C.V. y TPC Petcoke Corporation.

### ***Plantas***

Nuestra División Cemento usa tres plantas: El Palmar, Tula y Vito, todas ellas localizadas en Hidalgo, México. El Palmar fue terminada e inaugurada en 2013 por Elementia, mientras que Tula (terminada en 2006) y Vito (terminada en 1946, con modificaciones en los 80s) fueron aportadas por Lafarge.

### ***Calidad del Producto***

Los productos de nuestra división de cementos cumplen con los estándares técnicos y de calidad establecidos por el mercado mexicano, nuestras plantas de cemento obtuvieron las siguientes certificaciones:

<b>Plantas División Cemento</b>	<b>Certificaciones</b>
El Palmar .....	N/A
Tula .....	Industria Limpia Auditada (PROFEPA)
Vito .....	Industria Limpia Auditada (PROFEPA)

### ***Procesos Industriales Eficientes***

Nuestro proceso de producción nos permite alcanzar altos niveles de calidad y eficiencia, logrando entre otros beneficios, un proceso de curado de cemento más rápido. Además de hacer hincapié en la seguridad del medio ambiente mediante la inversión en la recolección de polvo y sistemas de tratamiento de agua, desde que comenzamos operaciones, hemos implementado los siguientes procesos:

- *Explotación de las materias primas*; nuestras canteras cuentan con planes de rehabilitación, incluyendo esfuerzos de reforestación y reubicación de especies llevadas a cabo desde que comenzamos nuestras operaciones.
- *Molienda y homogeneización de polvos crudos*; la utilización eficaz del calor del proceso de clinkerización para secar las materias primas.

- *Producción de clínker*; optimización de la energía eléctrica y calor para maximizar el rendimiento del equipo.
- *Contenedor*; nuestros clientes tienen varias opciones de entrega tamaño del contenedor (50 kg bolsa, 25 kg bolsa, "big bag" y granel).

### ***Especificaciones de las Plantas de Cemento***

#### *El Palmar*

- Capacidad total: 1 millón de toneladas por año ("TPA").
- Proceso: utiliza un proceso en seco, con un horno de corta rotación y una torre de precalentamiento de cinco pisos, con una capacidad de 2,200 toneladas por día ("TPD") de capacidad.
- Insumos: los insumos incluyen el aceite (195 toneladas por hora o "TPH"), los combustibles sólidos (11 TPH) y mezcla de materias primas (130 TPH).
- Embalaje: tiene un proceso de empacamiento de cemento capaz de producir 3,000 TPD. El proceso cuenta con dos máquinas de embalaje, cada una con una capacidad de 120 TPH y la bolsa del aplicador; dos bolsas paleatizadoras; un cargador de bolsas grandes; dos cargadores a granel y dos silos de cemento, cada uno con capacidad de 12,000 toneladas.
- Productos de Cemento: la planta produce tres tipos de cemento gris: CPC30R, CPC40 y mortero.

#### *Tula*

- Capacidad total: 700 mil TPA
- Proceso: utiliza un proceso en seco con un corto horno giratorio y una torre de precalentamiento de cinco pisos, con una capacidad de 1,700 TPD.
- Insumos: los insumos incluyen el aceite (140 TPH), los combustibles sólidos (11 TPH) y mezcla de materias primas (84 TPH).
- Embalaje: tiene un proceso de empaquetado de cemento con capacidad de 2,300 TPD. El proceso cuenta con dos máquinas de embalaje, cada una con 120 TPH; una bosa paleatizadora; un cargador de bolsas, dos silos de cemento, cada uno con capacidad de 4,000 toneladas.
- Productos de Cemento: la planta produce cemento gris CPC30R, CPC30RRS, CPC40 Y CPC40RS.

#### *Vito*

- Capacidad total de 300 mil TPA (170 mil TPA de cemento mortero y 130 mil TPA de cemento blanco)

- Proceso: utiliza un proceso en seco, con un largo horno rotativo y con una torre de precalentado, con capacidad de 435 TPD.
- Insumos: aceite (60 TPH); mezcla cruda blanca (26 TPH) o mezcla cruda de mortero (22 TPH).
- Embalaje: el proceso consiste en una maquina empacadora para cemento blanco con capacidad de 50 TPH; una maquina empacadora para mortero con capacidad de 30 TPH (sin aplicador de bolsa); un silo para cemento blanco con capacidad total de 2,500 toneladas; un cargador de granel, dos silos para cemento mortero con capacidad de 200 toneladas cada uno y un cargador de granel.
- Productos de cemento: la planta produce cemento mortero y cemento blanco CPO30RB.

#### **4. División Plásticos**

##### ***General***

Esta división transforma poliestireno (extruido y ampliable), polietileno (rotomoldeado e inyectado), polipropileno y productos de polipropileno y productos de cloruro de polivinilo en una amplia variedad de medidas, colores, dimensiones, densidades y capacidades.

Producimos y comercializamos estos productos a través de nuestras subsidiarias:

- Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (México)
- Frigocel, S.A. de C.V. (México)
- Industrias Fibraforte, S.A. (Perú)
- Eternit Colombiana, S.A. (Colombia)
- Eternit Atlántico, S.A. (Colombia)
- Eternit Pacífico, S.A. (Colombia)
- Industrias Duralit, S.A. (Bolivia)

Establecimos la División Plásticos el 08 de diciembre de 2009, a raíz la Adquisición Frigocel, y la ampliamos a través de la Adquisición Fibraforte el 22 de julio de 2010. Nuestra División Plásticos cuenta con 10 plantas ubicadas en México y Sudamérica. Nuestras operaciones en Perú están enfocadas en láminas de polipropileno y, en un menor grado, en láminas de policarbonato. En el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la División Plásticos tuvo ventas netas de Ps\$839 millones y UAFIRDA de Ps\$160 millones, representando 5% y 6% respectivamente, del total consolidado por dicho año. Durante 2013 tuvo ventas netas por Ps\$743 millones y UAFIRDA de Ps\$137 millones, representando 6% y 7%, respectivamente del total consolidado.

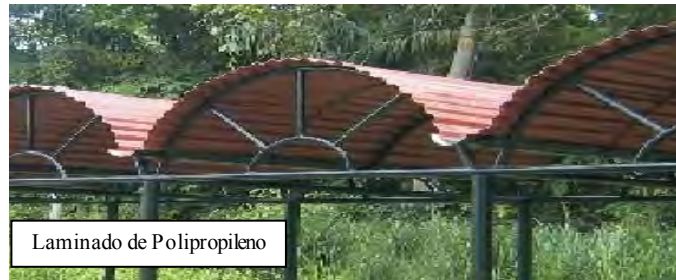
##### ***Productos***

Los principales productos que producimos son los siguientes:

- *Rollos de plástico de poliestireno* utilizados principalmente en la industria alimenticia. Vendemos el poliestireno en rollo y el cliente produce sus propios envases o botes termoformados inyectando el rollo a su molde. Producimos estos rollos con diferentes especificaciones locales y mecánicas de acuerdo a las características que necesita el cliente. Estos productos son elaborados mediante extrusión.

- *Hoja de plástico de poliestireno* utilizada principalmente en stands publicitarios. Producimos la hoja de acuerdo a los requerimientos de cada cliente. Estos productos son elaborados mediante la expansión.
- *Productos termoformados* tales como vasos y platos de plástico utilizados principalmente en la industria alimenticia, que se venden bajo la marca “Festy”. Estos productos son elaborados mediante extrusión.
- *Casetón, bovedilla, placa, tira para panel, medias cañas y molduras de plástico* utilizados principalmente en la industria de la construcción. Producimos dichos productos con diferentes especificaciones de acuerdo a las densidades del producto y su uso, ya sea que se utilice como material de relleno, de aislamiento térmico, de soporte, o decorativo. Estos productos son elaborados usando expansión.
- *Paneles para cámaras de refrigeración* utilizadas principalmente en el sector industrial. Producimos paneles para cámaras de refrigeración industriales para aislamiento térmico. Se fabrican paneles con diferentes especificaciones de acuerdo a las dimensiones de la cámara de refrigeración del cliente. Estos productos son elaborados usando expansión.
- *Charolas o semilleros* utilizados principalmente en la industria agrícola, principalmente en invernaderos. Producimos charolas y semilleros con diferentes especificaciones dependiendo de los requerimientos del cliente. Estos productos son elaborados usando expansión.
- *Láminas de polipropileno*, utilizados en la industria de la construcción. En México en el cuarto trimestre de 2013, comenzamos el proceso de producción de polipropileno para la extrusión de láminas onduladas e inyección de tapas para tinacos (láminas, tejas y molduras).
- *Tinacos y cisternas de polietileno*, utilizados principalmente en la industria de la vivienda para el almacenamiento de agua. Fabricamos tinacos y cisternas en una variedad de tamaños, yendo de una capacidad de 450 litros a 10,000 litros. Fabricamos tinacos y cisternas con diferentes especificaciones mecánicas nacionales y/o de la ASTM como NMX-C-374-ONNCCE-2000.

A continuación se muestran algunas imágenes de nuestros productos de la División Plásticos:





Platos de Poliestireno



Rollos de Poliestireno

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas y e ingresos de los principales productos de plástico para los periodos que se indican:

Productos	Años terminados el 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	Volumen	Ventas netas	Volumen	Ventas netas	Volumen	Ventas netas
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
Productos de extrusión y expansión industrial.....	6	\$ 275	6	\$ 234	7	\$ 265
Laminado, tejas y molduras.....	9	238	11	316	11	325
Tinacos .....	5	242	4	191	4	177
Otros.....	3	84	0	2	0	30
<b>Total.....</b>	<b>23</b>	<b>\$ 839</b>	<b>21</b>	<b>\$ 743</b>	<b>22</b>	<b>\$ 797</b>

La siguiente tabla muestra nuestras ventas netas por país de la División Plásticos

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	Ventas Netas (en millones de Pesos )		
México .....	\$ 422	\$ 350	\$ 355
Perú .....	239	240	284
Colombia y Bolivia .....	178	153	158
<b>Total.....</b>	<b>\$ 839</b>	<b>\$ 743</b>	<b>\$ 797</b>

### *Materias primas y Proveedores*

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación nuestros productos plásticos son la resina de poliestireno cristal, la resina de poliestireno de alto impacto, la resina de poliestireno expandible, la resina de polipropileno y la resina de polietileno, dependiendo del tipo de producto con el que se produce.

Las materias primas utilizadas en nuestros productos de plásticos se adquieren de un gran número de proveedores. No dependemos 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 Polímeros Nacionales S.A. de C.V.; (ii) en la resina de poliestireno expandible nuestro principal proveedor es Poliestireno y Derivados, S.A. de C.V.; (iii) en la resina de polietileno nuestro principal proveedor es Polímeros Mexicanos, S.A. de C.V.; y (iv) en la resina de polipropileno nuestros principales proveedores son Polímeros Nacionales, S.A. de C.V., Polipetrosur, S. de R.L. de C.V. y Arperma Plásticos, S.A. de C.V.

*Resina de poliestireno y polietileno.* Tenemos acceso a las materias primas (resinas) sin restricción ya que tenemos una fuerte relación de negocios con los proveedores de poliestireno y polietileno, quienes tienen excedente de su capacidad instalada y tenemos acceso a estos productos como cliente preferencial. El precio está denominado en Dólares y depende de dos hidrocarburos que derivan del petróleo: el benceno y el etileno. Por tanto, su precio depende de las fluctuaciones del petróleo, del gas natural y del tipo de cambio. Sin embargo, generalmente tenemos la capacidad de trasladar los incrementos en costos de las materias primas a nuestro cliente final.

*Resina de polipropileno.* El polipropileno virgen está ampliamente disponible, pero existe un suministro limitado para el polipropileno reciclado. La resina de polipropileno es el [polímero termoplástico](#), parcialmente [cristalino](#), que se obtiene de la polimerización del [propileno](#) (o propano). Perteneció al grupo de las [poliolefinas](#) y es utilizado en una amplia variedad de aplicaciones que incluyen empaques para alimentos, textiles, equipo de laboratorio, componentes automotrices y películas transparentes. El polipropileno tiene gran resistencia contra diversos solventes químicos, así como contra bases y [ácidos](#). Los principales proveedores incluyen Polipropileno del Caribe (Cartagena, Colombia), Muehlstein (Estados Unidos, Asia) y Petroquim (Chile). En los últimos años ha habido una sobre oferta en el mercado, aunque su precio se ha visto afectado por el precio de mercado del petróleo.

### **Plantas**

Fabricamos nuestros productos de plástico a través de 10 plantas, cinco de las cuales son compartidas con la División Construsistemas. Siete se encuentran en México y las tres restantes se encuentran en Perú, Colombia y Bolivia, lo que nos convierte en un productor integrado con una plataforma realmente regional.

### **Calidad del Producto**

Los productos fabricados la División Plásticos, cumplen con estándares técnicos y de calidad requeridos en los mercados nacionales y extranjeros, logrando elaborar productos con un valor de marca significativo. Las plantas de fabricación de esta división trabajan bajo el lineamiento de la certificación ISO-9000 en procedimientos y en sistema de calidad. Aunque dicha certificación no ha sido renovada, seguimos utilizando los procedimientos que se establecieron para su obtención. Las plantas de esta división ubicadas en México han obtenido el Certificado de Industria Limpia y Empresa Socialmente Responsable. Asimismo vendemos 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 Estados Unidos.

Para los productos de construcción, hemos obtenido las certificaciones que otorga el ONNCCE.

<b>Plantas de la División Plásticos</b>	<b>Certificaciones</b>
Expansión La Luz	NOM-018, Pacto Global
Extrusión Cuamatla	Pacto Global
Industrias Fibraforte	ISO 9001:2000 ICONTEC
Chihuahua	Pacto Global
Monterrey	Pacto Global
Santa Clara	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, Industria Limpia, NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374, NOM-006-

<b>Plantas de la División Plásticos</b>	<b>Certificaciones</b>
	CONAGUA, ICC, CSTB, Pacto Global
Guadalajara	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OSHAS 18001:2007, Industria Limpia, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, Pacto Global
Villahermosa	ISO 9001:2008, Pacto Global
Eternit Colombiana	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OSHAS 18001:2007, BASC Versión 3-2008
Duralit Bolivia	ISO 9001:2000, IBNORCA (Instituto Boliviano de Normalización y Calidad, Certificado de Sello de Producto NB 673:2010, Certificado de Aprobación. Renovado en 02/07/2011)

### **Procesos Industriales**

La División Plásticos adquiere una diversidad de materias primas y a través de los procesos de transformación de rotomoldeo, extrusión, termoformado, expansión e inyección, obtiene y comercializa, entre sus principales productos, depósitos (tinacos, cisternas, tanques), laminados (láminas y rollos), desechables (vasos y platos), aligeramiento y asilamiento (bloques, caja, placa, losa, y paneles de enfriamiento para las cámaras) y empaquetado (plántulas y viveros forestales) productos usados principalmente en las industrias de la construcción, alimentación, publicidad, agricultura, decoración y refrigeración. Estos productos son fabricados y distribuidos a través de diez plantas localizadas en México (cinco), Colombia (tres), Bolivia (una) y Perú (una).

En esta división, utilizamos los siguientes procesos de producción:

*Proceso de extrusión.* Utilizamos resina de poliestireno de alto impacto como materia prima para la fabricación de rollo y laminado 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 troquel y unos rodillos que le dan el espesor adecuado y las características físicas al producto. En el caso del laminado de plástico, 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.* Utilizamos la perla de poliestireno como materia prima para la fabricación de bloque de polietileno expansible. La 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, éste bloque pasa por un proceso de extrusión a través del cual se producen las cajas, placas, las molduras y las tiras para panel.

*Proceso de polipropileno.* El proceso de fabricación de láminas onduladas de polipropileno para techos consiste en: (i) transporte, fundición y homogenización de sus compuestos a alta presión y temperatura; (ii) laminado: para asegurar un espesor uniforme y buen acabado; (iii) ondulado: para proporcionar una forma ondulada mediante acción mecánica y temperatura; y por último, (iv) 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. División Metales**

Comercializamos nuestros productos de cobre y de aleación de cobre a través de una extensa red de distribución conformada por aproximadamente 1,800 clientes. Tenemos oficinas de ventas estratégicamente ubicadas en Estados Unidos.

Los productos en la División Metales los distribuimos a través de ocho almacenes. Nuestros almacenes se encuentran ubicados estratégicamente dentro México en las siguientes ciudades:

<b>Ubicación</b>	<b>Formato</b>
Monterrey	Almacén
Guadalajara	Almacén
Puebla	Almacén
Juárez	Almacén
Tijuana	Almacén
Houston, Texas	Oficina de Ventas
Laredo, Texas	Almacén
Monterrey	Almacén
Ciudad de México	Almacén
San Luis Potosí	Almacén

También comercializamos nuestros productos de cobre en los mercados de Estados Unidos y Canadá a través de una oficina totalmente nuestra en Estados Unidos, localizada en Houston, Texas.

**2. División Construsistemas**

Comercializamos nuestros productos de la División Construsistemas a aproximadamente 3,100 distribuidores, los cuales manejan sus propias redes de distribución. Contamos con oficinas de ventas en nuestras plantas de fabricación en todo México y América Latina, tres centros de distribución y una oficina de ventas en Estados Unidos.

<b>Ubicación</b>	<b>Formato</b>
Houston, Texas	Oficina de Ventas
Medellín, Colombia	Centro de Distribución
Arequipa, Perú	Centro de Distribución
Chiclayo, Perú	Centro de Distribución

En esta división, también manejamos productos de alta especialización para el sector de infraestructura. Dichos productos son producidos bajo las especificaciones y necesidades de nuestros distintos clientes. La distribución de nuestros productos de Construsistemas a los Estados Unidos se realiza principalmente a través de nuestra subsidiaria Maxitile, LLC. Operamos una planta de producción en Nuevo Laredo, Tamaulipas, cerca de la frontera con Laredo,



Texas, lo que facilita la distribución de nuestros productos de Construsistemas a los Estados Unidos. Los productos fabricados en la planta de Nuevo Laredo, Tamaulipas se venden a través Maxitile, LLC., misma que se encarga del transporte de los productos a dos tiendas independientes, que sirven a clientes en Estados Unidos.

### 3. División Cemento

Nuestra División Cemento, distribuye sus productos mediante una extensa red cubriendo aproximadamente 500 kilómetros a través de 15 Estados de México habitados por aproximadamente 73 millones de personas. Nuestra red de distribución de cemento llega al mercado con más de 800 puntos de venta distribuidos en 15 Estados de México.

### 4. División Plásticos

Las ventas en la División Plásticos son principalmente realizadas por 1,725 clientes, de los cuales 1,493 son distribuidores. Tenemos dos centros de distribución en Guayaquil y Cuenca, ambas en Ecuador.

#### (iii) Patentes, Marcas y Otros Contratos

##### *Patentes*

Contamos con 28 patentes registradas, 2 en México y 26 en el extranjero y 3 solicitudes de patentes en proceso ante el IMPI. Dichas patentes están relacionadas con diversos sistemas y procesos, los cuales consideramos que distinguen a nuestros productos de nuestros competidores.

##### *Marcas*

El fuerte reconocimiento de nuestras marcas, es crucial para el desarrollo de nuestro negocio. Tenemos registradas aproximadamente 1,015 marcas en México y en el extranjero, de las cuales 371 se encuentran registradas ante el IMPI y 644 ante las autoridades correspondientes en los diversos países en los que operamos. Nuestras marcas mexicanas tienen una vigencia de 10 años, renovables por periodos iguales. A la fecha todas nuestras marcas se encuentran vigentes.

A continuación se presenta una tabla con las principales marcas y productos comercializados bajo las mismas:

<u>Marca</u>	<u>Producto</u>
Elementia.....	Razón Social
<b><u>División Cemento</u></b>	
Cementos Fortaleza.....	Cemento
<b><u>División Construsistemas</u></b>	
Mexalit.....	Productos de Fibrocemento: láminas, tejas y tubos
Maxitile .....	Productos de Fibrocemento: paredes y tinglados.
Comecop.....	Tubos de concreto pretensado sin cilindros de acero, tubos reforzados y piezas especiales.
Eternit .....	Tejas de Fibrocemento y accesorios
Duralit.....	Productos de Fibrocemento
Plycem.....	Productos de Fibrocemento
Allura.....	Láminas para paredes y techos de Fibrocemento
Cempanel.....	Paneles de Fibrocemento
Colorcel .....	Pinturas, pastas y revestimientos
Ecoplast.....	Tanques de plástico
Eterboard .....	Placa plana de Fibrocemento

<b>Marca</b>	<b>Producto</b>
Etercoat.....	Masillas para el tratamiento de juntas
Eterglas.....	Masillas para el tratamiento de juntas
Fachada Tek.....	Productos de Fibrocemento
Fibrocel.....	Techos de Fibrocemento
Fibrolit.....	Techos de Fibrocemento y los interiores
Flexxowall.....	Interiores y exteriores de Fibrocemento
Ichsa.....	El tubo con cilindro de plomo y piezas especiales
MaxiDeck.....	Láminas para paredes de Fibrocemento
MaxiLite P10.....	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiPanel.....	Láminas para paredes de Fibrocemento
MaxiPlank.....	Láminas para paredes de Fibrocemento
MaxiRoofing.....	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiShake.....	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiShingle.....	Láminas para paredes de Fibrocemento
MaxiSlate.....	Láminas para techos de Fibrocemento
MaxiSoffit.....	Láminas para paredes de Fibrocemento
MultiShake.....	Láminas para paredes de Fibrocemento
Plyrock.....	Interiores de Fibrocemento
Plystone.....	Exteriores de Fibrocemento, techos y suelos
Plyteck.....	Productos de Fibrocemento
Siding.....	Exterior e interiores de Fibrocemento
Teja Barroca.....	Tejas de Fibrocemento para techos
Teja Eureka.....	Tejas de Fibrocemento para techos
<b><u>División Metales</u></b>	
Cobrecel.....	Productos y conexiones de cobre.
Nacobre.....	Cobre y productos de aleación de cobre
<b><u>División Plásticos</u></b>	
Carp itecho.....	Planchas onduladas de polipropileno opaco
Ecotecho.....	Planchas onduladas de polipropileno opaco
Eureka.....	Tinacos y láminas onduladas de polietileno y polipropileno
Festy.....	Productos de poliestireno: vasos, platos y recipientes.
Fibraforte.....	Láminas de polipropileno para techos.
Flexiforte.....	Láminas onduladas de polipropileno opaco
Frigocel.....	Poliestireno, platos y vasos desechables de plástico y láminas de poliestireno.
Laminarsa.....	Láminas de poliestireno
Narsa.....	Vasos de poliestireno desechables y platos
Teja Opaca.....	Láminas onduladas de polipropileno opaco
Techolit.....	Tejas de PVC

Consideramos que dada la importante asociación de nuestras marcas con nuestra imagen corporativa, las mismas son importantes para el desarrollo de nuestro negocio.

### **Investigación y Desarrollo**

Nos esforzamos continuamente en desarrollar nuevos y avanzados procesos de producción para aumentar la eficiencia operativa y desarrollar productos que satisfagan las necesidades cambiantes de los clientes. La planeación y presupuesto para la investigación y desarrollo es preparada conforme a la estrategia determinada por nuestro Consejo de Administración. Los planes y presupuesto se preparan y aprueban por ciclos de tres años y el presupuesto del año siguiente durante el tercer trimestre del año, preparados a través del esfuerzo conjunto de los directivos de las distintas áreas de negocio. El departamento de Dirección Técnica, centraliza nuestras actividades de investigación y desarrollo y establece el presupuesto y nuestras prioridades.

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013, invertimos Ps\$18 millones y Ps\$13 millones, respectivamente, en investigación y desarrollo. No realizamos importantes inversiones en investigación y desarrollo durante 2012.

#### **(iv) Principales Clientes**

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

Creemos que 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 operamos, nos proporcionan valiosa información sobre las necesidades de nuestros consumidores finales.

En 2013, nuestros diez mayores clientes para las Divisiones Metales, Construsistemas, Cemento y Plásticos representaron aproximadamente el 3.8%, 2.1%, 3.5% y 1.2% respectivamente, de nuestras ventas netas y ninguno de ellos en lo individual representó más del 1.3% de dichas ventas.

Nuestros productos son exportados a más de 40 países en América, Europa y Asia. Durante el año 2014, el 37%, 32%, 5% y 11% de nuestras ventas netas nacionales de las Divisiones Metales, Construsistemas, Plásticos y Cemento, respectivamente y un 10%, 2%, 0% y 0%, respectivamente de dichas divisiones, se exportaron a otros países. En el año de 2013, el 43%, 28%, 6% y 8% de nuestras ventas netas nacionales de las Divisiones Metales, Construsistemas, Plásticos y Cemento, respectivamente, y un 10%, 3%, 0% y 0%, respectivamente de dichas divisiones, se exportaron a otros países.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestro volumen de ventas y ventas netas por división de producto para los años terminados al 31 de diciembre 2014, 2013 y 2012.

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>					
	<b>2014</b>		<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	<b>Volumen</b>	<b>Ventas Netas</b>	<b>Volumen</b>	<b>Ventas Netas</b>	<b>Volumen</b>	<b>Ventas Netas</b>
	<b>(en miles de toneladas y millones de Pesos)</b>					
Metales .....	64	\$ 7,218	60	\$ 6,919	64	\$ 8,085
Construsistemas .....	787	5,235	608	3,981	667	4,162
Cemento .....	1,548	1,747	818	1,046	-	8
Plásticos .....	23	839	21	743	22	797
Eliminaciones y Holding.....	-	292	-	240	-	454
<b>Total.....</b>	<b>2,422</b>	<b>\$ 15,331</b>	<b>1,507</b>	<b>\$ 12,929</b>	<b>753</b>	<b>\$ 13,506</b>

La siguiente tabla muestra un desglose de las exportaciones por división de producto para los años terminados al 31 de diciembre 2014, 2013 y 2012

	Año terminado el 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas
Metales.....	14	\$ 1,568	8	\$ 1,309	8	\$ 1,385
Construsistemas.....	55	367	101	699	80	467
Cemento <sup>(1)</sup> .....			-	-	-	-
Plásticos.....		1	0	0	1	23
<b>Total.....</b>	<b>69</b>	<b>1,936</b>	<b>109</b>	<b>\$ 2,008</b>	<b>89</b>	<b>\$ 1,875</b>

<sup>(1)</sup> Actualmente nuestra División Cemento no exporta ninguno de sus productos.

Proporcionamos financiamiento comercial a nuestros clientes. Previo a otorgar financiamiento, nuestros clientes deben entregar la solicitud de dicho crédito y evidencia de su constitución y poderes, así como suscribir ciertas garantías que sustenten el crédito otorgado en mercancías. Solicitamos estudios de crédito por medio de Dun & Bradstreet para todo cliente nuevo, o para operaciones de relevancia con clientes antiguos. El límite del crédito se concede de manera individual según las características de cada cliente potencial. En el caso de la División Metales el 63% de las cuentas por cobrar están aseguradas contra el incumplimiento de pago por parte de distribuidores independientes y por el 90% de cada cuenta individual, mediante una póliza de seguro de crédito contratada con Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. de C.V. De manera general se otorga a los clientes un plazo de crédito de 30 a 45 días; para el sector gobierno se les otorga un plazo de 60 días y para algunos clientes industriales que compran productos como tubería de Fibrocemento y metales se les da un plazo de crédito de hasta 90 días.

## 1. División Metales

Durante el año de 2014, 78% de los productos de metal fueron vendidos en México y Estados Unidos y el 22% fueron vendidos a clientes en otros países. En el año de 2013, el 81% de nuestros productos de metal fueron vendidos en México y en Estados Unidos y el 19% fueron vendidos a clientes en otros países.

En esta división, generalmente no se establecen contratos a largo plazo con ninguno de nuestros clientes y las ventas las realizamos principalmente con base a órdenes de compra de distribuidores independientes o clientes, lo que nos permite responder a los cambios en los precios del metal y mitigar los riesgos de la volatilidad de dichos precios. La mayoría de nuestras ventas 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. División Construsistemas

La mayoría de nuestras ventas se hacen a través de distribuidores independientes que revenden los productos a los clientes en los mercados comercial, industrial y al menudeo. Algunas de las ventas se realizan directamente a clientes industriales. Adicionalmente, vendemos productos de revestimiento, remodelación y recubrimiento a las empresas que trabajan en grandes proyectos de construcción para el gobierno, hoteles y centros comerciales.

### *Región Norteamérica.*

Durante el año de 2014, 55% de los productos de esta división fueron vendidos en Norteamérica. En 2013, el 39% de los productos de nuestra División Construsistemas fueron vendidos en Norteamérica, mientras que en 2012, los productos vendidos por esta división en Norteamérica representaron el 32%.

La mayoría de nuestras ventas en Norteamérica, se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Adicionalmente vendemos 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.*

Durante el año 2014, 13% de los productos de esta división fueron vendidos en Centroamérica. En 2013, el 17% de los productos de nuestra División Construsistemas fueron vendidos en Centroamérica, mientras que en 2012, los productos vendidos por esta división en Centroamérica representaron el 20%.

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

#### *Región Sudamérica.*

Durante el año 2014, 32% de los productos de esta división fueron vendidos en Sudamérica. En 2013, el 44% de los productos de nuestra División Construsistemas fueron vendidos en Sudamérica, mientras que en 2012, los productos vendidos por esta división en Centroamérica representaron el 48%.

La mayoría de nuestras ventas se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales, vivienda y al menudeo.

### **3. División Cemento**

Nuestra División Cemento comenzó a operar en 2013 y comercializa sus productos a través de distribuidores en el centro de México y se centra principalmente en el mercado de la autoconstrucción.

La mayor parte de nuestras ventas en la División Cemento se realizan a través de distribuidores independientes que después revenden los productos en los mercados locales.

### **4. División Plásticos**

Nuestra División Plásticos fabrica todos sus productos en México, Colombia, Bolivia y Perú, comercializándolos principalmente en dichos mercados.

La venta en esta división se realiza de manera directa al cliente industrial, al consumidor final y a distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales, de la construcción y al menudeo.

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

##### ***Regulación***

En México, la Secretaría de Economía regula nuestros productos y estamos sujetos a continuas auditorias de nuestros procesos y prácticas.

Como una sociedad con valores inscritos en el RNV y que se listarán en la BMV, estaremos sujetos a leyes y reglamentos adicionales, tales como la LMV. Para más información relacionada con la regulación que afecta a las sociedades con valores registrados en el RNV, consulte la sección “*El Mercado de Valores en México*”.

En México, algunas de las principales leyes que nos aplican y a nuestras operaciones son las relativas al comercio, el gobierno corporativo y la regulación ambiental, tales como el Código de Comercio, la Ley General de Sociedades Mercantiles, la LMV, la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, la Ley de Aguas Nacionales y la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos. Asimismo, nos son aplicables, entre otras, las siguientes leyes: la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley Federal del Trabajo, la Ley del Seguro Social, la Ley Federal de Derechos, la Ley Aduanera, la Ley Minera, la Ley General de Salud y la Ley de la Propiedad Industrial.

En Bolivia, algunas de las principales leyes que nos aplican son la Ley del Medio Ambiente, Ley Marco de la Madre Tierra y Desarrollo Integral para Vivir Bien, Decreto supremo Reglamentación de la Ley No. 1333 del Medio Ambiente, Decreto supremo Reglamento de Prevención y Control Ambiental, Reglamento Ambiental del Sector Industrial y Convenio sobre Utilización del Asbestos en Condiciones de Seguridad.

En Colombia, algunas de las principales leyes que nos aplican son la Ley 99 por la cual se crea el Ministerio del Medio Ambiente, Resolución 941 por la cual se crea el Subsistema de Información sobre Uso de Recursos Naturales Renovables, Decreto 2811 por el cual se dicta el Código Nacional de Recursos Naturales Renovables y de Protección al Medio Ambiente y Ley 373 por la cual se establece el programa para el uso eficiente y ahorro del agua.

En Costa Rica, algunas de las principales leyes que nos aplican son Ley de Aguas, Ley General de Salud, Ley Orgánica del Ambiente, Ley para la Gestión Integral de Residuos, Ley Forestal y Ley de Uso, Manejo y Conservación de Suelos

Consideramos que nos encontramos, en términos generales, en cumplimiento de la legislación que nos es aplicable.

### ***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 de la División 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 de la División 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 en Materia de Competencia Económica***

Estamos sujetos a leyes y reglamentos en materia de competencia que rigen a nuestro negocio y adquisiciones. A la fecha de este Reporte, consideramos que estamos en cumplimiento de dichas leyes y reglamentos y ninguna de nuestras recientes adquisiciones está siendo revisada por la Comisión Federal de Competencia Económica en México u otros organismos o autoridades en materia económica de las demás jurisdicciones en que operamos. La aprobación por la Comisión Federal de Competencia Económica en México o por otras autoridades en materia económica de jurisdicciones distintas a México, puede ser necesaria para que celebremos importantes adquisiciones, ventas o contratos de asociación (*joint ventures*) en un futuro. La falta de aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica en México o de otras autoridades en materia económica de las demás jurisdicciones en que operamos, puede derivar en la imposición de multas o a la obligación de desinvertir o vender activos. En la medida en que las oportunidades para expandir nuestro negocio continúen, es posible que nos enfrentemos a un mayor escrutinio por parte de los reguladores de competencia de los países en los que operamos. Ver “Factores de Riesgo”.

### ***Cambios a las leyes federales que afectan a la Compañía***

#### ***Regulación Tributaria***

Estamos sujetos al pago del ISR sobre las utilidades, al deducir a los ingresos obtenidos las deducciones autorizadas. Realizamos pagos mensuales de ISR a cuenta del impuesto anual. Para el ejercicio de 2014 la tasa de ISR aplicable es del 30%. Los dividendos y/o utilidades que paguemos a nuestros accionistas personas físicas y a los residentes en el extranjero se encuentran sujetos al pago del 10% de ISR excepto los que se decreten con cargo al saldo en la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) que tengamos al 31 de diciembre de 2013.

Asimismo, estamos sujetos al pago del IVA. El IVA es un impuesto indirecto que trasladamos a nuestros clientes. La tasa actual del IVA es del 16% sobre el valor de los servicios o de los bienes que comercializamos.

Además de los anteriores impuestos y obligaciones bajo regulación fiscal mexicana, estamos sujetos a la regulación tributaria de otros países en donde operamos.

Asimismo respecto de su ejercicio fiscal de los años 2014, 2013 y 2012 la Compañía y sus subsidiarias en México han presentado ante las autoridades fiscales federales su dictamen fiscal dictaminado por un Contador Público Registrado.

#### **(vi) Recursos Humanos**

Al 31 de diciembre de 2014, teníamos 6,257 empleados, de los cuales todos eran empleados de tiempo completo. Aproximadamente el 62% de los empleados eran sindicalizados y 38% eran no sindicalizados. Teníamos celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos y confederaciones 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. Consideramos que somos proactivos en la creación y el fomento de un clima positivo de relaciones y que históricamente hemos tenido buena relación con los sindicatos y los empleados. No hemos tenido ninguna huelga en las plantas que haya afectado nuestras operaciones. Ver “Factores de Riesgo”.

Además de los empleados de tiempo completo, mantenemos contratos con empresas mediante los cuales aseguramos los servicios de empleados temporales. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 teníamos aproximadamente 275 y 230 empleados temporales en el área de producción, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la división de nuestros empleados por división al 31 de diciembre de 2014:

<b>División</b>	<b>Sindicalizados</b>	<b>No sindicalizados</b>	<b>Total</b>
Cemento.....	142	237	379
Construsistemas.....	1,402	1,337	2,739
Metales.....	2,219	498	2,717
Plásticos.....	108	194	302
Corporativo.....	0	120	120
<b>Total.....</b>	<b>3,871</b>	<b>2,386</b>	<b>6,257</b>

La siguiente tabla muestra la división de nuestros empleados, incluyendo los empleados temporales de producción por país

<b>Empleados<sup>(1)</sup></b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Bolivia.....	206	204	207
Colombia.....	655	611	620
Costa Rica.....	211	215	197
Ecuador.....	128	162	140
El Salvador.....	224	229	193
Honduras.....	146	176	168
México.....	4,294	4,221	4,185
Perú.....	156	148	156
Estados Unidos.....	237	18	17
<b>Total.....</b>	<b>6,257</b>	<b>5,984</b>	<b>5,883</b>

(1) Incluye empleados temporales de producción.

En todas las jurisdicciones en las que operamos, proporcionamos a los empleados las prestaciones estándar que las leyes aplicables establecen.

#### **(vii) Desempeño Ambiental**

Estamos sujetos a varias leyes y regulaciones ambientales relativas a, entre otras cosas, la generación, almacenamiento, manejo, uso y recuperación, desecho, tratamiento y transporte de residuos tóxicos. La emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, el aire o el agua, y la salud y seguridad de nuestros empleados.

Dichas regulaciones ambientales también nos requieren obtener permisos de las autoridades gubernamentales para algunas de nuestras operaciones. Estas autoridades pueden modificar o revocar permisos y pueden fortalecer y hacer cumplirlos a través de multas o medidas cautelares. No podemos asegurar que hemos estado o estaremos en cumplimiento total con estas leyes, regulaciones y permisos que se requieren. Si violamos o no cumplimos con estas leyes, regulaciones y permisos que se requieren, podemos ser multados o sancionados. 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. Dichas autoridades, tienen facultad para clausurar instalaciones, revocar licencias ambientales e imponer sanciones y multas. Estos estándares nos exponen al riesgo de tener que incurrir en costos sustanciales y responsabilidades ambientales.



También podemos ser considerados responsables como consecuencia de la exposición humana a los materiales peligrosos o de otros daños ambientales. México permite la presentación de acciones colectivas por responsabilidades ambientales. Ciertas leyes ambientales evalúan la responsabilidad actual o anterior de propietarios o titulares de bienes inmuebles para el costo de remoción o eliminación de materiales peligrosos. Las leyes ambientales con frecuencia imponen responsabilidad aun cuando el propietario u operador no tuvieren conocimiento, o no fueran responsables por la liberación de sustancias peligrosas. Las personas que se ocupen de la eliminación o el tratamiento de residuos o sustancias peligrosas también pueden ser responsables por el costo de retiro y eliminación de dichas sustancias, incluso si esta persona nunca fue dueño u operador de cualquiera de las instalaciones de eliminación y tratamiento. No podemos asegurar que los costos derivados del cumplimiento con las leyes de salud, ambientales y seguridad actuales y futuros, así como nuestras responsabilidades derivadas de las publicaciones pasadas o futuras o de la exposición a materiales peligrosos no afectarán adversamente nuestro negocio, resultados de operación o condición financiera. Ver “Factores de Riesgo”.

Los sistemas de gestión vigentes en nuestras plantas de fabricación cumplen con los estándares nacionales e internacionales, incluyendo, la norma ISO-9001 de gestión de calidad, ISO-14001 de gestión ambiental y la de seguridad en el trabajo OSHAS-18000 gestión de salud ocupacional. Además, muchas de las plantas de producción de la Emisora están certificadas por ONNCCE, CONAGUA, CERTIMEX, Consejo Internacional de Códigos (*International Code Council*), CSTB y la BASC. Adicionalmente, la PROFEPA ha concedido a muchas de nuestras plantas de fabricación en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica el cumplimiento total con las leyes ambientales mexicanas.

Nuestros procesos de fabricación incorporan ciertos materiales peligrosos, que cuando se les permite flotar en el aire en altas concentraciones pueden ser tóxicos para los empleados. Derivado de ello, hemos incorporado controles y procedimientos de seguridad en nuestros procesos de fabricación diseñados para maximizar la seguridad de nuestros empleados y los alrededores de nuestras plantas de fabricación. Tenemos un programa completo para capacitar a los empleados en el manejo de estos materiales peligrosos, así como de prevención de contaminación y control, gestión de recursos naturales y de residuos. Cada una de las plantas tiene un gerente de medio ambiente, seguridad y salud quien es responsable de la aplicación y cumplimiento de los controles y procedimientos de seguridad.

Por ejemplo, algunos de nuestros productos de Fibrocemento contienen fibra de Crisotilo, la cual es una forma de asbesto. El asbesto (incluyendo el asbesto de crisotilo) es una de las sustancias consideradas por la Agencia Internacional para la Investigación del Cáncer (*International Agency for Research on Cancer*) como cancerígena. Nuestro uso de fibra de crisotilo está sujeto a varios estándares para la salud y seguridad en los países en los que operamos. Actualmente operamos debajo de los niveles de exposición permitidos en cada uno de los países en los que producimos productos que contienen asbesto, y no producimos en o exportamos a los Estados Unidos ningún producto que contenga asbesto. Hemos implementado medidas extensivas para minimizar el riesgo del asbesto en nuestros procesos de producción: únicamente utilizamos asbesto para la producción de ciertos productos y cada planta en la que el asbesto es usado presenta diseños avanzados e ingeniería de control para minimizar la exposición al asbesto. Como resultado, los sistemas y procedimientos en cada planta están certificados como óptimos para limitar los riesgos de salud y seguridad por organizaciones nacionales e internacionales. Debido a estos sistemas y procedimientos, no creemos que nuestros procesos de producción supongan un riesgo de salud o de seguridad inaceptable para nuestros empleados. Sin embargo, nuestros empleados que trabajan con fibra de crisotilo tienen derecho a la indemnización de los trabajadores por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social en caso de lesiones o enfermedades sufridas en el transcurso de su empleo. Dichos empleados también tendrían el derecho de iniciar una acción colectiva en nuestra contra. Nuestros productos terminados que son producidos utilizando fibra de crisotilo no suponen un riesgo inaceptable para nuestros clientes porque contienen un porcentaje muy bajo de fibras de crisotilo y dichas fibras están contenidas en el interior de los productos en lugar de estar sueltas en el aire, debido a la densidad de los productos terminados.

En México, el uso del crisotilo de asbesto está regulado por varias normas y regulaciones, como la NOM 125-SSA1, la cual se hace cumplir por diversas instituciones y autoridades gubernamentales como la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios. En Colombia, el Ministerio de Salud y Protección Social regula el uso, manejo, utilización, manipulación y mecanismos de control de riesgos del asbesto.

Adicionalmente, generamos residuos de ciertos productos que son clasificados como no peligrosos pero que deben ser manejados y desechados de conformidad con las leyes ambientales aplicables. Entre dichas leyes estamos sujetos

a 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 SEMARNAT, la PROFEPA y la CONAGUA son las principales autoridades gubernamentales responsables de supervisar, vigilar y de hacer cumplir las leyes y reglamentos en materia ambiental en México. Las autoridades locales y municipales también nos regulan en asuntos relacionados con desechos no peligrosos, uso de suelo y descargas de aguas residuales al alcantarillado y/o drenaje urbano.

Las nuevas empresas adquiridas, se incluyen de inmediato en los planes de gestión medioambiental, incluyendo capacitación, políticas corporativas cumplimiento de todas las leyes aplicables en materia ambiental.

Cada año, todas nuestras instalaciones llevan a cabo proyectos de mejora del medio ambiente. Entre los proyectos más destacados realizados durante el 2013 se encuentran los siguientes:

- La planta de Nuevo Laredo implementó un programa de uso responsable del agua en el año 2013, a través del cual se dejó de usar agua potable para el riego de zonas verdes, ahorrando un total de 1,891 metros cúbicos de agua; aclaró todas las multas, infracciones y cargas derivadas de regulación local sobre el agua, y en total ahorró 9,362 metros cúbicos de agua potable;
- La planta de Nacobre en Celaya, instaló una cisterna, lo que le permite reciclar 7,330 metros cúbicos de agua;
- La planta de Mexalit Industrial de Santa Clara, logró su meta de no producir emisiones de lodo en las aguas residuales de Fibrocemento;
- La planta de Eternit Colombiana redujo su huella de carbono a través de una reducción de más del 50% de consumo de gas, logrado a través de diversos proyectos de mejora de las plantas;
- La planta de Eternit Atlántico trabajó con tres plantas de tratamiento de agua – dos residenciales y una industrial – para implementar un programa de uso eficiente de agua, mismo que permite el reciclaje del agua en los procesos de producción y riego, ayudando a prevenir la contaminación de las aguas subterráneas. La planta también actualizó sus sistemas de filtración de partículas y alcanzó cero emisiones a la atmósfera;
- La planta de Eternit Pacífico redujo su consumo energético en un 15% y actualizó sus carros de tren para reducir las emisiones a la atmósfera;
- La planta de Eternit Ecuatoriana obtuvo una licencia de Gestión Ambiental para el manejo de los residuos de Fibrocemento, así como la aprobación completa de Quito de su programa de Gestión Ambiental a 2 años; y
- La planta de Honduras finalizó su proyecto de biomasa, la reducción de su huella de carbono mediante la sustitución de diésel con combustible de biomasa y culminó su proyecto de triturador de alta calidad, lo que permite una reducción en el consumo de electricidad.

#### **(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 Divisiones de negocio participa en la fabricación de diversos productos. En el División Metales los productos principales son tubos de cobre, piezas forjadas y maquinadas, chapas, alambres y barras; en el División Construsistemas, incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras y tuberías; el División Cemento inició la producción y

comercialización de cemento en el año 2013; en el División 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. División Metales**

Nuestros principales competidores en la industria de cobre en México son Golden Dragon, Grupo IUSA, S.A. de C.V., Mueller Comercial de México, S. de R.L. de C.V. y Luvata Monterrey, S. de R.L. de C.V.

Nuestros principales competidores en países distintos a México son Olin Brass (laminados planos), Golden Dragon (tubos), Mueller Industries (tubos y conexiones), Kobe Wieland (tubos y láminas), Chase Brass (barras), Cerro Copper (tubos y conexiones), Elkhart y Nibco (conexiones).

### **2. División Construsistemas**

Competimos con productores de Fibrocemento mexicanos y extranjeros. Durante el 2013, lideramos el mercado mexicano de Fibrocemento, siendo el único fabricante de dicho producto en México, pero ciertos competidores ofrecían productos alternativos sustituibles con los nuestros. En México, competimos con productos hechos de cemento, acero, yeso, concreto, cartón, policarbonato y arcilla.

#### *Región Norteamérica*

No existen competidores que fabriquen productos de Fibrocemento en México, sin embargo, nuestros principales competidores en esta división utilizan materia prima distinta como el acero galvanizado, techos de plásticos y paneles de cemento y yeso. Estos competidores son Ternium México S.A. de C.V., Galvasid S.A. de C.V., Grupo Villacero S.A. de C.V. y Onduline Materiales de Construcción S. de R.L. de C.V. en techos ligeros; Ladrillera Mecanizada S.A. de C.V. y en teja de barro artesanal, Stabilit S.A. de C.V. en techos de plástico USG México S.A. de C.V., Panel Rey S.A. y Comex Lafarge S.A. de C.V. (Plaka Comex) en tablas de yeso.

Nuestros principales competidores en países distintos a México son James Hardie Building Products Inc. (Estados Unidos), Nichiha Inc. (Estados Unidos), Duralita S.A. (El Salvador), Toptec (Ecuador) y Colombit S.A. (Colombia).

#### *Región de Centroamérica*

Nuestros principales competidores para la región Centroamérica son Duralita, S.A. y Metpapan, S.A. Existen otros competidores que importan sus productos de otros países y los comercializan en los países donde tenemos presencia, son Panel Rey Mexicana, S.A., USG, S.A., Grupo Panel, S.A., Toptec, S.A., y Colombit, S.A. Enfrentamos competencia con productos bajo las siguientes marcas: *Gypsum, Durock, Densglass y Metapan.*

#### *Región de Sudamérica*

Nuestros principales competidores para la región de Sudamérica son Colombit, S.A., Toptec, S.A., Manilit S.A., Ajoover, S.A., Gerfor, Rotoplast, S.A., Huera, Cornejo, Quiroz, Prodimexito y Tubasec S.A.

### **3. División Cemento**

Nuestros principales competidores en la División Cementos son Cemex México, S.A. de C.V., Cooperativa La Cruz Azul, S.A. de C.V., Cementos Moctezuma, S.A. de C.V., Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. y Holcim Apasco, S.A. de C.V.

#### 4. División Plásticos

En la División Plásticos, enfrentamos competencia con productores de plástico mexicanos y extranjeros. Nuestros principales competidores para esta división son Coexpand, S.A., CEDAP, S.A., Grupo Industrial de Poliestireno, S.A., Formacel de México, S.A. de C.V., Grupo Gama (CEMPOSA), Rotoplas, S.A. de C.V., Ajoever, S.A., Quality Panel Covintec S.A de C.V., Laminados Extruidos Plásticos, S.A. de C.V., Lapex, S.A. de C.V., KP Extrusiones de México, Spartech y Espumado de Estireno, S.A.

##### (ix) Estructura corporativa

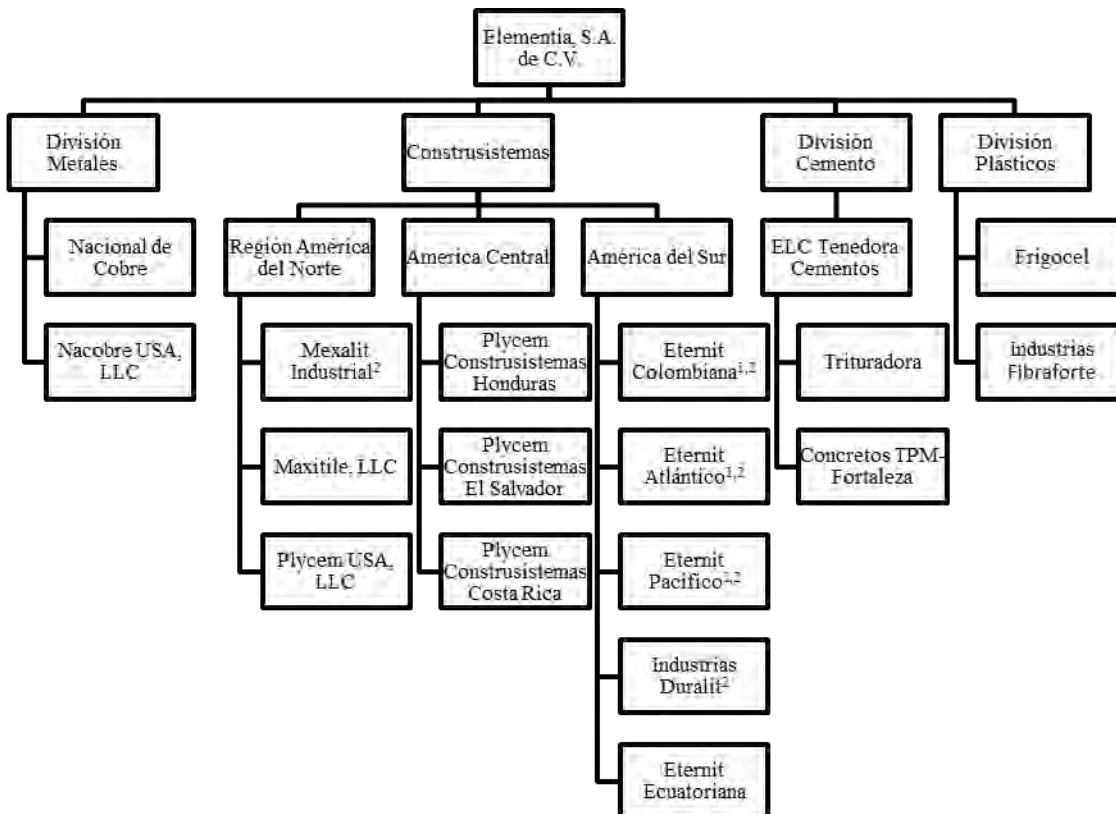
Elementia es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias. La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias directas e indirectas de Elementia al 31 de diciembre de 2014, indicando el porcentaje del capital social que en cada una de ellas detenta Elementia directa o indirectamente:

Nombre de la subsidiaria	País	Año de constitución	Porcentaje propio	Productos/Servicios
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	México	1979	99.99%	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.)	México	1944	99.99%	Arrendamientos financieros
Copper & Brass International LLC.	Estados Unidos	1988	100.00%	Comercialización y distribución de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción en Estados Unidos
Mexalit Industrial, S.A. de C.V.	México	1943	99.99%	Fabricación y distribución de productos de construcción de Fibrocemento.
Mexalit Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (antes, Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V.)	México	2000	83.17%	Servicios administrativos
Distribuidora Promex, S.A. de C.V. y subsidiarias	México	1965	99.99%	Tenedora de acciones de empresas de que elaboran productos de Fibrocemento y tuberías.
Eternit Atlántico S.A.	Colombia	1945	96.69%	Fabricación y distribución de productos de construcción de Fibrocemento
Eternit Colombiana S.A.	Colombia	1942	94.85%	Fabricación y distribución de productos de construcción de Fibrocemento
Eternit Pacífico S.A.	Colombia	1945	98.21%	Fabricación y distribución de productos de construcción de Fibrocemento
Eternit Ecuatoriana S.A.	Ecuador	1956	100.00%	Fabricación y distribución de productos de construcción de Fibrocemento
Maxitile LLC.	Estados Unidos	1985	100.00%	Fabricación y distribución de productos de construcción de Fibrocemento
Nacobre Servicios Administrativos (antes, Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.)	México	2005	99.80%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V.	México	1974	99.95%	Fabricación y venta de tuberías de concreto pretensado.
The Plycem Company Inc.	Costa Rica y América Central	2004	100.00%	Controladora de sociedades de Centroamérica y fabricación de sistemas de construcción ligero (Construsistemas) en América Latina.
Plycem USA Inc.	Estados Unidos.	2008	100.00%	Comercialización de productos de Fibrocemento

Nombre de la subsidiaria	País	Año de constitución	Porcentaje propio	Productos/Servicios
Frigocel, S.A. de C.V.	México	1959	99.99%	Distribución y venta de productos de plástico
ELC Tenedora Cementos	México	2012	100.00%	Tenedora de acciones
General de Bebidas y Alimentos S.A.	Panamá	2003	100.00%	Tenedora de acciones
Elementia USA, Inc.	Estados Unidos	2014	100.00%	Tenedora de acciones
Industrias Fibraforte, S.A.	Perú	1993	100.00%	Fabricación de polipropileno ligero y cubiertas de policarbonato

Otorgamos financiamientos a algunas de nuestras subsidiarias para necesidades de inversión o de capital de trabajo. Estos financiamientos se documentan en términos y condiciones similares a los usados por nosotros para financiamiento o en términos y condiciones de mercado. Asimismo, a través de nuestras subsidiarias proporcionamos servicios de asistencia técnica, servicios financieros y de tesorería, legales, contables, fiscales, estudios económicos, recursos humanos y planeación corporativa a otras de nuestras subsidiarias.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de Elementia y sus principales subsidiarias subcontroladoras y operativas al 31 de diciembre de 2014.



1 En proceso de fusión.

2 También pertenecen a la división plásticos

(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)”.

Somos propietarios de todas nuestras plantas, bodegas y oficinas. La capacidad de producción total de las plantas en nuestras Divisiones Metales, Construsistemas, Plásticos y Cemento asciende a 84 mil toneladas, 1,529 mil toneladas, 38 mil toneladas y 2 millones de toneladas por año, respectivamente. En 2014, el porcentaje de uso de las plantas fue del 86% para la División Metales, 58% para la División Construsistemas, 57% para la División Plásticos y 77% para la División Cemento.

**Plantas de Producción.**

Nuestros principales activos incluyen las siguientes plantas de producción:

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de		Productos	Certificaciones
			capacidad máxima instalada <sup>(1)</sup>	Porcentaje utilizado 2014		
<b>División Metales:</b>						
Vallejo.....	México	1950	21,600	90%	Láminas y barras de cobre y hoja de cobre	<i>Industria Limpia</i> , ISO 9001:2008, ISO 14401:2004
Celaya.....	México	1982	25,884	72%	Alambre de cobre, barras de cobre, perfiles de cobre, alambres redondos, conectores y válvulas para agua y gas, reguladores, cable flexible, conectores industriales, maquinaria de equipos originales y piezas forjadas	ISO9001:2008; UL certificación pigtail; Sistemas de Gestión Ambiental ISO 14001:2004
San Luis Potosí.....	México	1980	31,000	95%	Cobre y aleaciones de cobre, tuberías, tubos y conexiones	ISO 9001:2000; <i>Industria Limpia</i> .
<b>División Construsistemas:</b>						
Santa Clara.....	México	1954	173,400	80%	Tubería de Fibrocemento, láminas de Fibrocemento, tejas y tinacos y cisternas de polietileno.	ISO9001:2008, ISO14001:2004, <i>Industria Limpia</i> , NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, CSTB, Pacto Global
Guadalajara.....	México	1960	96,000	60%	Tinacos y cisternas de polietileno, láminas planas de Fibrocemento, lámina ondulada y teja.	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	75,000	86%	Tablillas	ISO 9001:2008, ICC
Villahermosa.....	México	1977	45,000	53%	Láminas estructurales, tejas y productos para techo, tinacos, cisternas y fosas sépticas de poliestireno	ISO 9001-2008; Pacto Global
North Carolina <sup>(2)</sup> .....	Estados Unidos	1997	119,000	89%	Regazo de Fibrocemento y panel de revestimiento.	ISO 14001 (expirado)

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de		Productos	Certificaciones
			capacidad máxima instalada <sup>(1)</sup>	Porcentaje utilizado 2014		
Oregon <sup>(2)</sup> .....	Estados Unidos	1999	135,300	34%	Formas de respaldo de revestimiento de Fibrocemento	ISO 14001
Indiana <sup>(2)</sup> .....	Estados Unidos	2008	258,500	0%	N/A	N/A
Cartago.....	Costa Rica	1964	63,000	77%	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	52,000	63%	Paneles para interiores y exteriores, bajo pisos, plafón, bases para techo y molduras.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
El Salvador.....	El Salvador	1986	63,000	101%	Láminas de Fibrocemento para techos y paredes, esquineros, perfiles y accesorios para techos.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
Eternit Colombiana....	Colombia	1942	144,600	69%	Teja para techos de Fibrocemento, paneles para plafón, piso Proceso Autoclave de Fibrocemento, láminas de Fibrocemento, pintura, tinacos de plástico, teja translúcida de PVC	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, BASC Versión 4-2012
Eternit Pacífico .....	Colombia	1945	79,000	69%	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	1944	80,000	81%	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	73,000	46%	Láminas de Fibrocemento liso y ondulado, tejas, accesorios, y canaletas, tubería de drenaje, tragaluces y pinturas.	INEN 1320 Type III, INEN 1320 Type IV, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS:18001
Duralit Bolivia .....	Bolivia	1977	84,000	77%	Láminas de Fibrocemento liso y ondulado, tejas, tinacos de plástico, fosas sépticas y pinturas.	ISO 9001:2000, IBNORCA ( <i>Instituto Boliviano de Normalización y Calidad</i> ) <i>Certificado de Sello de Producto</i> NB 673:2010, <i>Certificado de Aprobación</i> . Renovado el 02/07/2011
<b>División Cemento</b>						
El Palmar .....	México	2013	1'008,000	81%	Cemento gris,	N/A
Tula.....	México	2006	720,000	76%	Cemento gris	Industria Limpia Auditada (PROFEPA)
Vito.....	México	1944	156,000	69%	Cemento Blanco	Industria Limpia Auditada (PROFEPA)
			132,000	56%	Cemento Gris	

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de		Productos	Certificaciones
			capacidad máxima instalada <sup>(1)</sup>	Porcentaje utilizado 2014		
<b>División Plásticos:</b>						
Expansión La Luz.....	México	1983	4,080	40%	Productos de la construcción, poliestireno expandido, tabique para cimbra, placas, rellenos, tiras de panel, molduras, paneles para cámaras de refrigeración y semilleros.	NOM-018, Pacto Global
Extrusión Cuamatla ...	México	1980	9,240	49%	Planta de poliestireno industrial para productos laminados y termoformados, rollos, láminas, vasos, platos y contenedores industriales.	Pacto Global
Industrias Fibraforte	Perú	1993	9,613	99%	Láminas de polipropileno y policarbonato	ISO 9001: 2000 ICONTEC
Monterrey	México	2013	780	17%	Tinacos de polietileno	Pacto Global
Santa Clara	México	1954	4,200	31%	Tanques de agua y cisternas de Polietileno	ISO9001 :2008, ISO 14001: 2004 Industria Limpia, NMX.C.012,MNX-C-039, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, CSTB, Pacto Global
Guadalajara	México	1960	3,600	23%	Tanques de agua y cisternas de polietileno	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, Industria Limpia, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, Pacto Global.
Villahermosa	México	1977	1,080	63%	Tanques de agua y cisternas de polietileno y fosas sépticas.	ISO 9001-2008 Pacto Global
Chihuahua	México	1962	648	30%	Tanques de polietileno	Industria Limpia, ONNCCE, ISO 9000, CERTIMEX, CONAGUA
Eternit Colombiana	Colombia	1942	7,272	57%	Tanques de agua de plástico, tejas traslucidas de PVC	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 OHSAS, 18001:2007, BASC Versión 4-2012.
Duralit Bolivia	Bolivia	1977	168	27%	Fosas sépticas, tanques de agua de plástico y pinturas	ISO 9001:2000, IBNORCA (Instituto Boliviano de Normalización y Calidad) certificado de Sello de Producto NB 673:2010, Certificado de aprobación. Renovado el 02/07/2001

(1) En toneladas por año.

(2) El porcentaje de estas plantas es considerando la operación de las mismas a partir de febrero de 2014 a septiembre de 2014



La depreciación de los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la administración de la Compañía. Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

	<b>Año promedio de vida útil</b>
Edificios	40 y 60 años
Maquinaria y equipo	20-30 años
Equipo de transporte	4 y 5 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo	3 años

Los gastos de mantenimiento y reparación menores se registran en los resultados cuando se incurren.

### ***Centros de Distribución, Tiendas y Oficinas de Ventas***

Comercializamos nuestros productos a través de una extensa red de distribución conformada por centros de distribución, almacenes y oficinas de ventas:

<b>Ubicación</b>	<b>Formato</b>	<b>Producto/División</b>	<b>Arrendada/Propia</b>
Guadalajara, México	Almacén	Metales	Arrendado
Puebla, México	Almacén	Metales	Arrendado
Ciudad Juárez, México	Almacén	Metales	Arrendado
Tijuana, México	Almacén	Metales	Arrendado
Houston, Texas	Oficina de Ventas	Metales / Construsistemas	Propio
Laredo, Texas	Almacén	Metales	Arrendado
Monterrey, México	Almacén	Metales	Arrendado
Ciudad de México, México	Almacén	Metales	Propio
San Luis Potosí, México	Almacén	Metales	Propio
Savannah, Georgia	Almacén	Construsistemas	Arrendado
Oakland, California	Almacén	Construsistemas	Arrendado
Chiclayo, Perú	Centro de Distribución	Plásticos	Arrendado
Arequipa, Perú	Centro de Distribución	Plásticos	Arrendado
Medellín, Colombia	Centro de Distribución	Plásticos / Construsistemas	Arrendado
Guayaquil, Ecuador	Centro de Distribución	Construsistemas	Arrendado
Cuenca, Ecuador	Centro de Distribución	Construsistemas	Arrendado
Lima, Perú	Almacén	Plásticos	Arrendado
Cochabamba, Bolivia	Almacén	Construsistemas	Arrendado
Pasadena, Texas	Almacén	Construsistemas	Arrendado

### **Seguros**

Actualmente contamos 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 en la que operamos y típicas para las compañías en las industrias en las que operamos.

### **Garantías**

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

Sin perjuicio de lo anterior, la emisión ELEMENT 10 de los Certificados Bursátiles, se encuentra avalada por las siguientes subsidiarias (directas o indirectas) de la 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

(Ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora” y “Administración”).

La emisión del Bono Internacional, se encuentra garantizado por las siguientes subsidiarias (directas o indirectas) de la Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Frigocel y ELC Tenedora Cementos S.A.P.I. de C.V.

## **Inversiones**

Al 31 de diciembre de 2014, hemos realizado inversiones por un monto Ps\$3,583 millones, que se destinaron a la adquisición de activos fijos, a la compra del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation en los Estados Unidos y a la adquisición del 47% de participación de la subsidiaria ELC Tenedora Cementos, principalmente. Las inversiones se realizaron con recursos provenientes de la operación, excepto por la adquisición de ELC que fueron recursos provenientes de la colocación del bono internacional.

### **(xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales**

En el curso ordinario de nuestro negocio, somos parte de diversos procesos administrativos y judiciales en materia civil, laboral y fiscal. En la opinión de la administración, ninguno de estos procesos, denuncias o investigaciones pendientes debieran de tener un efecto material adverso en nuestra condición financiera o los resultados de nuestra operación.

Nacobre, una de nuestras subsidiarias, fue parte de una investigación de “*anti-dumping*” iniciada por el Departamento de Comercio de Estados Unidos (*U.S. Department of Commerce, DOC*) en relación con ciertos productos de cobre de China y México. Como resultado de dicha investigación, se estableció una cuota compensatoria a razón del 27.16% sobre el valor declarado de nuestras exportaciones a Estados Unidos. Consideramos que hemos cumplido con la reglamentación del DOC, pero no podemos asegurar que no serán iniciados procedimientos en el futuro en nuestra contra. El 31 de diciembre de 2011, en su primera revisión, el DOC formalmente comenzó a revisar todas las ventas de Nacobre realizadas durante el periodo comprendido entre el 22 de noviembre de 2010 y el 31 de octubre de 2011. Después de la primera revisión, el DOC concluyó que durante el período revisado, no había pruebas suficientes del margen de “*dumping*” promedio ponderado contemplado con respecto a las ventas de Nacobre que fueron objeto de la revisión. El 30 de diciembre de 2012, en su segunda revisión, el DOC formalmente comenzó a revisar todas las ventas de Nacobre realizadas durante el periodo comprendido entre el 01 de noviembre de 2011 y el 31 de octubre de 2012. El 30 de junio de 2014, como resultado de la segunda revisión, el DOC determinó un margen de “*dumping*” de 0.58%. En 2015 se inició el proceso de revisión por periodo comprendido entre el 01 de noviembre de 2013 y el 31 de octubre de 2014, sin embargo el solicitante retiró su petición en contra de Nacobre, por lo que el *DOC* suspendió el proceso y en noviembre de 2015 el ITC (United States International Trade Commission) emitirá una resolución al respecto.

El 22 de mayo de 2013, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá, o “CBSA”, inicio una investigación “*anti-dumping*” sobre las importaciones de Tubería de Cobre Procedente de Brasil, Grecia, China, Corea y México durante el período del 1 de mayo de 2012 al 30 de abril de 2013. El 20 de agosto de 2013, la CBSA emitió una resolución preliminar en la que se determinó un margen de “*dumping*” estimado de 17.6% por Nacobre. El 18 de noviembre de 2013, la CBSA emitió una resolución final que determinó un margen de “*dumping*” del 23.5% por Nacobre y fijó los precios de mercado para las exportaciones futuras, las cuales permanecerán en vigencia hasta que la CBSA inicia una nueva investigación. Nuevas investigaciones, normalmente se llevan a cabo sobre cantidades anuales de exportación y cambio de precios, siendo difícil predecir cuándo será llevada a cabo una nueva investigación.

El pasado 13 de septiembre nuestras subsidiarias Eternit Colombiana y Eternit Pacífico, junto con otros terceros, fueron vinculadas a cierto proceso de acción popular que se sigue en Colombia en contra de una mina de crisotilo (Minera Las Brisas) y de dos autoridades colombianas por supuesta vulneración al ambiente y equilibrio ecológico por la explotación y comercialización de asbesto por parte de la minera. El 17 de septiembre de 2014 interpusimos el recurso legal de inconformidad a la citada vinculación, en virtud de que se trata de un juicio iniciado en 2005 en contra de un tercero que no tiene más relación con nosotros que la de ser nuestro proveedor. En octubre de 2014 la corte resolvió que si era procedente la vinculación de las Subsidiarias, en virtud de lo cual se presentó su defensa

ante el juzgado en tiempo y forma. Actualmente se encuentra pendiente de que resuelva el juez la contestación en virtud de diversos amparos (tutelas) que han sido promovidos por terceros en contra de dicho procedimiento.

El 29 de enero de 2015, se interpuso una demanda (Acción de Grupo) en contra de 6 compañías en Colombia por supuestos daños relacionados con el crisotilo, entre las cuales se encuentra nuestra subsidiaria Eternit Colombiana. Nuestra subsidiaria presentó un recurso alegando la caducidad de la instancia, mismo que se encuentra pendiente de resolver.

A la fecha del presente Reporte no nos encontramos en ninguno de los supuestos establecidos en los Artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles ni hemos sido declarados en concurso mercantil.

Hasta donde es de nuestro conocimiento, ninguno de nuestros accionistas, consejeros y principales funcionarios es parte de algún procedimiento judicial que pudiera afectar adversamente nuestros resultados de operación o situación financiera. Por otra parte, ni nosotros, ni nuestras subsidiarias son parte de procedimiento fiscal alguno que pudiera afectar adversamente nuestros resultados de operación o situación financiera.

## (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 2014 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 <sup>(1)</sup>	
	2014	2013	2014	2013
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>

(1) 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” adquiriera por cualquier causa acciones de la Serie “B”.
- b) Acciones de la Serie “B” cuando cualquier accionista de la Serie “B” adquiriera 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 consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 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 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		
	2014	2013	2012
Operaciones continuas:			
<b>Ventas netas</b>	<b>15,330.8</b>	<b>12,929.5</b>	<b>13,505.9</b>
Costo de ventas	11,682.5	9,908.2	10,273.4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,648.3</b>	<b>3,021.3</b>	<b>3,232.5</b>
Gastos de operación	2,228.1	2,124.8	1,887.7
Otros (ingresos) gastos – Neto	(183.5)	(301.3)	(21.1)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,603.7</b>	<b>1,197.8</b>	<b>1,365.9</b>
Pérdida (utilidad) cambiaria	191.7	48.6	345.4
Ingresos por intereses	(80.1)	(45.5)	(31.0)
Gastos por intereses	505.9	420.6	288.7
Comisiones bancarias	117.5	49.3	19.5
Participación en resultados de asociadas	-	(4.2)	(34.6)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>868.7</b>	<b>729.0</b>	<b>777.9</b>
Impuestos a la utilidad	245.8	177.4	(38.7)
<b>Utilidad antes de las operaciones discontinuadas</b>	<b>622.9</b>	<b>551.6</b>	<b>816.6</b>
Operaciones discontinuas:			
Pérdida en operaciones discontinuas	93.0	60.1	501.2
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada del año</b>	<b>529.9</b>	<b>491.5</b>	<b>315.4</b>
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad			
<b>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</b>			
Pérdida actuarial	(8.4)	(64.2)	(79.3)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	275.7	(175.7)	(8.9)
<b>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</b>			
Valuación de instrumentos derivados	(109.2)	0.9	6.7
Resultado por conversión de entidades extranjeras y diferente moneda funcional	(217.5)	232.4	315.8
<b>Total de otras partidas de la utilidad integral</b>	<b>(59.4)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>234.3</b>
<b>Utilidad integral neta consolidada del año</b>	<b>470.5</b>	<b>484.9</b>	<b>549.7</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:</b>			
Participación controladora	479.5	488.0	325.3
Participación no controladora	50.4	3.5	(9.9)
	<b>529.9</b>	<b>491.5</b>	<b>315.4</b>
<b>Utilidad (pérdida) integral consolidada aplicable a:</b>			

Participación controladora	420.1	480.7	558.8
Participación no controladora	50.4	4.2	(9.1)
	<b>470.5</b>	<b>484.9</b>	<b>549.7</b>
<b>UAFIRDA</b>	<b>2,674.9</b>	<b>1,913.6</b>	<b>1,876.6</b>

- (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 situación financiera	Al 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
<b>Activo</b>	<b>28,278.9</b>	<b>26,224.0</b>	<b>22,008.4</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>8,992.2</b>	<b>8,087.4</b>	<b>7,760.2</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,193.2	1,972.9	1,761.9
Instrumentos financieros derivados	-	9.8	8.6
Cuentas por cobrar – Neto	3,149.7	3,506.3	2,926.4
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.1	40.9	-
Inventarios – Neto	2,470.8	2,250.4	2,471.3
Pagos anticipados	176.4	307.1	592.0
<b>Activo no circulante</b>	<b>19,286.7</b>	<b>18,136.6</b>	<b>14,248.2</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo	15,710.7	14,608.1	11,822.5
Inversión en acciones de asociada y otras	10.3	11.1	813.4
Activo por beneficios a los empleados al retiro	328.0	289.3	239.1
Activos intangibles y otros activos – Neto	3,184.0	3,174.2	1,107.9
Otros activos	53.7	53.9	265.3
<b>Pasivo</b>	<b>16,672.1</b>	<b>11,788.2</b>	<b>11,019.5</b>
<b>Pasivo circulante</b>	<b>7,555.4</b>	<b>3,978.4</b>	<b>3,520.3</b>
Porción circulante del pasivo a largo plazo	3,102.2	192.5	456.3
Proveedores	2,482.0	2,663.3	2,330.5
Financière Lafarge, S.A.S.	662.3	-	-
Provisiones	619.3	420.8	204.4
Impuestos y gastos acumulados	290.1	168.8	254.0
Cuentas por pagar a partes relacionadas	156.3	173.4	205.9
Instrumentos financieros derivados	146.1	-	-
Otros pasivos circulantes	97.1	359.6	69.2
<b>Pasivos no circulantes</b>	<b>9,116.7</b>	<b>7,809.8</b>	<b>7,499.2</b>
Documentos por pagar a largo plazo	7,282.2	6,185.2	5,926.1
Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,833.9	1,592.4	1,507.9
Otros pasivos a largo plazo	0.6	32.2	65.2
<b>Capital contable</b>	<b>11,606.8</b>	<b>14,435.8</b>	<b>10,988.9</b>
Total de la participación controladora	11,556.3	11,235.3	10,967.1
Total de la participación no controladora	50.5	3,200.5	21.8
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>28,278.9</b>	<b>26,224.0</b>	<b>22,008.4</b>

Otros Conceptos e Indicadores	Al 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(613.3)	(2,059.3)	(2,112.6)
Depreciación y amortización del ejercicio	1,071.2	715.7	510.8
Rotación de cuentas por cobrar (días)	45	65	45
Rotación de cuentas por pagar (días)	73	85	76
Rotación de Inventarios (días)	80	79	88

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.) o su equivalente en UDIs, 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 "ELEMENT 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 ELEMENT 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 ELEMENT 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., FrigoceI, 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 ELEMENT 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 FrigoceI, 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 de diciembre 2014 (cifras en millones de pesos)**

<b>Subsidiarias que avalan los Certificados Bursátiles</b>	<b>Ventas</b>	<b>Utilidad Operación</b>	<b>Activo Total</b>	<b>Pasivo Total</b>	<b>Capital Total</b>
Nacional de Cobre	7,110	295	9,672	6,895	2,777
Mexalit Industrial	1,729	302	4,071	2,313	1,758
Plycem Company	-	-	629	97	532
Comecop	-	-	82	77	5
FrigoceI	270	25	330	121	209

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

Las siguientes tablas muestran la información financiera con respecto a las ventas de las Divisiones 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 División de negocio que se incluye en esta sección del Reporte Anual difiere de la mostrada en la nota 27 de los estados financieros dictaminados que se anexan, como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañías.

## Ventas por Divisiones

	Año terminado al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas
Metales .....	64	7,218	60	Ps\$ 6,919	64	Ps\$ 8,085
Construsistemas.....	787	5,235	608	3,981	667	4,162
Cemento.....	1,548	1,747	818	1,046	—	8
Plásticos.....	23	839	21	743	22	797
Eliminaciones y Holding .....	—	292	—	240	—	454
<b>Total.....</b>	<b>2,422</b>	<b>Ps\$ 15,331</b>	<b>1,507</b>	<b>Ps\$ 12,929</b>	<b>753</b>	<b>Ps\$ 13,506</b>

	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	(como porcentaje de las Ventas Netas)		
Metales .....	47%	54%	60%
Construsistemas.....	34%	31%	31%
Cemento.....	11%	8%	0%
Plásticos.....	5%	6%	6%
Eliminaciones y Holding .....	3%	1%	3%
<b>Total.....</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 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.

	Año terminado al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	(en millones de Pesos)					
Norteamérica <sup>(1)</sup> .....	Ps\$ 12,267	Ps\$ 9,882	Ps\$ 9,776			
Centroamérica <sup>(2)</sup> .....	698	683	816			
Sudamérica <sup>(3)</sup> .....	2,074	2,124	2,460			
Eliminaciones y Holding .....	292	240	454			
<b>Total.....</b>	<b>Ps\$ 15,331</b>	<b>Ps\$ 12,929</b>	<b>Ps\$ 13,506</b>			

	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	(porcentaje del total de ventas netas)		
Norteamérica <sup>(1)</sup> .....	80%	77%	73%
Centroamérica <sup>(2)</sup> .....	4%	5%	6%
Sudamérica <sup>(3)</sup> .....	14%	16%	18%
Eliminaciones y Holding .....	2%	2%	3%
<b>Total.....</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(1) Incluye los resultados de la División Metales, la División Plásticos y los resultados de la región Norteamérica de la División Construsistemas que contempla México y Estados Unidos.

(2) Incluye los resultados de la región de Centroamérica de la División Construsistemas que contempla Costa Rica, El Salvador y Honduras.

(3) Incluye los resultados de la región Sudamérica de la División Construsistemas, que contempla Bolivia, Colombia y Ecuador.



## Destino

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,								
	2014			2013			2012		
	Volumen <sup>(2)</sup>	Ventas Netas <sup>(4)</sup>	%	Volumen <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	%	Volumen <sup>(1)</sup>	Ventas Netas <sup>(2)</sup>	%
Nacionales <sup>(1)</sup> .....	2,353	Ps\$ 13,103	85%	1,398	Ps\$ 10,681	83%	664	Ps\$ 11,176	83%
Exportaciones.....	69	1,936	13%	109	2,008	15%	89	1,876	14%
Eliminaciones y Holding.....	-	292	2%	-	240	2%	-	454	3%
<b>Total.....</b>	<b>2,422</b>	<b>Ps\$ 15,331</b>	<b>100%</b>	<b>1,507</b>	<b>Ps\$ 12,929</b>	<b>100%</b>	<b>753</b>	<b>Ps\$ 13,506</b>	<b>100%</b>

(1) Incluye productos vendidos localmente dentro de cada país donde son fabricados o producidos.

(2) Miles de toneladas.

(3) Millones de Pesos.

## (c) Informe de créditos relevantes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los financiamientos con costo contratados por la Compañía y/o sus subsidiarias eran los siguientes, con cifras en millones de pesos:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
Certificados bursátiles (CEBUR) por Ps\$3,000,000 que causan intereses mensuales a la tasa TIEE más 2.75 puntos base. El vencimiento de capital es el 22 de octubre de 2015.	Ps\$	3,000,000	Ps\$	3,000,000
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes) por USD\$425,000 miles de dólares que causa intereses a una tasa fija de 5.50% en forma semestral a partir de julio 2015, con vencimiento del capital a 10 años el 15 de enero de 2025; Nacobre, Mexalit, Frigocel y ELC participan como avales		6,255,150		-
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD causando intereses semestrales a la tasa fija del 3.05% (tramo A) y a tasa Libor a 6 meses más 1.3 puntos porcentuales (tramo B), pagaderos 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.		746,514		761,414
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 abril 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 2014	31 de diciembre de 2013
Banco Inbursa (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIIE 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 abril 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 TIIIE 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 abril 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
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIIE 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 abril 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
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIIE 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 abril 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.) pagarés a la tasa TIIIE 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	650,000
Banco BX+ (Elementia, S.A. DE C.V.). Crédito de cuenta corriente mediante pagarés a la tasa TIIIE 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.	50,000	90,000

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bisa por USD\$ Ps\$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
	<hr/>	<hr/>
	10,701,664	6,534,865
Menos-Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo, netos de gastos de colocación	3,137,826	192,533
	<hr/>	<hr/>
Deuda a largo plazo	7,563,838	6,342,332
Menos-Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	(281,635)	(157,150)
	<hr/>	<hr/>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación (1)	<u>Ps\$ 7,282,203</u>	<u>Ps\$ 6,185,182</u>

(1) Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014 son:

2016	Ps\$	56,533
2017		56,533
2018 en adelante		<u>7,169,137</u>
	<u>Ps\$</u>	<u>7,282,203</u>

Estamos al corriente en todos los pagos de principal e intereses derivados de nuestros créditos y pasivos.

#### *Bono Internacional*

En noviembre de 2014, emitimos un Bono Internacional que vence el 15 de enero de 2025, a menos de que sea previamente amortizado, con cupones pagaderos en periodos semestrales con vencimiento en los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, empezando el 15 de julio de 2015. Los términos y condiciones del Bono Internacional limitan nuestra capacidad y la capacidad de las subsidiarias restringidas de:

- incurrir en endeudamiento adicional;
- pagar dividendos con cargo al capital social o amortizar, recomprar o retirar capital social o deudas subordinadas;
- realizar inversiones;
- crear enlaces;
- crear cualquier limitación consensual sobre las capacidades de las subsidiarias restringidas para el pago de dividendos, realizar préstamos o transferir sus bienes;
- celebrar transacciones con afiliadas;
- vender activos; y,
- consolidar, fusionar o transferir activos.

Todos estos acuerdos, limitaciones y restricciones están sujetos a una serie de requisitos y excepciones significativas, como se establece en el Bono Internacional.

A nuestra elección, a partir del 15 de enero de 2020, podremos amortizar en todo o en parte el Bono Internacional, a los precios de amortización establecidos en el Bono Internacional, más los intereses devengados y no pagados, en su caso, más los montos adicionales pagaderos en la fecha de la amortización. Antes del 15 de enero de 2020 podremos amortizar, en todo o en parte, el Bono Internacional mediante el pago de la cantidad principal de los bonos, más la prima correspondiente y los intereses devengados y no pagados. Antes del 15 de enero de 2018 también podremos amortizar hasta el 35% del Bono Internacional con los recursos de ciertas ofertas de acciones. Si se produce un cambio de control, se nos puede obligar a adquirir el Bono Internacional de los tenedores. Asimismo, podremos amortizar el Bono Internacional en su totalidad, pero no en parte, a un precio equivalente al 100% de su valor nominal en circulación, más las cantidades adicionales a pagarse y los intereses devengados y no pagados, en el caso de que ocurran ciertos cambios en las leyes fiscales mexicanas aplicables al Bono Internacional.

De acuerdo con los términos de los contratos relacionados con el Bono Internacional, podremos, de tiempo en tiempo, emitir bonos adicionales de la misma serie que los emitidos anteriormente, en una fecha futura.

#### *Operaciones de Refinanciamiento*

El 21 marzo de 2013 anunciamos el prepago de nuestro crédito sindicado por la cantidad de Ps\$2,593 millones, a través de su refinanciamiento con un nuevo crédito sindicado en la cantidad de aproximadamente Ps\$3,730 millones. El nuevo crédito tiene una tasa de interés y perfil de vencimiento más favorables, resultando en una mayor flexibilidad financiera.

El 20 diciembre de 2013, realizamos un pago anticipado de Ps\$1,700 millones bajo el crédito sindicado.

El 22 de diciembre de 2014 pagamos anticipadamente la totalidad del saldo remanente del citado crédito sindicado por la cantidad de Ps\$2,150 millones, mediante la aplicación de parte de los recursos obtenidos en la emisión del Bono Internacional.

#### *Restricciones relacionadas con la deuda*

Algunos de los instrumentos de deuda contienen cláusulas restrictivas cuyo incumplimiento podría hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, con limitación en el incurrir en endeudamiento adicional, limitación de pagos restringidos, limitación de gravámenes, limitaciones a las transacciones con afiliadas, cumplimiento de ciertas razones financieras, aseguramiento de los activos dados en garantía, limitaciones en la fusiones, consolidaciones y venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual.

La siguiente tabla muestra nuestras razones financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

<b>Razones Financieras de los Créditos</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Índice de Apalancamiento	2.69	2.30
Índice de Cobertura de Intereses	5.29	4.58
Capital Contable Consolidado (millones de Pesos)	Ps\$11,607	Ps\$14,436

*Certificados Bursátiles.-* La emisión de Certificados Bursátiles ELEMENT 10 obliga a la Compañía en los siguientes términos, de conformidad con el título que ampara dichos Certificados Bursátiles, así como por las modificaciones aprobadas por las asambleas generales de tenedores de los Certificados Bursátiles.

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

1. Los recursos de la emisión deberán utilizarse exclusivamente para los fines que se señalan en el destino de los fondos;
2. Debemos 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. Debemos mantener las siguientes razones financieras 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 consolidada de la Compañía (utilidad de operaciones más depreciación y amortización) y sus subsidiarias correspondiente a los cuatro últimos trimestres calendario.

Trimestre Aplicable	Índice Mínimo de Cobertura de Intereses (1)
De la Fecha de la Emisión al segundo trimestre de 2011	3.0 a 1.0
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 por la 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 consolidada (utilidad de operación más depreciación y amortización) de la Compañía y sus subsidiarias para dicho periodo; y (b) el gasto financiero consolidado de la Compañía y sus subsidiarias para dicho periodo.

En 2012, debido a un proceso de reestructuración corporativa que ha incluido fusiones de empresas subsidiarias y de la Compañía, así como la venta de algunas otras subsidiarias, distintas asambleas generales de tenedores de los Certificados Bursátiles aprobaron que los Certificados Bursátiles ELEMENT 10 quedasen avalados 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 Frigocel.

*Crédito ELC Tenedora.* ELC Tenedora Cementos mantiene un contrato de crédito con Banco HSBC, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 es de Ps\$650 millones y vencimiento en 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto de la nueva planta de cemento "El Palmar". El crédito tiene como avales a Elementia, Trituradora y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. Dicho contrato establece obligaciones de hacer y no hacer, incluyendo las siguientes razones financieras:

- Índice de Cobertura de Intereses mayor de 3.0 veces a 1.0;
- Índice de Deuda Neta a UAFIRDA Consolidado, (a) menor de 4.75 veces a 1.0 desde la fecha de cierre y hasta e incluyendo el 31 de marzo de 2014; (b) menor a 4.50 veces a 1.0 desde e incluyendo el 1 de abril de 2014 y hasta e incluyendo el 30 de junio de 2014; (c) menor a 3.50 veces a 1.0 desde e incluyendo el 1 de julio de 2014 y hasta e incluyendo el 30 de septiembre de 2014; (d) menor a 3.30 veces a 1.0 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 veces a 1.0 desde e incluyendo el 1 de abril de 2015 hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento; y
- Capital Contable consolidado, no menor a Ps\$3,900 millones.

El crédito ELC Tenedora también establece diversas obligaciones de hacer y de no hacer a la propia ELC Tenedora Cementos, y a sus garantes, entre ellos Elementia (por lo que aplican de manera consolidada), entre las que destacan: (i) la venta o transferencia de activos; (ii) fusiones, divisiones o transformaciones de sus líneas de negocio; (iii) la creación de hipoteca gravámenes u otras afectaciones (distintas a gravámenes permitidos); (iv) celebrar operaciones de instrumentos financieros derivados con propósitos especulativos; (v) pago de dividendos u otras distribuciones, y (vi) transacciones con partes relacionadas.

A la fecha del presente Reporte Anual, estamos en cumplimiento con las relaciones financieras y las obligaciones que establece este crédito.

**(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 concluido el 31 de diciembre de 2014 comparado con el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013.**

El siguiente cuadro muestra cierta información financiera respecto de los resultados de las operaciones consolidadas para los períodos indicados.

	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	% de Cambio
	(millones de Pesos)		
Ventas netas .....	Ps\$ 15,331	Ps\$ 12,929	19%
Costo de ventas .....	11,683	9,908	18%
<b>Utilidad bruta</b> .....	<b>3,648</b>	<b>3,021</b>	21%
Gastos de operación .....	2,228	2,125	5%
Otros ingresos, neto <sup>(1)</sup> .....	(184)	(301)	-39%
<b>Utilidad de operación</b> .....	<b>1,604</b>	<b>1,198</b>	34%
Utilidad cambiaria, neta .....	192	49	292%
Ingresos por intereses .....	(80)	(46)	74%
Gastos por intereses .....	506	421	20%
Comisiones bancarias .....	118	49	139%
Participación en resultados de asociadas .....	-	(4)	-100%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas</b> .....	<b>869</b>	<b>729</b>	19%
Impuestos a la utilidad .....	246	177	39%
<b>Utilidad de operaciones continuas</b> .....	<b>623</b>	<b>552</b>	13%
Operaciones discontinuas:			
Pérdida en operaciones discontinuas, neta .....	93	60	55%
<b>Utilidad neta consolidada</b> .....	<b>Ps\$ 530</b>	<b>Ps\$ 492</b>	8%
<b>UAFIRDA<sup>(1)</sup></b> .....	<b>Ps\$ 2,675</b>	<b>Ps\$ 1,913</b>	40%

(1) Ver Nota 22 de nuestros estados financieros consolidados para más detalles.

(2) La UAFIRDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS. La UAFIRDA está incluida en este Reporte 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 considerada como sustituta 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.

### ***Ventas netas***

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, las ventas netas ascendieron a Ps\$15,331 millones, es decir, un incremento de 19% comparado con las ventas netas de Ps\$12,929 millones durante el mismo periodo de 2013. Esta variación se debió principalmente al aumento de las ventas de la División Cemento, así como a los incrementos de volumen en la División Construsistemas y en la División Metales; con lo cual se pudo compensar la caída del precio internacional del cobre que fue de un 6.6% durante el ejercicio 2014.

El volumen de ventas consolidado al 31 de diciembre de 2014 fue de 2,422 mil toneladas, lo que representa un aumento del 61% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por cada una de las divisiones de negocio, los volúmenes mostraron el siguiente comportamiento: en Metales 64 mil toneladas, 7% adicionales; en Construsistemas se vendieron 787 mil toneladas, un incremento de 29% principalmente por el mayor volumen vendido en la región Norte (Estados Unidos) por la inclusión de la marca *Allura*; en Cemento 1,548 mil toneladas, 89% adicionales, la diferencia del volumen contra 2013 es por el inicio de operaciones de la planta “El Palmar” y la consolidación de la Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, la cual inició en agosto de 2013; y en Plásticos ventas de 23 mil toneladas un incremento del 10%; lo anterior es en relación el mismo periodo de 2013. Como porcentaje de las ventas netas, al 31 de diciembre de 2014 la División Metales representó el 47%, la División Construsistemas el 34%, la División Cemento el 11% y la División Plásticos el 5%, mientras que al 31 de diciembre de 2013, la División Metales representó el 54%, la División Construsistemas el 31%, la División Cemento el 8% y la División Plásticos el 6%. La Compañía espera continuar teniendo crecimientos constantes en todas sus divisiones, mediante un crecimiento orgánico y/o posibles adquisiciones que se presenten en el futuro.

Las ventas netas por división de negocios al 31 de diciembre de 2014 fueron de Ps\$7,218 millones para Metales, Ps\$5,235 millones para Construsistemas, de Ps\$1,747 millones para Cemento y Plásticos registró ventas de Ps\$839 millones, en comparación con las ventas netas registradas en el mismo periodo del año 2013 que ascendieron a Ps\$6,919 millones en Metales, Ps\$3,981 millones en Construsistemas, Ps\$1,046 millones en Cemento y Plástico tuvo ventas netas de Ps\$743 millones. El incremento en ventas netas de la División Metales al 31 de diciembre de 2014, se originó por un incremento en el volumen de ventas del 7% con respecto al mismo periodo de 2013. En la División Construsistemas, las ventas netas se incrementaron por un aumento del 29% del volumen y de un 2% en el precio promedio de productos. En cuanto a la División Cemento, el incremento en las ventas netas se debe principalmente al inicio de operaciones de la planta “El Palmar” y a la consolidación de la Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge. En la División Plásticos se registró un incremento del 10% en el volumen de ventas y a un incremento del 3% en el precio promedio.

### ***Costo de ventas***

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2014 fue de Ps\$11,683 millones, incrementándose en un 18%, lo que representan Ps\$1,775 millones más, comparados con los Ps\$9,908 millones registrados en el mismo periodo de 2013. El incremento en el costo de ventas se debió principalmente a: (i) el incremento del volumen vendido por la operación de la División Cemento al 31 de diciembre de 2014, cuyos costos variables incrementan o disminuyen con relación al volumen en cuanto a materias primas, mano de obra, combustibles, energía y gastos de fabricación; y (ii) por la expansión en las operaciones en los Estados Unidos de marzo a diciembre 2014, principalmente de nuestra marca *Allura*. El costo de ventas en relación a las ventas netas mejoró ligeramente, representando un 76% para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y un 77% para el mismo periodo de 2013, lo anterior por el mejor margen de utilidad que tienen los productos en la División Cemento. Adicionalmente, la Compañía puede llegar a tener cambios significativos en su costo de ventas por la paridad Peso – Dólar y/o por fluctuaciones en el precio del metal, lo cual se repercutiría proporcionalmente en las ventas netas.

### ***Utilidad bruta***

La incorporación de la División Cemento, sus mejores márgenes y el consecuente incremento de volumen y ventas netas con respecto a otras divisiones, permitieron que la utilidad bruta en el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fuera de Ps\$3,648 millones incrementándose en un 21% en comparación con la utilidad bruta registrada en el mismo periodo de 2013, siendo ésta de Ps\$3,021 millones. El margen con respecto a las ventas netas ha mejorado en el año terminado al 31 de diciembre de 2014 siendo éste de 24% en comparación con el 23% registrado en el mismo periodo de 2013. La Compañía tiene un mejor margen bruto principalmente por la División Cemento, el cual tenderá a mejorar por el crecimiento del volumen de esta misma división. El crecimiento con respecto al periodo del año

anterior no podrá ser replicado a menos que se realice una nueva adquisición o se invierta en incrementar la capacidad.

### **Gastos de operación**

Los gastos de operación acumulados (entre ellos gastos de venta, gastos de distribución, gastos de mercadotecnia y gastos de administración) al 31 de diciembre de 2014 fueron de Ps\$2,228 millones, representando un incremento del 5%, es decir Ps\$103 millones, en comparación con los gastos de operación en el mismo periodo de 2013 que ascendieron a Ps\$2,125 millones. Este incremento es principalmente por la consolidación de la División Cemento, aunado al incremento en los gastos de la División Construsistemas por el mayor volumen de ventas en los Estados Unidos al incorporar la marca *Allura*. Los gastos de operación incurridos son en proporción al volumen vendido y el incremento con respecto a 2013, obedece a la incorporación y crecimiento tanto de la División Cemento, por la consolidación de la Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, así como por la adquisición del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation en los Estados Unidos.

### **Otros ingresos, neto**

Para el 31 de diciembre de 2014, se registraron otros ingresos netos por Ps\$184 millones, la cual se integra principalmente por la ganancia en la compra de CertainTeed Corporation compensado por gastos de litigio, gasto de retiro de activos y otros. Al 31 de diciembre de 2013, los otros ingresos corresponden principalmente a ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y a recuperación de impuestos a favor.

### **Resultado de financiamiento - neto**

El resultado de financiamiento - neto del periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 fue de Ps\$736 millones, una variación de Ps\$264 millones respecto a los Ps\$472 millones para el mismo periodo de 2013. Lo anterior se debe a: i) el incremento del gasto por intereses de \$85 millones, principalmente por la emisión del bono internacional y a la capitalización de los intereses en el año 2013 por la construcción de la planta cementera “El Palmar”, los cuales quedaron incluidos como parte del activo; esta capitalización concluyó el 30 de junio de 2013. ii) a la pérdida cambiaria, neta registrada por \$191 millones, originada principalmente por la devaluación del peso mexicano respecto al dólar existente en diciembre de 2014, correspondiente por la posición neta en dólares que Elementia mantiene al cierre de este año; la pérdida cambiaria neta de 2013 fue de \$49 millones; y iii) el registro de los gastos por comisiones de \$118 millones provenientes la mayoría de la deuda que fue pre-pagada y que tuvo que amortizarse en su totalidad en diciembre de 2014, las comisiones que se generaron en el 2013 ascendieron a \$49 millones.

La siguiente tabla muestra el resultado de financiamiento – neto por los periodos que se presentan a continuación:

	<b>Ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>% de Cambio</b>
	<b>(en millones de Pesos)</b>		
Ingresos por intereses	(80)	(46)	74%
Gastos por intereses	506	421	20%
Comisiones bancarias	117	49	139%
Pérdida cambiaria, neta	192	49	292%
<b>Total resultado de financiamiento – neto</b>	<b>735</b>	<b>473</b>	<b>55%</b>



### ***Impuesto a la utilidad***

El ISR causado y diferido ascendió a la cantidad de Ps\$246 millones en el año terminado el 31 de diciembre de 2014, un incremento de Ps\$69 millones en relación con el ISR causado y diferido de Ps\$177 millones registrado para el mismo período de 2013. Este aumento es consecuencia del incremento en la utilidad antes de impuestos del periodo 2014, por la mejor operación de las divisiones.

### ***Utilidad neta consolidada***

La utilidad neta consolidada acumulada en el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fue de Ps\$530 millones, un incremento del 8%, equivalente a Ps\$38 millones adicionales, respecto a la utilidad neta consolidada del mismo periodo de 2013 que ascendió a Ps\$492 millones. Lo anterior es resultado del aumento en las operaciones de las tres principales Divisiones: Cemento, Construsistemas y Metales, las cuales obtuvieron utilidades netas incrementales que aportaron a la consolidación.

### ***UAFIRDA***

La UAFIRDA generada en el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fue de Ps\$2,675 millones, lo que significó un incremento de Ps\$762 millones o un 40% superior al mismo período de 2013. El margen UAFIRDA a ventas netas fue de 17% al 31 de diciembre de 2014, en comparación con el margen del 15% del mismo periodo de 2013. Lo anterior se generó por el mayor volumen de ventas en las divisiones y por el mejor margen de utilidad en las Divisiones Cemento y Construsistemas.

**Resultados por División en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, comparados con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.**

	División Metales			División Construsistemas			División Cemento			División Plásticos		
	Año concluido el 31 de diciembre de		(% de cambio)	Año concluido el 31 de diciembre de		(% de cambio)	Año concluido el 31 de diciembre de		(% de cambio)	Año concluido el 31 de diciembre de		(% de cambio)
	2014	2013		2014	2013		2014	2013		2014	2013	
	(millones de Pesos)		(millones de Pesos)		(millones de Pesos)		(millones de Pesos)		(millones de Pesos)		(millones de Pesos)	
Ventas Netas.....	7,218	6,919	4%	5,235	3,981	31%	1,747	1,046	67%	839	743	13%
Utilidad de operación.....	393	332	18%	692	616	12%	291	101	188%	125	98	28%
UAFIRDA <sup>(1)</sup> ....	855	658	30%	959	806	19%	572	238	140%	160	137	17%

(1) La UAFIRDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS. La UAFIRDA está incluida en este Reporte 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 considerada como sustituta 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.

**División Metales**

Para el cierre del ejercicio 2014, la División Metales reportó ventas netas por \$7,218 millones superiores a las reportadas en el mismo periodo de 2013 por \$6,919 millones, lo que representa un incremento del 4%. Lo anterior, es una mezcla de incremento de volumen, tipo de cambio y la baja de valor en el precio de los metales, principalmente del cobre, cuya cotización internacional promedio de enero - diciembre 2014 fue de US\$3.12 por libra, en comparación con el precio del mismo periodo de 2013 que fue de US\$3.34 por libra, lo que representa una disminución del 6.6% en el precio del metal, afectando a la baja el precio promedio de venta de nuestros productos en 2%.

La utilidad de operación acumulada a diciembre 2014 de la División Metales se incrementó en un 18% equivalente a \$61 millones respecto de los \$332 millones para el mismo periodo de 2013 lo anterior, por la reducción del costo de ventas por una mejor eficiencia en el aprovechamiento del metal, por una mejora en el proceso de producción al haberse implementado el proceso de fundición continua, 24 horas 365 días, así como a la sinergia por el cierre de la planta de Toluca, Estado de México, México transfiriendo esta operación a la planta de Celaya, Guanajuato, México, teniendo una disminución importante en los gastos de operación de esta división.

La UAFIRDA en el periodo acumulado a diciembre 2014 ascendió a \$855 millones, mientras que el acumulado a diciembre de 2013 registro \$658 millones, lo que representa un incremento del 30% equivalente a \$197 millones. Este incremento en la UAFIRDA se debe principalmente al incremento de volumen, a la eficiencia del costo de producción y a las sinergias en costos y gastos entre las plantas de Toluca y de Celaya, como se mencionó anteriormente.

Durante el ejercicio 2014, el margen de operación se mantuvo en un 5% y el margen de la UAFIRDA se incrementó en dos puntos porcentuales, para ubicarse en un 12%, por las razones mencionadas anteriormente.

**División Construsistemas**

Las ventas netas acumuladas por el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre 2014 ascendieron a \$5,235 millones, 31% de incremento o \$1,254 millones en comparación a los \$3,981 millones registrados en mismo periodo de 2013, principalmente por el mayor volumen de ventas. El volumen de ventas acumuladas a diciembre 2014 de la División Construsistemas fueron 29% superiores al mismo periodo 2013, principalmente por el mayor volumen

vendido en la región Norte (Estados Unidos) por la inclusión de la marca *Allura* y por el incremento en la red de distribución y el contrato de venta con Gobierno en México.

La División Construsistemas para el cierre de 2014 registró una utilidad de operación de \$692 millones, incrementándose en un 12% equivalente a \$76 millones, en comparación con la utilidad de operación registrada en 2013 de \$616 millones, lo anterior como resultado del crecimiento del volumen reflejado en las ventas netas y mejores márgenes respecto a los costos. El margen de operación a ventas netas fue de 13% para el año 2014, en comparación con el margen de 15% respecto al año 2013. Lo anterior es por un menor margen operativo en los Estados Unidos.

La UAFIRDA por el período enero-diciembre de 2014 ascendió a \$959 millones, lo que significó un incremento de \$153 millones, un 19% superior al del mismo período de 2013, consecuencia del mayor volumen de ventas derivado de la incorporación de las operaciones de la marca *Allura* en los Estados Unidos. El margen UAFIRDA a ventas netas fue de 18% para el año 2014, en comparación con el margen del 20% respecto del mismo período del 2013.

### ***División Cemento***

Las ventas netas acumuladas del ejercicio 2014 ascendieron a \$1,747 millones, en comparación con los \$1,046 millones del mismo período de 2013, representando un incremento de 67%. Lo anterior, derivado al incremento en el volumen de ventas por 89% con respecto al mismo período de 2013. A partir de octubre de 2014 se inició con la operación del negocio de concreto premezclado.

La utilidad de operación acumulada a diciembre 2014 de la División Cemento ascendió a de \$291 millones, incrementándose un 188% equivalente a \$190 millones, en comparación con los \$101 millones para el mismo período del 2013. Esto como resultado del crecimiento de volumen reflejado en las ventas netas por la consolidación de la operación del negocio de Cemento.

La UAFIRDA generada en el período acumulado a diciembre 2014 fue de \$572 millones, lo que significó un aumento de \$334 millones o de un 140% respecto al año 2013, originado por el incremento en volumen de ventas mencionado anteriormente.

Durante el ejercicio 2014, el margen de operación respecto de las ventas netas fue de 17% incrementándose en siete puntos porcentuales respecto del mismo período de 2013; asimismo, el margen UAFIRDA se incrementó en diez puntos porcentuales para ubicarse en un 33%, por las razones mencionadas anteriormente.

### ***División Plásticos***

Las ventas netas ascendieron a \$839 millones en el ejercicio de 2014, superiores en un 13% a las reportadas en el mismo período de 2013 por \$743 millones; lo anterior debido al cambio en la mezcla de volumen y precio de venta de productos, principalmente tinacos y techos, realizadas en la región Norte (México) y en la región Andina (Colombia).

El volumen vendido de la División Plásticos acumulado a diciembre 2014 presentó un incremento del 10%. Asimismo, el precio de venta promedio a diciembre de 2014 fue un 3% mayor que el obtenido en diciembre de 2013.

La utilidad de operación en el acumulado 2014 fue de \$125 millones, respecto de los \$98 millones para el mismo período del 2013, debiéndose lo anterior al incremento de volumen.

La UAFIRDA en el período acumulado a diciembre 2014 ascendió a \$160 millones, mientras que el acumulado a diciembre de 2013 registró \$137 millones, lo que representa un incremento del 17% equivalentes a \$23 millones.

Durante el año 2014, el margen de operación y el margen UAFIRDA fueron del 15% y 19% respectivamente, comparados con el 13% y 18% del año 2013 respectivamente.

**Análisis comparativo del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013 comparado con el ejercicio concluido 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.

	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de,		% de Cambio
	2013	2012	
	(millones de Pesos)		
Operaciones Continuas:			
<b>Ventas netas</b> .....	<b>Ps\$ 12,929</b>	<b>Ps\$ 13,506</b>	<b>(4)%</b>
Costo de ventas.....	9,908	10,273	(4)%
<b>Utilidad bruta</b> .....	<b>3,021</b>	<b>3,233</b>	<b>(7)%</b>
Gastos de operación.....	2,125	1,888	13%
Otros ingresos, neto(1).....	(301)	(21)	1,333%
<b>Utilidad de operación</b> .....	<b>1,198</b>	<b>1,366</b>	<b>12%</b>
Pérdida cambiaria, neta .....	49	345	(86)%
Ingresos por intereses.....	(46)	(31)	47%
Gastos por intereses.....	421	289	46%
Comisiones bancarias .....	49	20	145%
Participación en resultados de asociadas .....	(4)	(35)	(89)%
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas</b> .....	<b>729</b>	<b>778</b>	<b>(6)%</b>
Impuestos a la utilidad.....	177	(38)	566%
<b>Utilidad de las operaciones continuas</b> .....	<b>552</b>	<b>816</b>	<b>(32)%</b>
Operaciones discontinuas:			
Pérdida en operaciones discontinuas, Neta .....	60	501	(88)%
<b>Utilidad neta consolidada</b> .....	<b>Ps\$ 492</b>	<b>Ps\$ 315</b>	<b>56%</b>
<b>UAFIRDA<sup>(2)</sup></b> .....	<b>Ps\$ 1,913</b>	<b>Ps\$ 1,877</b>	<b>2%</b>

(1) Ver Nota 22 de nuestros estados financieros consolidados para más detalles.

(2) La UAFIRDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS. La UAFIRDA está incluida en este Reporte 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 considerada como sustituta 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.

#### *Ventas netas*

Las ventas del ejercicio 2013 fueron por Ps\$12,929 millones y registraron una disminución del 4% con respecto al ejercicio del año 2012. Esto se derivó principalmente por la caída en el precio de los metales. Los precios promedio del cobre en 2013 respecto a los de 2012 presentaron una disminución de 7.5%, que impactaron directamente en los precios de venta de nuestros productos de la División Metales. Adicionalmente, el volumen de ventas bajó 6% en la misma división, existiendo una disminución consistente en ventas tanto a nivel nacional como en exportación, principalmente por lo que respecta a láminas.

El decremento en las ventas netas también se debió a que los gobiernos de México y Colombia siguieron retrasando sus proyectos de infraestructura y construcción, lo cual afectó el volumen de ventas y en consecuencia disminuyeron las ventas netas y en la misma proporción el costo de ventas de la División Construsistemas. Asimismo, en esta división, los precios de venta de nuestros productos aumento en un 5% en 2013 con respecto al ejercicio 2012. El decremento en ventas netas en las divisiones antes mencionadas pudo ser compensado parcialmente por la incorporación de los resultados de nuestra nueva División Cemento.

#### *Costo de ventas*

El costo de los productos vendidos en forma consolidada para el ejercicio 2013 fue de Ps\$9,908 millones, es decir, 4% menor que lo registrado por este rubro en el año 2012. El costo de ventas disminuyó en menor proporción que las ventas debido al incremento en la depreciación con respecto al año anterior derivado de la revaluación de activos

y por la depreciación originada en la incorporación de los activos de la División Cemento a la operación continua.

#### *Utilidad bruta*

La utilidad bruta decreció en Ps\$212 millones principalmente por la disminución en las ventas netas. La utilidad bruta representó el 23% de las ventas en 2013, margen que se mantiene respecto al 24% de 2012.

#### *Gastos de operación*

Para 2013, los gastos de operación ascendieron a Ps\$2,125 millones, lo que significó un aumento del 13% con respecto a los Ps\$1,888 millones en 2012, debido a los gastos por el inicio de las operaciones de la nueva División Cemento, para lo cual se realizaron importantes gastos de mercadeo, incluyendo una gran campaña de publicidad para posicionar la marca *Cementos Fortaleza* 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, netos*

Otros ingresos registraron un incremento de Ps\$280 millones en 2013 respecto de 2012, principalmente por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo (*ver Nota 12 de los estados financieros consolidados para más detalles*), así como por ingresos de recuperación de Impuesto al Activo y otros ingresos por cancelación de cuentas de balance por depuración de las mismas.

La integración de los otros ingresos - neto por los años terminados al 31 de diciembre 2013 y 2012 es como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	Ps\$ (215)	Ps\$ (118)
Recuperación de Impuesto al activo	(26)	-
Condonación de deuda	-	(22)
Deterioro de activos de larga duración	-	40
Cancelación de cuentas de balance	(60)	29
Provisión de contingencias	-	50
	<u>Ps\$ (301)</u>	<u>Ps\$ (21)</u>

#### *Resultado de financiamiento - neto*

El resultado de financiamiento neto del periodo al 31 de diciembre de 2013 fue de Ps\$473 millones, Ps\$151 millones menor respecto de los Ps\$622 millones registrados en el año 2012. La disminución se da principalmente por la reducción de la pérdida cambiaria de Ps\$296 millones por el efecto de conversión de moneda funcional de la División Metales y el incremento de Ps\$132 millones en el gasto por pago de intereses, lo anterior es por el hecho de que los intereses y comisiones pagados a las instituciones financieras por los préstamos para la construcción de la planta de cemento “El Palmar” se capitalizaron durante 2012 y hasta el primer semestre de 2013. A partir del segundo semestre de 2013, tras la puesta en marcha de dicha planta, tales intereses fueron reconocidos dentro de los resultados como gastos por intereses.

La siguiente tabla muestra el resultado de financiamiento neto por los años que se presentan a continuación:

	<b>Año terminado al 31 de diciembre del,</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>% de Cambio</b>
	<b>(en millones de Pesos)</b>		
Ingresos por intereses	(46)	(31)	48%
Comisiones bancarias	48	19	145%
Gastos por intereses	421	289	46%
Pérdida cambiaria, neta	49	345	(86)%
<b>Total resultado de financiamiento – neto</b>	<b>473</b>	<b>622</b>	<b>(24)%</b>

### Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad se incrementó principalmente por el ISR corriente para 2013 en un monto de Ps\$616 millones, comparado con el impuesto registrado de Ps\$229 millones en 2012, lo anterior es por el efecto de desconsolidación fiscal el cual se reconoció y que se deberá pagar en los cinco ejercicios siguientes a partir del año 2014. Éste efecto fue compensado por un incremento en el registro del ISR diferido favorable de Ps\$394 millones por el beneficio de la amortización de la pérdida por venta de acciones que se obtuvo en 2012, por lo cual se reconoció el beneficio activo de este impuesto.

### Utilidad neta consolidada

El resultado neto para el ejercicio 2013 ascendió a Ps\$492 millones, un incremento de 56% con respecto a la utilidad obtenida en 2012 de Ps\$315 millones. La variación se explica por una reducción en el rubro de pérdida en operaciones discontinuas de 2013 por un monto de Ps\$60 millones (*ver Nota 26 de los estados financieros consolidados para más detalles*), con respecto a los Ps\$501 millones de pérdida por este concepto registrados en el año 2012, así como un incremento en la utilidad neta de la Divisiones Metales y la División Cemento. El margen neto de 2013 fue de 4% contra el 2% de 2012.

### UAFIRDA

La UAFIRDA acumulada del año 2013 fue de Ps\$1,913 millones, 2% superior a la registrada de Ps\$1,877 millones en 2012 y con margen de ventas del 15% y 14%, respectivamente. Lo anterior es por el inicio de operaciones de la División Cemento en el año 2013.

### Resultados por División por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, comparados con el año terminado al 31 de diciembre de 2012.

	División Metales			División Construsistemas			División Cemento			División Plásticos		
	Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de		
	2013	2012		2013	2012		2013	2012		2013	2012	
	(millones de Pesos)	(% de cambio)	(millones de Pesos)	(% de cambio)		(millones de Pesos)	(% de cambio)		(millones de Pesos)	(% de cambio)		
Ventas												
Netas.....	6,919	8,085	(14)%	3,981	4,162	(4)%	1,046	8	12,975%	743	797	(7)%
Utilidad de operación.....	332	423	(22)%	616	696	(11)%	101	(3)	3,467	98	104	(6)%
UAFIRDA												
(1).....	658	716	(8)%	806	883	(9)%	238	(3)	8,033%	137	122	12%

(1) La UAFIRDA no es una medida financiera reconocida por las IFRS. La UAFIRDA está incluida en este Reporte 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 considerada como sustituta 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.

### División Metales

Esta división reportó ventas netas por Ps\$6,919 millones en el año 2013, menores a las reportadas en 2012 que fueron de Ps\$8,085 millones o un decremento del 14%. En lo general, la División Metales disminuyó su volumen de ventas, el cual pasó de 64 mil toneladas en 2012 a 60 mil toneladas en 2013, es decir una baja del 6%. Aunado a lo anterior, los precios de venta registraron una baja importante del 9% en promedio, reflejo de la cotización internacional de los metales durante el 2013. La mayor participación de tubería de plástico en el sector de la construcción y el precio del cobre con respecto al valor del plástico, generó la principal baja de volumen de la

división. Por otra parte, pudimos compensar parcialmente este efecto aumentando nuestra participación en distintos sectores de mercado, incluyendo, industrial y automotriz.

La utilidad de operación en 2013 para la División Metales fue de Ps\$332 millones en comparación con la registrada en 2012 de Ps\$423 millones, 22% menores a la registrada en el año 2012, lo anterior principalmente por la baja en el volumen de ventas y a que el costo de ventas se mantuvo. La UAFIRDA en el ejercicio 2013 ascendió a Ps\$658 millones, mientras que en el 2012 fue de Ps\$716 millones, lo anterior por el menor volumen y precios de los productos de la división.

#### ***División Construsistemas***

El volumen de ventas a diciembre 2013 de la División Construsistemas, ascendió a 608 mil toneladas, en comparación con las 667 mil toneladas de 2012, la variación se debió principalmente a que los gobiernos de México y Colombia pospusieron sus proyectos de infraestructura y construcción, lo cual afectó las ventas netas de la División Construsistemas siendo éstas de Ps\$3,981 millones y de Ps\$4,162 millones para el 2013 y 2012, respectivamente.

En el 2013, la División Construsistemas registró una utilidad de operación de Ps\$616 millones en comparación con la utilidad de operación generada en el año 2012 de Ps\$696 millones, lo anterior como resultado de la disminución en los volúmenes de ventas, principalmente en México y Colombia a que los gastos de operación se incrementaron por cambios en la estructura de venta e inflación anual. La UAFIRDA registró Ps\$806 millones con un margen del 20% y Ps\$883 millones con un margen del 21% por los años 2013 y 2012, respectivamente, variando principalmente por las menores ventas de la división.

#### ***División Cemento***

La División Cemento inició operaciones en el 2013 con la conclusión de la construcción de la planta “El Palmar”. De igual forma se consolidó la Asociación (*Joint Venture*) con Lafarge, la cual inició en agosto de ese mismo año. El volumen de ventas de la división ascendió a 818 mil toneladas, traducidas en ventas netas de Ps\$1,046 millones.

La utilidad de operación en el primer año de operaciones ascendió a Ps\$101 millones representando un margen a ventas netas de 10%, en donde los gastos de operación son relativos al volumen vendido del ejercicio 2013 y de una inversión importante de gastos de promoción y publicidad enfocado al lanzamiento de la marca *Cementos Fortaleza* y al desarrollo de una red de distribución en su zona de influencia.

Las operaciones en el 2013 de la División Cemento dieron como resultado una UAFIRDA de Ps\$238 millones, con un margen respecto de ventas netas del 23%.

#### ***División Plásticos***

La generación de ventas netas en el 2013 de la División Plásticos fue de Ps\$743 millones en comparación con los Ps\$797 millones registrados en 2012. El volumen de ventas de la división bajó aproximadamente mil toneladas a 21 mil toneladas para el 2013 en comparación con las 22 mil toneladas vendidas en 2012. La reducción en las ventas netas se debe a un cambio en la mezcla de volumen y precio de venta de los productos, principalmente tinacos y productos de extrusión y de expansión.

La utilidad de operación fue de Ps\$98 millones en 2013, con respecto a los Ps\$104 millones obtenidos en 2012, originado principalmente por la disminución en las ventas netas. La UAFIRDA de la División Plásticos en 2013 fue de Ps\$137 millones en comparación con los Ps\$122 millones del ejercicio 2012, siendo favorable en un 12% debido, principalmente, a la disminución de los gastos de operación. Los márgenes UAFIRDA a ventas netas fueron de 18% para 2013 y 15% para 2012.

## (ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

### **Inversiones de Capital**

Nuestras principales 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.

En el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha invertido Ps\$4,211 millones, que se destinaron a la adquisición de activos fijos, a la compra del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation en los Estados Unidos y a la adquisición del 47% de participación de la subsidiaria ELC Tenedora Cementos. Las inversiones se realizaron con recursos provenientes de la operación, excepto por la adquisición de ELC que fueron recursos provenientes de la colocación del bono internacional.

Durante el ejercicio 2013 Elementia invirtió Ps\$2,059 millones en la adquisición de activos fijos que se destinaron principalmente a nuevas tecnologías y a la renovación de equipos y mejora de eficiencia.

En el año 2012 realizamos inversiones por un total de Ps\$2,113 millones, que se aplicaron principalmente a la construcción de la planta de cemento “El Palmar” que inició operaciones en 2013 a inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo de las divisiones y a la implementación del sistema ERP SAP.

### **Investigación y Desarrollo**

Nos esforzamos continuamente en desarrollar nuevos y avanzados procesos de producción para aumentar la eficiencia operativa y desarrollar productos que satisfagan las necesidades cambiantes de los clientes. La planeación y presupuesto para la investigación y desarrollo es preparada conforme a la estrategia determinada por nuestro Consejo de Administración. Los planes y presupuesto se preparan y aprueban por ciclos de tres años y el presupuesto del año siguiente durante el tercer trimestre del año, preparados a través del esfuerzo conjunto de los directivos de las distintas áreas de negocio. El departamento de Dirección Técnica centraliza nuestras actividades de investigación y desarrollo y establece el presupuesto y nuestras prioridades. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, invertimos Ps\$18 millones en investigación y desarrollo. En 2013 invertimos Ps\$13 millones en investigación y desarrollo. No realizamos importantes inversiones en investigación y desarrollo durante 2012.

### **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; y
- Las principales fuentes de financiamiento consisten en líneas de crédito bancarias y en aumentos al capital social realizados por nuestros accionistas. Hemos generado flujos de efectivo por nuestras operaciones en el curso ordinario de nuestros negocios y hemos recurrido a la contratación de créditos y emisiones de valores de deuda que se colocan y cotizan en la BMV, a la emisión de un Bono Internacional y a aumentos de capital por parte de nuestros accionistas.

En adición a los Ps\$3,000 millones obtenidos bajo la emisión de nuestros Certificados Bursátiles ELEM 10 (hoy ELEMENT 10) a plazo de 5 años, tenemos acceso a financiamiento de largo plazo hasta por Ps\$2,000 millones adicionales bajo nuestro Programa de CEBURES Elementia.



En noviembre de 2014, obtuvimos el Bono Internacional por USD\$425,000 miles de dólares que causa intereses a una tasa fija de 5.50% en forma semestral a partir de enero 2015, con vencimiento del capital a 10 años el 15 de enero de 2025; Nacobre, Mexalit, Frigocel y ELC entidades subsidiarias participan como avales.

Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo con costo se integró por Ps\$3,137 millones de pasivos de corto plazo y por Ps\$7,564 millones en pasivos de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo con costo se integró por Ps\$193 millones en pasivos de corto plazo y Ps\$6,342 millones en pasivos de largo plazo.

La siguiente tabla muestra nuestras razones de liquidez a las fechas señaladas.

<b>Razones de Liquidez</b>	<b>Al 31 de diciembre de:</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.55	2.03	2.20
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	0.86	1.47	1.50
Activo circulante / pasivo total	0.54	0.69	0.70
Activo disponible <sup>(1)</sup> / pasivo corto plazo	0.42	0.50	0.50

(1) Activos líquidos incluyen efectivo y equivalentes de efectivo

#### **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 2014 son:

2016	Ps\$	88
2017		88
2018 en adelante		<u>7,388</u>
	Ps\$	<u><u>7,564</u></u>

La siguiente tabla muestra la deuda de la Compañía:

<b>Año</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>	<b>Total</b>
<b>31-dic-2014</b>	Ps\$ 3,138	Ps\$7,564	Ps\$10,702

(millones de pesos)

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

#### **Políticas que Rigen la Tesorería**

##### *Instrumentos financieros derivados*

Utilizamos técnicas de valuación para nuestros 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 de nuestros estados financieros auditados incluye información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de nuestros instrumentos financieros, así como el análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. Nuestra administración considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de nuestros instrumentos financieros.

Nuestras políticas para el uso de instrumentos financieros derivados, limitan la contratación de los mismos para fines exclusivos de cobertura. Utilizamos instrumentos financieros para cubrir determinadas exposiciones asociadas con posibles variaciones o fluctuaciones inusuales en el precio de los metales que pudieran afectar el valor de nuestros activos o pasivos o flujo de efectivo futuro. Específicamente utilizamos las coberturas para los cambios en los precios del cobre, zinc y níquel.

La materia prima principal para la elaboración de productos en nuestra División Metales es el cobre. El precio del cobre puede presentar variaciones importantes. Dada su importancia en nuestro costo de producción, hemos celebrado contratos de precio fijo para cubrir el flujo de efectivo con ciertos clientes. Nuestro objetivo para el uso de instrumentos de cobertura es obtener un nivel de precio de dichos metales que permita mantener un costo de producción predecible, para alcanzar los niveles de rentabilidad establecidos en nuestro plan estratégico. La Compañía utiliza futuros y *swaps* de cobertura de compra de algunos metales.

El 20 de septiembre de 2013, se contrató un instrumento financiero derivado de *swap* de tasa de interés para administrar el riesgo de la deuda bancaria a largo plazo. Para este instrumento de cobertura, la Compañía tiene como objetivo administrar la tasa de interés, para alcanzar los niveles de rentabilidad establecidos en nuestro plan estratégico.

Hasta octubre de 2013, la División Cemento utilizó contratos *forwards* de divisas para cubrir parcialmente los riesgos financieros por fluctuación cambiaria para las compras de un derivado de petróleo, aunque fueron contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica ya que los contrataba con su anterior entidad tenedora. En este momento gracias a la diversificación de los negocios de la Compañía no ha sido necesario contratar *forwards* ya que se cuenta con una cobertura natural.

La Compañía a través del área de finanzas, determina los montos y objetivos sobre posiciones primarias para las cuales se cree conveniente la contratación de un instrumento derivado de la cobertura, con el fin de mitigar los posibles riesgos generados por transacciones asociadas con la posición primaria, para lo cual se consideran las condiciones de mercado.

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones que se estiman de reconocida solvencia y principalmente con aquellas con las que se mantiene una relación de negocio. Cabe mencionar que los instrumentos derivados que utiliza la Compañía son de uso común en los mercados y por lo tanto pueden ser cotizados con dos o más instituciones financieras para asegurar las mejores condiciones de contratación. Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre, se cotizan principalmente en el COMEX, los relativos a zinc y níquel se cotizan principalmente en el *London Metal Exchange*.

Para la obtención del cálculo o valuación de los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene como política obtener la valuación de la contraparte con quien se pactó el instrumento financiero derivado, así como en algunos casos, obtener la valuación de un tercero independiente, buscando que sea este último una institución de prestigio y reconocida en el mercado. Adicionalmente, el área de administración de riesgos de la Compañía realiza el análisis y revisión de la valuación de los instrumentos.

La contratación y el uso de instrumentos financieros derivados, se realiza de acuerdo a las políticas internas establecidas. Previo a la celebración de cualquier contrato de este tipo, el área de finanzas de la Compañía determina junto con el cliente, el monto y los objetivos sobre posiciones primarias para los cuales se cree conveniente la contratación de un instrumento derivado de cobertura. La evaluación y la definición se presentan al cliente para que este último la evalúe y apruebe. Al final del plazo establecido el cliente se responsabiliza sobre la decisión de dicho contrato para la posterior entrega de su pedido.

Conforme a la normatividad vigente, Elementia tiene la obligación de contar con un auditor externo independiente que dictamine sus estados financieros anuales. Dentro del proceso de auditoría, los Auditores Externos no han reportado salvedades en su opinión respecto a los instrumentos financieros derivados.

*Descripción genérica sobre técnicas de valuación*

La Compañía cuenta con un área la cual continuamente calcula y evalúa la posición existente de las coberturas antes mencionadas. Se considera que debido a la simplicidad de estos instrumentos y al objetivo que es tener un precio fijo o bien un precio máximo para el insumo, la valuación que realiza la Compañía con el cliente que lo solicita, tiene como efecto realizar la afectación contable inmediata por el diferencial del precio de mercado contra el precio fijo pactado.

El valor razonable se determina utilizando prácticas de mercado aceptadas. La valuación para ambos instrumentos de cobertura, es realizada por la contraparte y validada por el área de administración de riesgos de la Compañía.

La efectividad de la cobertura se mide en los cambios en el valor razonable o flujo de efectivo del instrumento de cobertura dentro de este rango. Para efectos de cumplimiento de las normas de información financiera, la evaluación de la eficiencia de los instrumentos financieros derivados es medida por la Compañía de manera mensual.

Para el registro contable, la Compañía aplica las disposiciones del IAS 39 “*Instrumentos financieros*”. La IAS 39 establece las características que los instrumentos financieros deben reunir para ser considerados como derivados, y las condiciones para que dichos instrumentos sean considerados como de cobertura, definiendo el concepto de efectividad y señalando las reglas de valuación y el tratamiento contable de los cambios en su valor.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable. Debido a que 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, documentando el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

#### *Fuentes de Liquidez*

La Compañía mensualmente realiza proyecciones de su flujo operativo las cuales contemplan los flujos relacionados a los instrumentos derivados. En el caso específico de las operaciones de cobertura, las fuentes de liquidez provienen del cliente y el riesgo se traslada a cada cliente que lo solicita, por lo que no se requiere de líneas de crédito o recursos adicionales.

#### *Exposición, riesgos y contingencias*

Los riesgos identificados son los relacionados con las variaciones en el precio de mercado de los *commodities*. Dada la relación directa que existe entre las posiciones primarias y los instrumentos de cobertura, y que estos últimos no tienen elementos contractuales de opción que pudieran afectar la efectividad de la cobertura, la Compañía a la fecha no prevé ningún riesgo de que estas coberturas difieran del objetivo con el que fueron contratadas.

El riesgo aceptado por la Compañía es pagar el precio de la cobertura pactada, ante un escenario en el cual el precio en el mercado fuera menor que el pactado en nuestro contrato de cobertura, la contingencia para la Compañía implicaría que una parte del costo de producción fuera mayor que el de mercado o el de nuestra competencia. Un riesgo adicional sería el escenario en el cual la demanda en el consumo de este *commodity* fuera menor a los consumos pactados en nuestro contrato de cobertura, escenario en el cual la efectividad se vería afectada.

Cabe mencionar que en las coberturas contratadas por la Compañía, el riesgo se limita a pagar, como máximo, el precio pactado.

#### *Información cuantitativa*

El monto que representan los instrumentos financieros derivados celebrados por la Compañía, no es significativo. Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que teníamos contratados fue de aproximadamente Ps\$xxx mil, una cifra menor al xxx% de nuestros activos totales, menor al xxx% de nuestros pasivos totales, menor al xxx% de nuestro capital total y menor al xxx% de nuestras ventas anuales (por el año terminado al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que teníamos contratados fue de aproximadamente Ps\$9,810 mil, una cifra menor al 0.04% de nuestros activos totales, menor al 0.08% de nuestros pasivos totales, menor al 0.07% de nuestro capital total y menor

al 0.08% de nuestras ventas trimestrales (por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que teníamos contratados fue de aproximadamente Ps\$8,549 mil, una cifra menor al 0.04% de nuestros activos totales, menor al 0.08% de nuestros pasivos totales, menor al 0.08% de nuestro capital total y menor al 0.06% de nuestras ventas anuales (por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2012).

La Compañía no ha tenido llamadas de margen al 31 de diciembre de 2014 por los instrumentos financieros contratados y no ha tenido incumplimiento al amparo de dichos instrumentos.

### **Créditos y Adeudos Fiscales**

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

### **Cambios en las Cuentas de Balance**

#### **Flujo de Efectivo**

##### *Fuentes y Uso de Efectivo*

La siguiente tabla muestra nuestros flujos de efectivo por los períodos que se indican:

	<b>Por los años concluidos el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(en millones de Pesos)</b>		
Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas.....	2,448	1,592	(1,974)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión.....	(3,583)	(278)	(943)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento.....	2,395	(1,272)	867

##### *Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas*

El incremento en el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas al 31 de diciembre de 2014 a Ps\$2,448 millones de los Ps\$1,592 millones generados en actividades operativas en el mismo periodo de 2013, se debió principalmente a una mejor UAFIRDA y por un mejor manejo de capital de trabajo al utilizar los recursos obtenidos de nuestras cuentas por cobrar para cubrir las obligaciones con nuestros proveedores y diversos acreedores.

El incremento en el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas en 2013 comparado con 2012 fue de Ps\$1,591 millones en 2013 y de Ps\$(1,974) millones en 2012, principalmente resultado de un incremento en la UAFIRDA y en virtud de que la Compañía hizo un mejor uso del capital de trabajo al utilizar los recursos obtenidos de las cuentas por cobrar para cubrir las obligaciones con proveedores y diversos acreedores. *Ver Nota 16 de los estados financieros consolidados para más detalles.*

##### *Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión*

Los flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de Ps\$(3,583) millones y Ps\$(278) millones, respectivamente, y representan las inversiones realizadas en propiedades, maquinaria y equipo y la adquisición del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation en los Estados Unidos en 2014 y el pago por la adquisición del 47% de la participación no controladora de Lafarge Cementos, principalmente y en diciembre de 2013 por las inversiones en propiedades, maquinaria y equipo de las divisiones y

mayormente por la inversión de la construcción de la planta de cemento “El Palmar”, así como desinversiones en inmuebles.

Las inversiones representadas en el rubro de flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión en los años 2013 y 2012 ascendieron a Ps\$(278) millones y Ps\$(943) millones, respectivamente, y representaron en 2013 principalmente inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo, así como desinversiones por estos mismos conceptos y venta de participación accionaria (Cuprum) no estratégica para Elementia. Con respecto al 2012, predominan de igual forma las inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo, principalmente la inversión en la construcción de la planta de cemento “El Palmar” y desinversiones por estos mismos conceptos, así como por la venta del negocio no estratégica para la Compañía de aluminio (Almexa Aluminio, S.A. de C.V.).

#### *Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento*

El flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2014 ascendió a Ps\$2,395 millones y principalmente representa la obtención de créditos bancarios netos, principalmente la colocación del bono internacional por USD\$425 millones de dólares y del pago de algunos préstamos principalmente el “Club Deal” por Ps\$2,030 millones, así como la pérdida en adquisición del minoritario de Lafarge Cementos y por los intereses pagados. El flujo neto de efectivo provisto por las actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2013 ascendió a Ps\$(1,272) millones que se originaron principalmente por la reestructura en este periodo al pagar un crédito sindicado, sustituyéndolo por otro de monto superior con mejores condiciones en cuanto a plazo y tasa de interés, así como el pago de un préstamo con partes relacionadas por Ps\$852 millones.

El flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiamiento en los años 2013 y 2012 ascendieron a Ps\$(1,272) millones y Ps\$867 millones, respectivamente. Representaron la reestructura del crédito sindicado en 2013, siendo el monto pagado superior a lo dispuesto al cierre de este ejercicio. Con respecto al 2012 representa la disposición y pago de créditos y de los intereses correspondientes al servicio de la deuda y neto de un aumento de capital social por Ps\$1,159 millones realizado por los accionistas de la Compañía en ese año.

#### **Operaciones Fuera de Balance**

Al 31 de diciembre de 2014 no se han efectuado operaciones por Elementia o sus subsidiarias que no hayan sido debidamente registradas en nuestros registros contables que han servido como base para preparar nuestros estados financieros individuales y consolidados. Asimismo, no han ocurrido eventos con posterioridad a la emisión de nuestros estados financieros y hasta la fecha del presente Reporte Anual que pudieran requerir o provocar ajustes o revelaciones en los estados financieros individuales y consolidados.

#### **(iii) Control Interno**

Elementia 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 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, así como asuntos legales y de tecnología; 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; 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, contamos con procedimientos de auditoría interna a cargo de la Dirección de Auditoría Interna cuya finalidad consiste en apoyar a la administración en la examinación y evaluación de procesos internos para mitigar los riesgos y ubicar posibilidades para mejorar dichos procesos acorde a los lineamientos de Normas Internacionales de Auditoría. La Dirección de Auditoría Interna le reporta directamente al Comité de Auditoría.

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 y se alcancen sus objetivos;
- Se fomente la calidad y la mejora continua en los procesos de control;
- Verificar que los empleados no entren en conflicto de intereses y con ello no cumplan adecuadamente con sus deberes y responsabilidades de manera objetiva; y
- 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; y
- Pedir la colaboración necesaria del personal de cada departamento o división de la Compañía en la cual se efectúen las auditorías.

La Dirección de Auditoría Interna no está autorizada para:

- Involucrarse de ninguna forma en la toma de decisiones de temas operativos; ni
- Ejercer actos de autoridad con respecto a empleados, 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:

- Mediante un plan de trabajo previamente aprobado por el Comité de Auditoría;
- Las visitas son aleatorias e imprevistas;
- Al final de la visita se convoca una junta donde se comunica al director de cada división los hallazgos y las recomendaciones por parte de Dirección de Auditoría Interna;
- El Director de cada división 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; y

- La Dirección de Auditoría Interna da seguimiento y evalúa el cumplimiento del plan de acción presentado por el director de la división 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. **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.
- B. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período anual. 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.
- C. **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.
- D. **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.

- E. **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.
- F. **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.

## 4) ADMINISTRACIÓN

### (a) Auditores externos

Los estados financieros de la Emisora por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 por revisiones intermedias durante el año, derivado de la emisión de deuda en mercados internacionales y asesoría en materia de precios de transferencia y seguridad social, entre otros durante el ejercicio de 2014. Elementia pagó a los Auditores Externos honorarios por otros servicios equivalentes al 77% de los pagados por los servicios de auditoría y representaron 3% del total de los honorarios pagados en el ejercicio 2014.



## (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 al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, fueron como sigue:

	<u>Años terminados al 31 de diciembre de</u>		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>(en miles de pesos)</u>		
<b>Ingresos por:</b>			
Ventas.....	\$ 5,674	\$ 6,668	\$ 15,866
Venta de acciones.....	—	582,818	—
Ventas del proyecto Litho.....	—	—	—
Venta de activos fijos.....	—	\$ 156,533	\$ 37,562
Intereses recibidos.....	—	—	733
Arrendamientos.....	238	1,490	145
Impuestos corporativos.....	66,278	74,351	—
Penas convencionales.....	—	18,664	—
Otros ingresos.....	—	—	—
Servicios.....	67	80	5,312
<b>Total.....</b>	<b>\$ 72,257</b>	<b>\$ 840,604</b>	<b>\$ 59,618</b>
<b>Gastos por:</b>			
Asistencia técnica recibida.....	\$ 187,072	\$ 130,267	\$ 162,802
Compra de materiales.....	202,392	60,594	3,422
Manejo y envío.....	—	79	—
Intereses pagados.....	4,230	54	25,322
Implementación SAP.....	13,728	22,991	21,519
Donativos.....	9,630	—	—
Arrendamientos.....	747	6,333	—
Servicios de pago de nómina.....	—	7,763	—
Compras de activos fijos.....	—	—	37,867
Construcción de plantas.....	—	79,941	27,573
Seguros.....	15,038	8,592	8,537
Servicios pagados.....	36,033	37,714	7,121
<b>Total.....</b>	<b>\$ 468,870</b>	<b>\$ 354,327</b>	<b>\$ 294,163</b>

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., Pochteca Materias Primas, 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 El Salvador, S.A., Mexichem Costa Rica, S.A., Mexichem Ecuador, S.A.,

Mexichem Flour Comercial, S.A., Mexichem Resinas Colombia, S.A., Mexichem, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Teléfonos del Noreste, S.A. de C.V., Mexichem Comercial, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., Acatunel, S.A. de C.V., Administración Integral de Alimento, S.A. de C.V., Amesés Eléctricos Automotrices, S.A. de C.V., Carso Eficentrum, S.A. de C.V., Construcciones Urvítec, S.A. de C.V., Conticon, S.A. de C.V., Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., Cordaflex, S.A. de C.V., Lafarge, S.A., Lafarge Francia, SAU, y Banco Ve por Más, S.A.

Realizamos negocios con partes relacionadas bajo distintos acuerdos contractuales. La siguiente tabla muestra los importes por pagar y por cobrar de las partes relacionadas:

	<b>Años terminados al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>(en miles de pesos)</b>			
<b>Cuentas por cobrar de partes relacionadas:</b>			
Inmuebles General, S.A. de C.V.....	\$ -	\$ 40,000	\$ -
Grupo Kaluz.....	-	-	-
Otros.....	2,120	944	-
<b>Total corto plazo.....</b>	<b>\$ 2,120</b>	<b>\$ 40,944</b>	<b>\$ -</b>
<b>Cuenta por cobrar a largo plazo Grupo Carso<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>\$ 53,703</b>	<b>\$ 53,851</b>	<b>\$ 50,553</b>
<b>Cuentas por pagar de partes relacionadas:</b>			
Grupo Kaluz.....	\$ 6,852	\$ 6,926	\$ 6,543
Fundación Kaluz, A.C. ....	-	-	1,000
Inmobiliaria Patriotismo, S.A. ....	-	460	693
Grupo Carso <sup>(2)</sup> .....	125,965	125,980	150,266
Cobre de México, S.A. de C.V. ....	-	394	558
Radiomovil Dipsa, S.A. de C.V.....	-	-	5,034
PAM PAM, S.A. de C.V. ....	577	-	273
Conductores Mexicanos Eléctricos 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. ....	6	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.....	15	-	43
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.....	529	-	288
Mexichem Colombia, S.A.S. ....	-	147	18
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. <sup>(3)</sup> ....	21,602	20,598	19,895
Mexichem Honduras, S.A.....	-	46	-
Mexichem Costa Rica, S.A.....	70	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.....	651	13,901	2,214
<b>Total corto plazo.....</b>	<b>\$ 156,267</b>	<b>\$ 173,358</b>	<b>\$ 205,918</b>
<b>Cuentas por pagar a largo plazo Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.<sup>(3)</sup>.....</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 18,075</b>	<b>\$ 40,462</b>

(1) Corresponde a los impuestos corporativos pagados por Productos Nacobre, S.A. de C.V., Grupo Aluminio, S.A. de C.V. y Almexa Aluminio, S.A. de C.V. a Grupo Carso como accionista mayoritario bajo la consolidación fiscal en 2009, que tenían derecho a recuperar tras la desconsolidación.

- (2) La cuenta por pagar a Grupo Carso incluye los impuestos corporativos de Ps\$xxxx; Ps\$120,129 y Ps\$145,687 al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.
- (3) La cuenta por pagar a Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. corresponde al uso indefinido de las licencias SAP inventariadas en febrero de 2013 y se liquidara en amortizaciones trimestrales durante un periodo de cinco años.

Hemos celebrado y pretendemos seguir celebrando transacciones con nuestros 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 negociados por uno o más de nuestros empleados 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 al cumplimiento del precio de mercado correspondiente a la transacción en cuestión. Consideramos que éstos acuerdos son mínimo, igual de benéficos a aquellos que obtendríamos de terceros no relacionados, siempre y cuando haya terceros que pudieren prestar servicios comparables.

Tenemos un contrato vigente para la prestación de servicios de desarrollo de negocios con Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V., por medio del cual nos presta servicios de consultoría respecto a asuntos económicos, financieros, comerciales, de negociación, y de estrategia de negocios. Pagamos a Grupo Kaluz un honorario mensual equivalente al 0.54% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más IVA.

Tenemos un contrato vigente para la prestación de servicios de desarrollo de negocios con Grupo Carso, por medio del cual Grupo Carso nos presta servicios de consultoría respecto a asuntos económicos, financieros, comerciales, de negociación, y de estrategia de negocios. Dicho honorario se encuentra sujeto a modificaciones derivadas de eventuales cambios en la tenencia accionaria indirecta de Grupo Carso en la Emisora. Desde el 17 de agosto de 2010 el honorario equivale al 0.46% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más IVA.

## **(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 once consejeros propietarios. 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	Edad	Miembro desde:
Francisco Javier del Valle Perochena	Presidente y Consejero	44	2000
Antonio del Valle Perochena	Consejero	46	2000
Eduardo Domit Bardawil	Consejero	50	2012
Jaime Ruíz Sacristán	Consejero	65	2007
Eugenio Clariond Rangel <sup>(1)</sup>	Consejero	46	2014
Divo Milán Haddad <sup>(1)</sup>	Consejero	58	2014
José Kuri Harfush <sup>(1)</sup>	Consejero	65	2009
Gerardo Kuri Kaufmann	Consejero	30	2009
Alfonso Salem Slim	Consejero	52	2009
Antonio Gómez García	Consejero	53	2009
Juan Rodríguez Torres <sup>(1 y 3)</sup>	Consejero	75	2014
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario <sup>(2)</sup>	46	2009
Santiago Bernard Covelo	Pro Secretario <sup>(2)</sup>	41	2014
Walter Frascetto Valdés	Comisario		2009

- (1) Son miembros independientes del Consejo de Administración.
- (2) No son miembros del Consejo de Administración.
- (3) Experto financiero.

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. Francisco Javier del Valle Perochena es Licenciado en Administración de empresas por la Universidad Anáhuac, actualmente es el director general de Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V. y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Kaluz, Banco Ve por Más, S.A., 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 hermano del señor Antonio del Valle Perochena y sobrino de Jaime Ruíz Sacristán.

*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 Empresas (IPADE), actualmente es Presidente del Consejo de Grupo Kaluz y de Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. Asimismo es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más y Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Ve por Más y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Antonio del Valle Perochena es hermano del señor Francisco Javier del Valle Perochena y sobrino del señor Jaime Ruíz Sacristán.

*Eduardo Domit Bardawil* ha sido miembro de nuestro Consejo de Administración desde 2012. Es Ingeniero Civil por la Universidad Anáhuac y tiene una Maestría en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México. El señor Eduardo Domit Bardawil es cuñado de los señores Francisco Javier y Antonio del Valle Perochena.

*Jaime Ruiz Sacristán*, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2007. Es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en Administración de Empresas por la Universidad de Northwestern (1974). Fue Presidente de la Asociación de Banqueros de México y es Presidente del Consejo de Administración de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. También es Presidente del Consejo de Administración de Banco Ve por Más, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, asimismo, es consejero de Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Ve por Más, Mexichem, S.A.B. de C.V., y Grupo Kaluz. El señor Jaime Ruiz Sacristán es tío de los señores Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena.

*Eugenio Clariond Rangel*, es Consejero Propietario. Eugenio Clariond Rangel es Ingeniero Químico y de Sistemas por el TEC de Monterrey, tiene un Master en Administración de Negocios por la Universidad de Texas en Austin y participó en el Programa Internacional de Administración del IPADE, en Florida. Se ha desempeñado en diversos cargos en empresas industriales entre los que destacan: Gerente General de Stahl; Gerente de Planeación y Proyectos de IMSALUM; Director de Operaciones de Cuprum, actualmente ocupa la Dirección General de Grupo Cuprum. Ha ocupado diversos cargos en Empresas, Instituciones y Asociaciones Empresariales, Académicas y Sociales, destacando: Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (CAINTRA); Vicepresidente de la Confederación de las Cámaras Industriales (CONCAMIN); Presidente del IMEDAL (Instituto Mexicano del Aluminio A.C.); Miembro del Comité Ejecutivo y del Consejo de la Asociación de Aluminio en Estados Unidos, "The Aluminum Association"; Vicepresidente y Consejero del COMCE (Consejo Mexicano de Comercio Exterior del Noreste); Miembro del Consejo de COPARMEX Nuevo León; Consejero y miembro del Comité de Crédito del Banco Ve por Más (BX+); Miembro del Consejo de Mexichem, S.A.B. de C.V.; Presidente de la Comisión de Finanzas, Recaudación de Fondos y Relaciones Institucionales del Consejo Estatal de Flora y Fauna Silvestre de Nuevo León, A.C.; Miembro del Consejo de XIGNUX, S.A. de C.V.; Miembro del Consejo de la Universidad de Monterrey (UEDEM); Miembro de los consejos de PROITESM y Supera, A.C.

*Divo Milán Haddad*, es Consejero Propietario. Divo Milán Haddad Licenciado en Derecho por la Universidad Iberoamericana con Maestría en Administración por la misma institución. Tiene un diplomado en *Securities regulation transnational business problems negotiation* por la Universidad de Harvard. También ha realizado estudios de alta dirección de empresas II en el IPADE. Actualmente, es director general de Grupo C.N.I., Investigación Estratégica, Pro-Invest, Promotora Eco, S.A. de C.V., Servicios de Comercio Electrónico, S.A. de C.V., Dab-Invest, Dimmag, S.A. de C.V. (empresa Panameña). Asimismo, es consejero de: Inmobiliaria del Norte (Presidente), Grupo C.N.I. (Presidente), New Dawn Mining, Pro-Invest, Netcapital, Plus Mil (Presidente), Mexichem, S.A.B. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, Círculo de Crédito, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Kaluz.

*José Kuri Harfush*, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. José Kuri Harfush es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en Administración de Empresas por la misma institución. Actualmente es Director General de Janel, S.A. de C.V., y es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Banco Inbursa, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, y de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. (IDEAL). El señor José Kuri Harfush es padre del señor Gerardo Kuri Kaufmann.

*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, actualmente es Director General de Inmuebles Carso S.A.B. de C.V. El señor Gerardo Kuri Kaufmann es hijo del señor José Kuri Harfush.

*Alfonso Salem Slim*, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Alfonso Salem Slim es Ingeniero Civil por la Universidad Anáhuac en 1984. A lo largo de su carrera, ha actuado como Director de Expansión de Sanborns Hermanos S.A. de C.V., Director General de Centro Comercial Carso, Director de Bienes Raíces de Inbursa, Director General de Hoteles Calinda, Director General de Grupo PC Constructores, Director General de IDEAL y, actualmente es el Vicepresidente del Consejo de Administración de IDEAL y Presidente de Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. También ha participado como miembro del Consejo de Administración de las siguientes compañías: Grupo Carso, S.A.B. de C.V., IDEAL, Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V., Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., SEARS Operadora México, S.A. de C.V., Grupo Gigante S.A.B. de C.V., Gas Natural, Fundación del Centro Histórico de la Ciudad de México, A.C.

*Antonio Gómez García*, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana. Actualmente es Director General de Grupo Carso, Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V., y de Grupo Condumex, y es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, Grupo Idesa, S.A. de C.V. y Grupo Frisco, S.A.B. de C.V.

*Juan Rodríguez Torres*, es Consejero Propietario. Es Ingeniero Civil y tiene estudios completos de maestría en la planificación e investigación operativa en la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). También ha realizado estudios de administración en el IPADE y tiene un diplomado en concreto pretensado en París, Francia. En la actualidad es miembro de varios consejos de administración, tales como Minera Frisco, S.A.B. de C.V., Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., Procorp, Inmobiliaria Baita, S.A. de C.V. y es miembro del Consejo Consultivo de Banamex-Citi.

*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 es miembro de la Barra Mexicana Colegio de Abogados desde 2002.

*Santiago Bernard Covelo*, es Prosecretario del Consejo de Administración desde 2012, 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, un Diploma de la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale por el Programa Administración para Abogados, y un Diploma de la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale por el Programa Gobierno Corporativo. Cuenta con más de 20 años de trayectoria profesional, principalmente en empresas de los sectores farmacéutico, comercio ("retail") y telecomunicaciones.

*Walter Giovanni Frascchetto Valdés*, es Comisario de la Sociedad desde 2009. Walter Giovanni Frascchetto 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 (hasta marzo de 2015). Los directivos de la Compañía son elegidos por el Consejo de Administración por tiempo indefinido.

A principios del 2015, se realizaron cambios en el equipo directivo de Elementia que fortalecerán la organización y permitirán llevarla al futuro que hemos soñado:

- Eduardo Musalem Younes, decidió adelantar su plan de retiro para enfocarse en objetivos personales. Con base en el plan de sucesión, Fernando Ruiz Jaques ahora es nuestro Director General.
- Con base en el acuerdo que hicimos con Antonio Taracena, Director de la División Cemento, una vez que las operaciones productivas y comerciales se hubieran estabilizado, él se retiraría para continuar con los planes personales que inició cuando dejó su cargo como Director General de Cementos Moctezuma. Jaime Rocha Font ocupará la posición de Director de la División Cemento.

A continuación se incluye una lista de los principales directivos de la Compañía

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Edad</b>	<b>Años en la Compañía</b>
Eduardo Musalem Younes	Director General <sup>1</sup>	54	3
Fernando Benjamín Ruíz Jacques	Director General <sup>2</sup>	42	7
Víctor Hugo Ibarra Alcázar	Director Corporativo de Administración y Finanzas	50	2
Juan Francisco Sánchez Kramer	Director de Relaciones con Inversionistas	45	1
Santiago Bernard Covelo	Director Jurídico	41	2
Luis Antonio García Lima	Director de Auditoría Interna	44	1

Antonio Jesús Taracena Sosa	Director División Cemento <sup>3</sup>	62	3
Jaime Emilio Rocha Font	Director División Cemento <sup>4</sup>	43	0
Gustavo Arce del Pozo	Director División Metales	53	27
Fernando Benjamín Ruíz Jacques	Director de las Divisiones Construsistemas y Plásticos <sup>5</sup>	42	7
Milton Barrera Sánchez	Director Región Andina	54	17

- (1) Hasta el 31 de Marzo de 2015  
(2) A partir del 01 de Abril de 2015  
(3) Hasta el 28 de Febrero de 2015  
(4) A partir del 01 de Marzo de 2015  
(5) Hasta el 31 de Marzo de 2015

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los principales directivos de la Compañía.

*Eduardo Musalem Younes*, fue nuestro Director General (hasta marzo de 2015). Es licenciado en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico Autónomo de México y tiene 29 años de experiencia profesional. El Sr. Eduardo Musalem Younes fue Director General de Nacobre 2001-2008, de Almaco 2009-2011 y trabajó en Mexichem, S.A.B. de C.V., durante 2 años. Ha sido presidente del Consejo de Administración del Instituto Mexicano de Aluminio, presidente y director de Industrias Nacobre y Grupo Condumex, y consejero de Primex, PC Construcciones, Galas de México y Artes Gráficas Unidas.

*Victor Hugo Ibarra Alcázar*, es nuestro Director Corporativo de Administración y Finanzas, 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.

*Juan Francisco Sánchez Kramer*, es nuestro Director de Relaciones con Inversionistas. Tiene 20 años de experiencia en la industria, incluyendo tres años con Mexichem y dos años con Grupo Kaluz. Su experiencia también incluye la Dirección de áreas como las Ventas, Planificación Estratégica, Planificación Financiera, Desarrollo Empresarial, Cadena de Suministro y Relaciones con los Inversionistas. El Sr. Sánchez Kramer es Ingeniero por la Universidad del Valle de México y tiene posgrados de administración en la Universidad Iberoamericana y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

*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, un Diploma de la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale por el Programa Administración para Abogados, y un Diploma de la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale por el Programa Gobierno Corporativo. Cuenta con más de 20 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, Camot Laboratorios, entre otras.

*Antonio Jesús Taracena Sosa*, fue nuestro Director General de la División Cemento (Hasta el 28 de Febrero de 2015). Es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y una maestría en Administración de Empresas por el IPADE. Tiene más de 21 años de experiencia en la industria del cemento y ha servido como nuestro director de División Cemento desde 2012. Anteriormente se desempeñó como Director General de Corporación Moctezuma, Vice-presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (CONCAMIN), Presidente de la Cámara de Cemento, así como miembro de las siguientes: Peñón, del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Escuela Química UNAM y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Morelos.

*Jaime Emilio Rocha Font*, es Director de la División de Cementos (A partir del 01 de Marzo de 2015), Ingeniero Civil egresado de la Universidad Católica de Chile y cuenta con Postgrados en Administración y Negocios de entidades como IMD, IPADE y ULB. Tiene 23 años de experiencia en la industria del cemento y anteriormente se desempeñó en diferentes puestos de Alta Dirección en Holcim. También es miembro de asociaciones como Canacem y ANTP.

*Gustavo 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*, fue el Director de Construsistemas (hasta febrero de 2015), actual Director General, 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 7 años de trayectoria en la compañía y 19 años en la industria de la construcción.

*Milton Barrera Sánchez*, es Director de la Región Andina del División 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>	<u>Tenencia Accionaria (%)</u>
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>	<u>Tenencia de Acciones con Plenos Derechos de Voto (%)</u>
Hermanos del Valle Perochena	51.00%
Tenedora	46.00%



El siguiente grupo de personas ejerce el control en la Compañía:

<u>Accionista</u>	<b>Tenencia de Acciones con Plenos Derechos de Voto (%)</b>
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 2014 los directivos relevantes ascendió a Ps\$50.6 millones.

Cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía tiene derecho a percibir la cantidad de Ps\$35 mil netos 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 netos 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:

- 1) 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;
- 2) No se emitirán nuevas acciones, sino hasta que todas las acciones emitidas con anterioridad hayan sido totalmente suscritas y pagadas;
- 3) Solamente acciones totalmente pagadas podrán ser amortizadas o retiradas a menos que de otra manera lo acuerde la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas;
- 4) 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 Vígésima de los Estatutos Sociales, y;
- 5) 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% o 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 Corporativo de Administración y Finanzas y Director Jurídico de la Emisora**

México, D.F., a 29 de abril de 2015.

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.

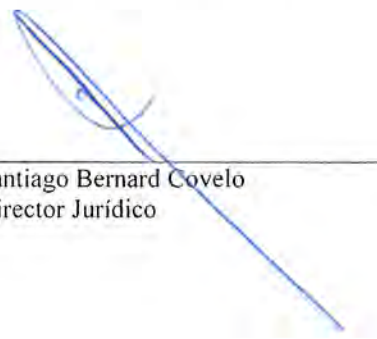
Elementia, S.A. de C.V.



Fernando Benjamín Ruiz Jacques  
Director General



Víctor Hugo Ibarra Alcázar  
Director Corporativo de Administración y Finanzas



Santiago Bernard Covelo  
Director Jurídico

**Al Consejo de Administración de Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias**

**Poniente 134 No 719 piso 3,**

**Colonia Industrial Vallejo, C.P. 02300,**

**Delegación Azcapotzalco,**

**México, D.F.**

**Estimados Señores:**

**Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Elementia, S. A. de C. V. y Subsidiarias (la “Emisora”) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el reporte anual, fueron dictaminados con fecha 14 de abril de 2015, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.**

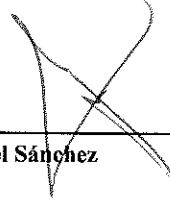
**Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, 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, los suscritos no fuimos contratados para realizar, y no realizamos, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.**

**Atentamente**



**C.P.C. Arturo Vargas Arellano**  
**Representante**  
**Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.**  
**Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited**



**C.P.C. José A. Rangel Sánchez**  
**Auditor Externo**  
**Socio 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**

Dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas.  
Dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y por los años terminados en esas fechas.



## **INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Abril 2014 – Abril 2015**

México, D.F. a 21 de abril de 2015.

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 sesiones del Comité en las siguientes fechas: 11 de julio, 26 de agosto, 02 de septiembre y 20 de octubre de 2014 y 19 de enero y 20 de abril de 2015; 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.

La conformación del Comité cambio a partir del 30 de septiembre de 2014, habiendo sido integrado hasta esa fecha por los señores Fernando Ruíz Sahagún, como Presidente, Gerardo Kuri Kaufman, como miembro y Francisco Moguel Gloria, como miembro; y a partir de esa fecha por Juan Rodríguez Torres, como Presidente, Divo Milán Haddad, como miembro y Eugenio Clariond Rangel, como miembro.

Me permito rendir el informe de actividades correspondiente al ejercicio social como sigue:

### **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, dicho sistema se encuentra en proceso de mejora continua, consolidación y estandarización en todas las áreas y actividades de la compañía y sus subsidiarias.

### **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 seguimiento a los programas de trabajo y actividades establecidas durante el ejercicio 2014. 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 2014 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, se evaluaron las labores de los Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y del 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 graves 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 2014, 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, se presentaron a este Comité los avances en la preparación de la colocación y gestiones del proceso para la oferta inicial global de acciones de la compañía en mercados bursátiles.

El Comité conoció de la propuesta, avances y conclusión del proyecto "U2", sobre la emisión y colocación de bonos bursátiles a un plazo de 11 años de hasta por EUA\$500,000,000.00

#### **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 2014.

#### **IX. Reporte Legal**

Periódicamente 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 2014, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente,



Juan Rodríguez Torres  
Presidente del Comité de Auditoría

*Walter Frascetto Valdés*  
*Contador Público Certificado*

**Informe del Comisario**

México, D.F. a 15 de abril de 2015

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 2014.

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 2014 y sus correspondientes estados de resultados integrales, de variaciones 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 2014, 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 Valdés  
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 2014 y 2013 e Informe de los  
auditores independientes del 14 de abril  
de 2015

**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 2014 y 2013**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
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

## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Elementia, S. A. de C. V.**

### *Informe de los Auditores Independientes sobre los estados financieros consolidados*

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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, así como 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 2014 y 2013, 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.

*Énfasis*

Como se menciona en la Nota 3a, la Entidad reclasificó ciertos conceptos en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó al 31 de diciembre de 2013, originalmente emitido el 2 de septiembre de 2014.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. José A. Rangel Sanchez  
Ciudad de México, México  
14 de abril de 2015



**Elementia, 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 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	Ps\$ 3,193,247	Ps\$ 1,972,934
Instrumentos financieros derivados	11	-	9,810
Cuentas por cobrar - Neto	7	3,149,647	3,506,269
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	2,120	40,944
Inventarios - Neto	8	2,470,768	2,250,371
Pagos anticipados		176,408	307,098
Total de activo circulante		8,992,190	8,087,426
<b>Activo a largo plazo:</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	12	15,710,642	14,608,087
Inversión en acciones de asociada y otras	14	10,323	11,118
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	20	328,025	289,261
Activos intangibles y otros activos - Neto	13	3,184,010	3,174,174
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	23	53,703	53,851
Total de activo a largo plazo		19,286,703	18,136,491
<b>Total de activo</b>		<b>Ps\$ 28,278,893</b>	<b>Ps\$ 26,223,917</b>

<b>Pasivo y capital contable</b>	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pasivo circulante:</b>			
Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	18	Ps\$ 3,102,183	Ps\$ 192,533
Cuentas por pagar a proveedores	16	2,482,003	2,663,274
Financière Lafarge, S.A.S.	2	662,310	-
Beneficios directos a empleados		17,106	30,742
Provisiones	17	619,269	420,815
Impuestos y gastos acumulados		273,049	168,792
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	156,267	173,358
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	19	839	170,948
Anticipos de clientes		96,233	157,863
Instrumento financiero derivado	11	146,147	-
Total de pasivo circulante		7,555,406	3,978,325
<b>Pasivo no circulante:</b>			
Documentos por pagar a instituciones financieras y préstamos a largo plazo	18	7,282,203	6,185,182
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	23	-	18,075
Impuestos diferidos	19	1,154,799	1,079,537
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	19	679,119	512,845
Otros pasivos a largo plazo		607	14,087
Total de pasivo no circulante		9,116,728	7,809,726
<b>Total de pasivo</b>		<b>16,672,134</b>	<b>11,788,051</b>
<b>Compromisos y contingencias (Nota 26)</b>			
<b>Capital contable:</b>			
Capital social	21	2,012,905	2,012,905
Prima en emisión de acciones		4,598,877	4,598,877
Utilidades acumuladas		3,988,986	3,608,669
Resultado por conversión de entidades extranjeras		915,227	1,132,766
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura		(102,303)	6,867
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		360,232	84,549
Pérdida actuarial		(217,672)	(209,247)
Capital contable de la participación controladora		11,556,252	11,235,386
Capital contable de la participación no controladora		50,507	3,200,480
Total de capital contable		11,606,759	14,435,866
<b>Total de pasivo y capital contable</b>		<b>Ps\$ 28,278,893</b>	<b>Ps\$ 26,223,917</b>

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 2014 y 2013  
 (En miles de pesos, excepto utilidad (pérdida) por acción)

	Notas	2014	2013
Operaciones continuas:			
Ventas netas	27	Ps\$ 15,330,819	Ps\$ 12,929,454
Costo de ventas	24	<u>11,682,516</u>	<u>9,908,158</u>
Utilidad bruta		3,648,303	3,021,296
Gastos de operación	24	2,228,092	2,124,788
Otros ingresos – Neto	22	(183,542)	(301,347)
Pérdida cambiaria - Neta		191,650	48,583
Ingresos por intereses		(80,107)	(45,455)
Gastos por intereses		505,906	420,585
Comisiones bancarias		117,540	49,282
Participación en resultados de asociada	14	<u>-</u>	<u>(4,220)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		868,764	729,080
Impuestos a la utilidad	19	<u>245,863</u>	<u>177,443</u>
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas		622,901	551,637
Operaciones discontinuadas:			
Pérdida por operaciones discontinuadas – Neto	25	<u>92,977</u>	<u>60,134</u>
Utilidad neta consolidada del año		<u>529,924</u>	<u>491,503</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		(8,425)	(64,202)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		275,683	(175,730)
<i>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</i>			
Valuación de instrumentos financieros derivados		(109,170)	883
Resultado por conversión de entidades extranjeras		<u>(217,539)</u>	<u>232,421</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral		<u>(59,451)</u>	<u>(6,628)</u>
Utilidad integral neta consolidada del año		<u>Ps\$ 470,473</u>	<u>Ps\$ 484,875</u>

(Continúa)

	Notas	2014	2013
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		Ps\$ 479,487	Ps\$ 488,018
Participación no controladora		<u>50,437</u>	<u>3,485</u>
		<u>Ps\$ 529,924</u>	<u>Ps\$ 491,503</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		Ps\$ 420,036	Ps\$ 480,739
Participación no controladora		<u>50,437</u>	<u>4,136</u>
		<u>Ps\$ 470,473</u>	<u>Ps\$ 484,875</u>
Utilidad básica por acción ordinaria:			
Por operaciones continuas		<u>Ps\$ 19.5990</u>	<u>Ps\$ 18.7667</u>
Por operaciones discontinuadas		<u>Ps\$ (3.1832)</u>	<u>Ps\$ (2.0588)</u>
Utilidad básica por acción		<u>Ps\$ 16.4158</u>	<u>Ps\$ 16.7079</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>29,208,810</u>	<u>29,208,810</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 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital social	Capital suscrito no exhibido	Prima en emisión de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de la utilidad integral				Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total
					Resultado por conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	Pérdida actuarial			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	Ps\$ 2,012,905	Ps\$ (5,825)	Ps\$ 4,598,877	Ps\$ 3,338,951	Ps\$ 900,345	Ps\$ 5,984	Ps\$ 260,535	Ps\$ (144,650)	Ps\$ 10,967,122	Ps\$ 21,795	Ps\$ 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 neta	-	-	-	488,018	-	-	-	-	488,018	3,485	491,503
Utilidad integral del año	-	-	-	-	232,421	883	(175,986)	(64,597)	(7,279)	651	(6,628)
Adquisición de participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,174,549	3,174,549
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,012,905	-	4,598,877	3,608,669	1,132,766	6,867	84,549	(209,247)	11,235,386	3,200,480	14,435,866
Pérdida en compra de participación no controladora	-	-	-	(99,170)	-	-	-	-	(99,170)	-	(99,170)
Utilidad neta	-	-	-	479,487	-	-	-	-	479,487	50,437	529,924
Utilidad integral del año	-	-	-	-	(217,539)	(109,170)	275,683	(8,425)	(59,451)	-	(59,451)
Dilución de participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,200,410)	(3,200,410)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>Ps\$ 2,012,905</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 4,598,877</u>	<u>Ps\$ 3,988,986</u>	<u>Ps\$ 915,227</u>	<u>Ps\$ (102,303)</u>	<u>Ps\$ 360,232</u>	<u>Ps\$ (217,672)</u>	<u>Ps\$ 11,556,252</u>	<u>Ps\$ 50,507</u>	<u>Ps\$ 11,606,759</u>

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 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	2014	2013 (Nota 3a)
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad neta consolidada	Ps\$ 529,924	Ps\$ 491,503
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	245,863	177,443
Obligaciones laborales	(18,685)	(46,430)
<b>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</b>		
Depreciación y amortización	1,071,167	715,748
Intereses a favor	(80,107)	(45,455)
Participación en los resultados de compañía asociada		(4,220)
Ganancia en venta de activo fijo	(1,813)	(215,092)
Ganancia por compra a precio de ganga	(434,605)	-
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>		
Intereses a cargo	505,906	420,585
Pérdida cambiaria no realizada por emisión de deuda	<u>448,242</u>	<u>-</u>
	2,265,892	1,494,082
<b>Partidas relacionadas con actividades de operación:</b>		
(Aumento) disminución en:		
Instrumentos financieros derivados	-	849
Cuentas por cobrar - Neto	358,219	(517,484)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	38,824	(44,242)
Inventarios - Neto	(92,425)	299,824
Pagos anticipados	130,690	290,562
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	(42,140)	(58,561)
Cuentas por cobrar a largo plazo	148	214,774
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(181,271)	219,751
Financière Lafarge, S.A.S.	659,916	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(35,166)	(54,947)
Provisiones	198,454	216,444
Anticipos de clientes	(61,630)	109,356
Impuestos, gastos acumulados y otros	(438,064)	(127,195)
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(353,504)</u>	<u>(451,662)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	2,447,943	1,591,551
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(613,324)	(2,059,324)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	32,389	882,000
Flujos netos de efectivo por la adquisición de negocio	(329,067)	260,026
Flujos netos de efectivo por dilución de participación no controladora	(2,639,664)	-
Venta de inversiones en subsidiarias	-	582,818
Adquisición de otros activos	(113,696)	10,712
Intereses cobrados	<u>80,107</u>	<u>45,455</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(3,583,255)</u>	<u>(278,313)</u>

(Continúa)

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos bancarios obtenidos	5,804,284	5,196,369
Pago de préstamos	(2,243,461)	(5,201,050)
Pago de préstamos a partes relacionadas	-	(852,934)
Pérdida en dilución de participación no controladora	(99,170)	-
Dilución de participación no controladora no pagado	(560,746)	-
Intereses pagados	(505,906)	(420,585)
Incremento de capital	-	5,825
Flujos netos de efectivo generados (utilizados en) por actividades de financiamiento	<u>2,395,001</u>	<u>(1,272,375)</u>
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>(39,376)</u>	<u>170,136</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1,220,313	210,999
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>1,972,934</u>	<u>1,761,935</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>Ps\$ 3,193,247</u>	<u>Ps\$ 1,972,934</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 2014 y 2013

(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"); constituida en México con una duración de 99 años que comienza en enero de 1979, 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, productos de cobre, cemento y productos de plástico, para la industria de la construcción.

### **2. Eventos significativos**

- a. El 19 de diciembre de 2014, la Entidad liquidó anticipadamente en su totalidad la deuda que tenía contratada con varios bancos bajo el esquema de "Club Deal" en sus subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre) y Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (Mexalit), por un monto de Ps\$2,030,180. Asimismo el 22 de diciembre de 2014, ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. (ELC), liquidó el préstamo que tenía contratado con HSBC México, S.A. ("HSBC") por un monto de Ps\$120,000. Lo anterior por los recursos obtenidos por Elementia derivado de la colocación del bono internacional según se menciona en el inciso c siguiente.
- b. El 16 de diciembre de 2014, Elementia llevó a cabo la adquisición del 47% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria ELC, que eran propiedad de Financière Lafarge, S.A.S. (Lafarge), para alcanzar una participación directa e indirecta en ELC del 100%. El pago de la adquisición se acordó realizarlo en dos exhibiciones, el 80% a esta fecha de la transacción y el 20% restante a más tardar en un plazo de un año. El monto total de la contraprestación fue de USD\$225 millones de dólares generando una pérdida de Ps\$99,170 la cual fue registrada en las utilidades acumuladas por tratarse de una transacción bajo entidades de control común. Esta transacción fue aprobada por la Comisión Federal de Competencia Económica el pasado 23 de octubre de 2014.
- c. El 20 de noviembre de 2014, Elementia llevó a cabo la colocación de su primer Bono en los mercados internacionales a 10 años por USD\$425 millones de dólares, equivalentes a Ps\$5,809,302, con un tipo de cambio de \$13.6738 por dólar americano, a una tasa de interés fija del 5.5% y con cupones pagaderos de forma semestral a partir de julio 2015; cuyos recursos, en parte fueron utilizados para la adquisición de la parte minoritaria de la asociación con Lafarge, así como para la liquidación anticipada de ciertos pasivos, como se menciona en los incisos a y b anteriores.
- d. Con fecha 31 de enero de 2014, se adquirió el negocio de fibrocemento de Certain Teed Corporation (Certain Teed), uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. El monto de la contraprestación ascendió a USD\$25,151 miles de dólares estadounidenses equivalentes a Ps\$329,067 generando una ganancia por compra a precio de ganga de Ps\$434,605 la cual fue registrada dentro de otros ingresos en el estado de utilidad integral (Ver notas 15 y 22).

- e. 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. (ambas partes relacionadas de la entidad), por la cantidad de Ps\$45 millones de USD\$ (equivalentes a Ps\$584 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de Ps\$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud de tratarse de una transacción entre partes bajo control común. 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.
- f. 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 Ps\$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 Ps\$3,730,170.
- g. El 8 de enero de 2013, la Entidad, Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V. (TPM) y ELC, ambas subsidiarias de la Entidad, firmaron con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (ambas Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento) el contrato denominado: “Acuerdo de Contribución” a través del cual, entre otras cosas, se acordó la creación de un negocio conjunto 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 de ELC, 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 campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Entidad). La combinación de activos industriales para producir cemento de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil de Ps\$1,150 millones de pesos (Ver Nota 15).

La alianza estratégica estaba sujeta al cumplimiento de diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Contribución, 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 de accionistas correspondientes, a fin de que se transfiera la totalidad de las acciones de Lafarge a ELC, subsidiaria de la Entidad.

### 3. Bases de presentación

#### a. *Reformulación del estado consolidado de flujos de efectivo*

La Entidad reclasificó ciertos conceptos en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó al 31 de diciembre de 2013 emitido el 2 de septiembre de 2014, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS) 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, los efectos de la reclasificación se incluyeron en flujos netos de efectivo. Los montos previamente reportados fueron: i) en los flujos netos de actividades de operación Ps\$1,829,154, ii) en flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión Ps\$(510,517), y iii) en los flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento Ps\$(1,272,375).

#### b. *Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014*

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 2014.



### **Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 *Entidades de Inversión***

La Entidad aplicó las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 *Entidades de Inversión* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren una entidad que reporta que cumpla con la definición de una entidad de inversión no que consolide a sus subsidiarias pero en su lugar valuar sus subsidiarias a valor razonable a través de resultados en sus estados financieros consolidados o individuales.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que una entidad de reporte:

- Obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proveerles de servicios de gestión de inversiones;
- Comprometerse con el inversionista(s) que el propósito del negocio es invertir los fondos únicamente para las devoluciones provenientes de la apreciación del capital, ingresos por inversiones o ambos; y
- Valuar y evaluar el desempeño de sustancialmente todas sus inversiones sobre una base de valor razonable.

Se han realizado modificaciones consiguientes a la IFRS 12 y a IAS 27 para introducir nuevos requerimientos de revelaciones para las entidades de inversión.

Dado que la Entidad no es una entidad de inversión (evaluada bajo el criterio de la IFRS 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados de la Entidad.

### **Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de Activos y Pasivos Financieros***

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 32 *Compensación de Activos y Pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IAS 32 aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de 'actualmente tiene el derecho legal efectivo de compensación' y 'realización y liquidación simultánea'.

Las modificaciones han sido aplicadas 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. La Entidad ha evaluado si algunos de sus activos y pasivos financieros califican para ser compensados conforme al criterio indicado en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no tuvo impacto en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

### **Modificaciones a la IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros***

La Entidad ha aplicado las modificaciones a IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros* por primera vez en el año. Las modificaciones a la IAS 36 eliminan los requerimientos de revelación del monto recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la cual se le ha atribuido crédito mercantil o algún otro activo intangible de vida indefinido, y no ha tenido deterioro o reversión de deterioro en dicha UGE. Aún más, las modificaciones introducen requerimientos de revelaciones adicionales aplicables cuando el monto recuperable de un activo o de una UGE es medido a valor razonable menos costo de venta en situaciones cuando se ha determinado deterioro o una reversión de deterioro. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, supuestos clave y técnicas de valuación utilizadas cuando, conforme a la IFRS 13 *Medición del Valor razonable*, son necesarias dichas.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto significativo sobre las revelaciones en los estados financieros consolidados.

### **Modificaciones a la IAS 19 *Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados***

Las modificaciones a la IAS 19 aclaran como una Entidad debe contabilizar las contribuciones hechas por empleados o terceras partes a los planes de beneficios definidos, basado en si dichas contribuciones dependen del número de años de servicio del empleado.

Para contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad puede reconocer las contribuciones como una reducción del costo de servicio en el periodo en el cual se presta el servicio, o atribuirlo a los periodos de servicio de los empleados utilizando el método de crédito unitario proyectado; mientras que para las contribuciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad las atribuya a los periodos de servicio de los empleados.

La administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 19 tendrán efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

### **Modificaciones a IAS 39 *Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas***

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 39 Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IAS 39 releva de la obligación de suspender la contabilidad de coberturas cuando el derivado designado como instrumento de cobertura sea renovado en determinadas circunstancias. Las modificaciones también aclaran que cualquier cambio en el valor razonable del derivado designado como instrumento de cobertura derivado de la renovación debe ser incluido en la evaluación y medición de efectividad de la cobertura.

Las modificaciones han sido aplicadas retroactivamente. Debido a que la Entidad no tiene ningún derivado sujeto a renovación, la aplicación de estas modificaciones no tuvieron impacto en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

#### **c. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

IFRS 9,	<i>Instrumentos Financieros</i> <sup>3</sup>
IFRS 14	<i>Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas</i> <sup>1</sup>
IFRS 15	<i>Ingresos por Contratos con Clientes</i> <sup>2</sup>
Modificaciones a la IFRS 11	<i>Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas</i> <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38	<i>Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables</i> <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 41	<i>Agricultura: Plantas Productoras</i> <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

<sup>2</sup> Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada.

<sup>3</sup> Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

## **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 al 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 que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación ;
- 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 de Elementia en el capital social de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación.

<b>País y entidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Actividad</b>
<b>México:</b>			
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial)	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, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios, 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. (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.
<b>País y entidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Actividad</b>
<b>México:</b>			
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC) (1)	100%	53%	Tenedora de acciones.
General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias (General de Bebidas)	100%	100%	Tenedora de acciones.
<b>Colombia:</b>			
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.
Elementia USA, Inc.	100%	-	Comercialización de productos para la industria de la construcción

**Costa Rica y América Central:**

The Plycem Company, Inc. y Subsidiarias (Plycem y subsidiarias)	100%	100%	Inversión en acciones de Entidades en 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) Como se menciona en la Nota 2b, el 16 de diciembre de 2014, Elementia llevó a cabo la adquisición del 47% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria ELC, que eran propiedad de Financière Lafarge, S.A.S. (Lafarge), para alcanzar una participación directa e indirecta en ELC del 100%.

**d. Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

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 activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

**e. Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros 'a valor razonable con cambios a través de resultados' (FVTPL, por sus siglas en inglés), inversiones 'conservadas al vencimiento', activos financieros 'disponibles para su venta' (AFS, por sus siglas en inglés) y 'préstamos y cuentas por cobrar'. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en al interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

2. Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL.

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

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo corto; 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 está designado y es 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 una base de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de administración de riesgos e inversión de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la misma base;
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido 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 en resultados cualquier utilidad o pérdida que surge de su revaluación. La utilidad 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 y gastos' en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

3. Inversiones conservadas al vencimiento

Inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las inversiones conservadas hasta su vencimiento se valoran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro.

4. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son instrumentos financieros no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.

Las acciones y pagarés redimibles 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 al cierre de cada periodo que se presenta. La Entidad también tiene inversiones en acciones que no cotizan en la bolsa y que no se negocian en un mercado activo pero que se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y se registran a valor razonable (debido a que la administración considera que se puede determinar el valor razonable confiablemente). El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 10. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales 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 tipos de cambio, 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 registrada 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 cierre 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 cambio se reconocen en otros resultados integrales.

Inversiones de capital disponibles para su venta que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda estimar confiablemente y los instrumentos derivados que estén vinculados con y deban ser liquidados mediante la entrega de tales inversiones en acciones no cotizadas se valúan a su costo menos las pérdidas por deterioro identificadas al final de cada periodo de reporte.

5. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros no derivados que no se negocian en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

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 inmaterial.

6. 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 de reporte. 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 de la inversión han sido afectados.



Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera 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;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se sujetan 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 60 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 flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

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 un crédito 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 utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

Para activos financiero valuados a costo amortizado, 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 y acumulad en el rubro de reserva por revaluación de las inversiones. Con respecto a los instrumentos disponibles para su venta de deuda, las pérdidas por deterioro se reversan posteriormente a través de resultados si un aumento en el valor razonable de la inversión puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro.

7. 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 o cuando se 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.

f. *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.

g. *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.

La Entidad revisa el valor en libros de los inventarios, ante la presencia de algún indicio de deterioro que llegara a indicar que su valor en libros pudiera no ser recuperable, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios de mercado, daño y compromisos de venta en firme.

h. **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.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro ó administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. Dichas propiedades se clasifican a las categorías apropiadas de Inmuebles, maquinaria y equipo cuando estén completas para su uso planeado. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

La depreciación de los edificios y maquinaria revaluados es reconocida en resultados. En caso de venta o retiro posterior de las propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades acumuladas.

Los terrenos no se deprecian.

El mobiliario y equipos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

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, 2014	Diciembre, 2013
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.

i. Activos intangibles y otros activos

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida útil infinita 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 y el 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 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, financieros y otros recursos apropiados, 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.

Posterior al 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 inicial será su valor razonable en la fecha de adquisición.

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.

j. ***Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil***

La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicio 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.

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 a precio de ganga.

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. ***Inversión en acciones de asociadas***

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.

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 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

- m. ***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 a 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.

n. *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.

o. *Transacciones en moneda extranjera*

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. 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 que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, 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 (1)	Peso mexicano	Peso mexicano	Peso mexicano

(1) La entidad determinó que se produjo un cambio en los hechos y circunstancias relevantes para Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre), subsidiaria de la Entidad que justifica un cambio en su moneda funcional considerando los siguientes factores:

- i. La moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios.
- ii. La moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.
- iii. La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la moneda funcional de Nacobre eran los dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y actualmente son pesos mexicanos (Ps\$).

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.

**p. Costos por préstamos**

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

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 otros costos por préstamos se reconocen en los resultados durante el periodo en que se incurren.

- q. ***Beneficios directos a los empleados y al retiro y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)*** - Los costos por beneficios directos y por beneficios definidos al retiro se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

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 situación 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 situación 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 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 reemolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

#### PTU

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa.

- r. ***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 a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

- Impuestos a la utilidad diferidos

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, 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 activo o 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 cercano. 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 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 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, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial 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.

s. ***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o de todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, 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.

1. Garantías

Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías por la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, de acuerdo con la mejor estimación de la administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación de la Entidad.

2. Pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los periodos de reporte subsecuentes, dichos pasivos contingentes se valúan al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la IAS 37 y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la IAS 18, *Ingresos*.

t. ***Pasivos financieros e instrumentos de capital***

1. Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y/o capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo y capital.

2. Instrumentos de capital

Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconocen y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Entidad.

3. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

#### 4. 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 de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero con fines de negociación puede ser designado como FVTPI reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia 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 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable.

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 obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros ingresos y gastos' en el *estado de resultados y otros resultados integrales*. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

#### 5. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

#### 6. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

#### u. *Instrumentos financieros derivados*

Con el fin de cubrir los riesgos financieros derivados de las fluctuaciones en los precios de los gases naturales y algunos metales como el cobre, aluminio, zinc y níquel, la Entidad utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps y futuros (contratos de futuros) sobre los instrumentos subyacentes. La Nota 11, incluye más detalles sobre los instrumentos financieros derivados.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable a la fecha de los contratos de derivados se han celebrado y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados inmediatamente a menos que se designe el derivado y sea eficaz como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en el resultado depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable a la fecha de los contratos de derivados y posteriormente medidos a su valor razonable al final del periodo de referencia. La ganancia o pérdida se reconoce en resultados a menos que se designe el derivado y sea eficaz como instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento de los resultados depende de la naturaleza de la relación de cobertura. La entidad puede designar ciertos derivados como coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme (coberturas de valor justo), coberturas de transacciones previstas altamente probables o coberturas de riesgo de cambio de compromisos en firme (cobertura 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 es presentado 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 los siguientes 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos corrientes.

- ***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.

- ***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.

- v. ***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***

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y se ha transferido su propiedad, cuando todas las condiciones siguientes son satisfechas:

- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes;
- La entidad no retiene implicaciones en la gestión usualmente asociado con la propiedad ni el control sobre los bienes vendidos;
- El monto de los ingresos puede valorarse con certidumbre;
- Es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan a la entidad; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

- ***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 periodo de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.

- w. ***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 descritas en la Nota 4, la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos 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 periodo financiero son como sigue:

- a. ***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.

- b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período anual. Durante 2013, 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.
- c. **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, crédito mercantil, activos intangibles y otros activos, así como 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.
- d. **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 10 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.
- e. **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.
- f. **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 período en que ocurra.
- g. **Pérdidas fiscales** - La Entidad revisa los activos y pasivos por impuestos diferidos los cuales se valúan empleando las tasas fiscales que se esperan 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 período sobre el que se informa.

## 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 período 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 2014	31 de diciembre de 2013
Efectivo	Ps\$ 1,492,373	Ps\$ 1,496,814
Equivalentes de efectivo - Fondos de inversión	<u>1,700,874</u>	<u>476,120</u>
	<u>Ps\$ 3,193,247</u>	<u>Ps\$ 1,972,934</u>

**7. Cuentas por cobrar - Neto**

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Clientes	Ps\$ 2,349,623	Ps\$ 2,620,355
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(205,358)</u>	<u>(238,758)</u>
	2,144,265	2,381,597
Impuestos por recuperar (principalmente impuesto al valor agregado, "IVA")	929,279	1,019,615
Otras cuentas por cobrar	<u>76,103</u>	<u>105,057</u>
	<u>Ps\$ 3,149,647</u>	<u>Ps\$ 3,506,269</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 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.

Las cuentas por cobrar reconocidas en resultados incluyen \$6,623, durante 2014, relacionados con el castigo por deterioro por los montos que no se estiman recuperar.

b. *La estimación para cuentas de cobro dudoso es la siguiente:*

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Clientes nacionales	Ps\$ 188,850	Ps\$ 223,621
Clientes de exportación	<u>16,508</u>	<u>15,137</u>
	<u>Ps\$ 205,358</u>	<u>Ps\$ 238,758</u>

c. *Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:*

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del año	Ps\$ 238,758	Ps\$ 176,853
Estimación del período	56,771	257,222
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(90,171)</u>	<u>(195,317)</u>
Saldo al final del año	<u>Ps\$ 205,358</u>	<u>Ps\$ 238,758</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia del deudor 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 2014	31 de diciembre de 2013
Materia prima y materiales auxiliares	Ps\$ 709,458	Ps\$ 613,152
Producción en proceso	544,765	464,274
Productos terminados	919,674	938,276
Mercancías en tránsito	74,273	65,562
Refacciones y otros inventarios	<u>393,798</u>	<u>302,564</u>
	2,641,968	2,383,828
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(171,200)</u>	<u>(133,457)</u>
	<u>Ps\$ 2,470,768</u>	<u>Ps\$ 2,250,371</u>

Los inventarios por producto terminado reconocidos en resultados incluyen \$137,775, durante 2014, relacionados con el castigo de inventarios a su valor neto de realización.

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 no se desplazan hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para inerma 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 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo inicial	Ps\$ 133,457	Ps\$ 163,019
Estimación del periodo	84,258	287,990
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(46,515)</u>	<u>(317,552)</u>
Saldo final	<u>Ps\$ 171,200</u>	<u>Ps\$ 133,457</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, bono internacional e intercompañías detallados en las Notas 18 y 23) 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 2013.

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 (es a la utilidad neta consolidada del año más o menos: pérdida por operaciones discontinuadas, impuestos a la utilidad, participación en resultados de asociada, pérdida (utilidad) cambiaria, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización), 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 2014	31 de diciembre de 2013
Deuda con instituciones financieras - Neta	Ps\$ 1,129,236	Ps\$ 3,377,715
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6,255,150	-
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3,193,247)</u>	<u>(1,972,934)</u>
Deuda neta con instituciones financieras	<u>7,191,139</u>	<u>4,404,781</u>
UAFIRDA	<u>2,674,920</u>	<u>1,913,603</u>
Índice de endeudamiento	<u>2.69</u>	<u>2.30</u>

b. *Categorías de Instrumentos financieros -*

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps\$ 3,193,247	Ps\$ 1,972,934
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	-	9,810
Cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a largo plazo	2,403,326	2,674,206
Inversiones en acciones mantenidas al vencimiento	10,323	11,118
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Deuda con instituciones financieras	Ps\$ 1,129,236	Ps\$ 3,377,715
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6,255,150	-
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	2,482,003	2,663,274
Cuentas por pagar a partes relacionadas	156,267	173,358
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	-	18,075
Otros pasivos a largo plazo	607	14,087
A valor razonable:		
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	146,147	-

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.

- 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 TIEE 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 periodo 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 TIIIE y LIBOR tuvieran un incremento de 100 y 200 puntos base (BPS) respectivamente y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, en 2014 los intereses hubieran aumentado de Ps\$505,906 a Ps\$609,750 con 100 BPS y a Ps\$713,594 con 200 BPS y al 31 de diciembre de 2013 de Ps\$420,585 a Ps\$482,437 con 100 BPS y a Ps\$544,289 con 200 BPS.

Estas variaciones serían principalmente atribuibles a la exposición de la Entidad a las tasas de interés LIBOR y TIIIE sobre sus préstamos.

	2014		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIIE 28	3.8171%	3.2741%	3.5092%
Tasa TIIIE 91	3.8297%	3.2819%	3.5192%
Tasa LIBOR 6 meses	0.3628%	0.3194%	0.3295%
	2013		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIIE 28	4.8475%	3.7765%	4.2745%
Tasa TIIIE 91	4.8700%	3.7722%	4.2767%
Tasa LIBOR 6 meses	0.5063%	0.3420%	0.4087%

- 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 periodo 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\$	
	2014	2013	2014	2013
Posición pasiva, neta (Miles de USD\$)	(466,437)	(6,412)	(466,437)	(6,412)
Tipo de cambio proyectado +(-) 10%	16.1898	14.3842	13.3800	11.8877
Pérdida en resultados (Miles MXP)	(686,501)	Ps\$ (8,385)	Ps\$ (624,091)	Ps\$ (7,622)

Al 31 de diciembre de 2014 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de USD\$		
	Mexico	Colombia	Costa Rica
USD\$:			
Activos monetarios	75,028	7,575	5,186
Pasivos monetarios	<u>(550,058)</u>	<u>(4,302)</u>	<u>(1,210)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(475,030)</u>	<u>3,273</u>	<u>3,976</u>

	Miles de USD\$	
	Bolivia	Perú
USD\$:		
Activos monetarios	3,612	40
Pasivos monetarios	<u>(928)</u>	<u>(1,380)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>2,684</u>	<u>(1,340)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de USD\$		
	Mexico	Colombia	Costa Rica
USD\$:			
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 USD\$	
	Bolivia	Perú
USD\$:		
Activos monetarios	4,140	115
Pasivos monetarios	<u>(987)</u>	<u>(1,044)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>3,153</u>	<u>(929)</u>

- 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 2,980 clientes en 2014 y 3,310 en 2013, 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 2013. La facturación asegurable estimada es de USD\$ 78,744,097, con una tasa prima anual de 0.095% sobre varios países y una prima estimada anual de USD\$ 74,807, y una prima mínima de USD\$59,845.

- g. **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 períodos 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 18. 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 por Ps\$3,730,170 con diversas instituciones bancarias y programas de Certificados Bursátiles los cuales se expiran en octubre 2015.

Al 31 de diciembre de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Tasa de interés efectiva promedio ponderada			Mas 1 año	Total
		3 meses	6 meses	1 año		
Préstamos con instituciones financieras Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6.3103%	P\$s 53,949	P\$s 50,000	P\$s 33,876	P\$s 1,308,689	P\$s 1,446,514
Certificados bursátiles	5.5000%	-	-	172,290	9,538,605	9,710,895
Cuentas por pagar a proveedores	6.3150%	43,507	43,507	3,078,026	-	3,165,040
Cuentas por pagar a partes relacionadas		2,482,003	-	-	-	2,482,003
Otros pasivos a largo plazo		156,267	-	-	-	156,267
		-	-	-	607	607
<b>Total</b>		<b>P\$s 2,735,726</b>	<b>P\$s 93,507</b>	<b>P\$s 3,284,192</b>	<b>P\$s 10,847,901</b>	<b>P\$s 16,961,326</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Tasa de interés efectiva promedio ponderada			Mas 1 año	Total
		3 meses	6 meses	1 año		
Préstamos con instituciones financieras	6.3395%	P\$s 43,565	P\$s 49,558	P\$s 743,281	P\$s 3,160,384	P\$s 3,996,788
Certificados bursátiles	7.4064%	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
<b>Total</b>		<b>P\$s 2,924,375</b>	<b>P\$s 100,029</b>	<b>P\$s 845,189</b>	<b>P\$s 6,368,753</b>	<b>P\$s 10,238,346</b>

#### 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 2014, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Ps\$ -	Ps\$ 146,147	Ps\$ -	Ps\$ 146,147
Total	Ps\$ -	Ps\$ 146,147	Ps\$ -	Ps\$ 146,147

Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Ps\$ -	Ps\$ (9,810)	Ps\$ -	Ps\$ (9,810)
Total	Ps\$ -	Ps\$ (9,810)	Ps\$ -	Ps\$ (9,810)

Excepto por lo que se menciona en la tabla abajo, la administración de la Entidad considera que los importes de efectivo y equivalentes de efectivo, 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 2014 y 2013 son como sigue:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Préstamos de instituciones financieras:</b>				
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	Ps\$ 1,129,236	Ps\$ 1,129,236	Ps\$ 3,377,715	Ps\$ 4,717,800
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6,255,150	6,079,022	-	-
Certificados bursátiles	3,000,000	3,042,641	3,000,000	3,044,280
	<u>Ps\$ 10,384,386</u>	<u>Ps\$ 10,250,899</u>	<u>Ps\$ 6,377,715</u>	<u>Ps\$ 7,762,080</u>

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 la Entidad de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio y tasas de interés, así como 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 vigentes al 31 de diciembre de 2014, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2014		Utilidad en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
		Monto ('000)	Unidad		Pasivo	Utilidad integral		
Futuros de cobre	Cobertura	2,211	Toneladas	Feb a Dic 2015	Ps\$ (12,612)	Ps\$ (8,828)	Ps\$ (9,167)	Ps\$ (4,800)
Futuros de zinc	Cobertura	193	Toneladas	Ene a Sep 2015	(366)	(256)	(266)	(139)
Futuros de níquel	Cobertura	1	Toneladas	Ene a Abr 2015	(417)	(292)	(303)	(159)
Total al 31 de diciembre de 2014					Ps\$ (13,395)	Ps\$ (9,376)	Ps\$ (9,736)	Ps\$ (5,098)

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2014	
		Monto ('000)	Unidad		Pasivo	Utilidad integral
Swap sobre divisa (por los cuales la Entidad intercambia pesos por dólares) y tasa de interés fija preferencial del 4.05% (CCS)	Cobertura	1,500,000	Dólar americano	Octubre 2015	Ps\$ (132,752)	Ps\$ (92,927)
Total al 31 de diciembre de 2014					Ps\$ (132,752)	Ps\$ (92,927)

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2013, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2013		Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
		Monto ('000)	Unidad		Activo	Utilidad integral		
Futuros de cobre	Cobertura	1,678	Toneladas	Feb a Dic 2014	Ps\$ 9,188	Ps\$ 6,432	Ps\$ 32,480	\$ (2,141)
Futuros de zinc	Cobertura	283	Toneladas	Ene a Dic 2014	603	422	2,132	(141)
Futuros de níquel	Cobertura	31	Toneladas	Ene a Feb 2014	19	13	67	(4)
Total al 31 de diciembre de 2013					Ps\$ 9,810	Ps\$ 6,867	Ps\$ 34,679	Ps\$ (2,286)

12. Inmuebles, maquinaria y equipo - neto

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Efecto por deterioro	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
<b>Inversión:</b>									
Terreno	Pes\$ 2,291,849	Pes\$ 108,339	Pes\$ 47,101	Pes\$ 10,629	Pes\$ 66,626	Pes\$ -	Pes\$ (5,478)	Pes\$ 12,928	Pes\$ 2,531,994
Edificio y construcciones	4,518,763	73,428	545,237	13,067	473,340	-	(609)	(26,539)	5,596,687
Maquinaria y equipo	14,666,176	132,310	456,530	55,042	509,967	-	(52,243)	298,618	16,066,400
Equipo de transporte	148,493	(12,999)	-	3,467	18,019	-	(6,402)	(4,431)	146,147
Mobiliario y equipo	63,437	-	-	3,089	4,310	-	(4,479)	4,632	70,989
Equipo de cómputo	184,359	-	-	1,681	2,331	-	(38)	6,919	195,249
Construcciones en proceso	1,328,998	-	-	526,349	(1,074,593)	-	(6,501)	8,012	782,265
<b>Total inversión</b>	<b>23,202,075</b>	<b>301,078</b>	<b>1,048,868</b>	<b>613,324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(75,750)</b>	<b>300,136</b>	<b>25,389,731</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>									
Edificio y construcciones	(1,409,040)	(72,269)	-	(134,467)	-	-	576	(231,288)	(1,846,488)
Maquinaria y equipo	(6,982,687)	22,850	-	(781,271)	-	-	35,837	137,534	(7,567,737)
Equipo de transporte	(70,235)	14,441	-	(13,637)	-	-	4,299	(9,341)	(74,473)
Mobiliario y equipo	(38,488)	(1,318)	-	(7,059)	-	-	4,424	(4,708)	(47,149)
Equipo de cómputo	(93,538)	(3,904)	-	(28,001)	-	-	38	(17,837)	(143,242)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(8,593,988)</b>	<b>(40,200)</b>	<b>-</b>	<b>(964,435)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45,174</b>	<b>(125,640)</b>	<b>(9,679,089)</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>Pes\$ 14,608,087</b>	<b>Pes\$ 260,878</b>	<b>Pes\$ 1,048,868</b>	<b>Pes\$ (351,111)</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ (30,576)</b>	<b>Pes\$ 174,496</b>	<b>Pes\$ 15,710,642</b>
	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Efecto por deterioro	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
<b>Inversión:</b>									
Terreno	Pes\$ 2,545,425	Pes\$ 161,786	Pes\$ 181,957	Pes\$ 31,178	Pes\$ 80,975	Pes\$ -	Pes\$ (592,008)	Pes\$ (117,464)	Pes\$ 2,291,849
Edificio y construcciones	3,835,241	102,407	512,008	58,157	736,916	-	(540,326)	(185,640)	4,518,763
Maquinaria y equipo	10,015,270	(260,701)	1,390,032	421,528	3,090,301	-	(25,593)	35,339	14,666,176
Equipo de transporte	268,155	(126,565)	4,636	10,234	3,287	-	(6,479)	(4,775)	148,493
Mobiliario y equipo	81,649	-	2,984	2,610	5,955	-	(1,195)	(28,566)	63,437
Equipo de cómputo	92,126	-	2,773	27,115	56,623	-	(4,195)	9,917	184,359
Construcciones en proceso	3,703,332	-	17,199	1,508,502	(3,974,057)	-	-	74,022	1,328,998
<b>Total inversión</b>	<b>20,541,198</b>	<b>(123,073)</b>	<b>2,111,589</b>	<b>2,059,324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,169,796)</b>	<b>(217,167)</b>	<b>23,202,075</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>									
Edificio y construcciones	(2,001,879)	(177,488)	-	(39,227)	-	-	462,259	347,295	(1,409,040)
Maquinaria y equipo	(6,537,692)	169,405	-	(568,933)	-	-	30,799	(76,266)	(6,982,687)
Equipo de transporte	(46,581)	(22,319)	-	(6,432)	-	-	5,107	(10)	(70,235)
Mobiliario y equipo	(56,906)	-	-	(1,609)	-	-	1,153	18,874	(38,488)
Equipo de cómputo	(75,609)	-	-	(16,031)	-	-	3,570	(5,468)	(93,538)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(8,718,667)</b>	<b>(30,402)</b>	<b>-</b>	<b>(632,232)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>502,888</b>	<b>284,425</b>	<b>(8,593,988)</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>Pes\$ 11,822,531</b>	<b>Pes\$ (153,475)</b>	<b>Pes\$ 2,111,589</b>	<b>Pes\$ 1,427,092</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ (666,908)</b>	<b>Pes\$ 67,258</b>	<b>Pes\$ 14,608,087</b>
	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Incrementos al deterioro	Reversión de deterioro	Disposición de Activos	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Incrementos al deterioro	Reversión de Deterioro	Disposición de activos	Saldo al 31 de diciembre de 2014
<b>Pérdidas acumuladas por deterioro</b>									
Edificio y construcciones	Pes\$ 148,552	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ 148,552	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ 148,552
Maquinaria y equipo	133,582	-	-	-	133,582	-	-	-	133,582
Equipo de transporte	829	-	-	-	829	-	-	-	829
Mobiliario y equipo	579	-	-	-	579	-	-	-	579
Equipo de cómputo	155	-	-	-	155	-	-	-	155
Proyectos en proceso	8,251	-	-	-	8,251	-	-	-	8,251
<b>Total de la inversión</b>	<b>Pes\$ 291,948</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ 291,948</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ -</b>	<b>Pes\$ 291,948</b>

La depreciación registrada en resultados fue de Ps\$964,435 y Ps\$632,232, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente y en inventarios fue de Ps\$53,131 y Ps\$40,021, en 2014 y 2013, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad no identificó indicios de deterioro.

### 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 2014	31 de diciembre de 2013
<u>Activos de vida indefinida:</u>			
Crédito mercantil (1)	Indefinida	Ps\$ 1,658,382	Ps\$ 1,658,382
Canteras (2)	Indefinida	813,300	813,300
Cartera de clientes (3)	Indefinida	<u>179,252</u>	<u>179,252</u>
		2,650,934	2,650,934
<u>Activos de vida definida:</u>			
Derechos de distribución exclusiva	2 años	164,517	164,517
Derechos de uso de marca (4)	Varias	88,204	80,438
Contratos de publicidad (5)	10 años	14,628	13,099
Implementación SAP	5 años	405,173	339,735
Contrato de no competencia (Fibraforte)	10 años	46,986	46,986
Licencias de software	2 años	96,036	79,092
Gastos de instalación	5 años	66,573	52,026
Amortización acumulada		<u>(472,074)</u>	<u>(353,464)</u>
		410,043	422,429
Pagos anticipados a largo plazo		96,774	81,938
Activos adjudicados		13,370	8,021
Depósitos en garantía		7,440	7,790
Otros		<u>5,449</u>	<u>3,062</u>
		123,033	100,811
<b>Inversión neta</b>		<b>Ps\$ 3,184,010</b>	<b>Ps\$ 3,174,174</b>

- (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., Frigoce, S.A. de C.V., Frigoce Mexicana, S.A. de C.V., Nacional de Cobre, S.A. de C.V., y Lafarge Cementos, S.A. de C.V.
- (2) Plantas de cemento "Tula" y "Vito" ubicadas en el Estado de Hidalgo, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la nota 15.
- (3) Cartera de clientes, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la nota 15
- (4) Incluye la marca indefinida de Nacobre y marca indefinida de Fibraforte, ambos provenientes de adquisiciones, entre otros.
- (5) El 27 de febrero de 2013, 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 Club Pachuca como contraprestación total por la realización de las actividades promocionales la cantidad de Ps\$101,000 y será pagada de la siguiente manera: Ps\$11,000 a la firma del contrato y a partir del 30 de junio de 2014 y hasta el 30 de junio del 2016 se llevarán a cabo pagos parciales.

Costo	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia software	Gastos de instalación	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	Ps\$ 164,517	Ps\$ 79,125	Ps\$ 12,065	Ps\$ 283,700	Ps\$ 46,986	Ps\$ 51,856	Ps\$ 44,239	Ps\$ 682,488
Otros (efecto de conversión)	-	(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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	Ps\$ 164,517	Ps\$ 80,438	Ps\$ 13,099	Ps\$ 339,735	Ps\$ 46,986	Ps\$ 79,092	Ps\$ 52,026	Ps\$ 775,893
Otros (efecto de conversión)	-	16	627	580	-	1,352	12,175	14,750
Adquisiciones	-	7,750	902	64,858	-	15,592	2,372	91,474
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps\$ 164,517	Ps\$ 88,204	Ps\$ 14,628	Ps\$ 405,173	Ps\$ 46,986	Ps\$ 96,036	Ps\$ 66,573	Ps\$ 882,117
<b>Amortización acumulada:</b>	<b>Derechos de distribución exclusiva</b>	<b>Derecho de uso de marca</b>	<b>Contrato de publicidad</b>	<b>Implementación SAP</b>	<b>Contrato de no competencia</b>	<b>Licencias de software</b>	<b>Gastos de instalación</b>	<b>Total</b>
Saldos al 1 de enero de 2013	Ps\$ (164,517)	Ps\$ (14,274)	Ps\$ -	Ps\$ (59,158)	Ps\$ (11,346)	Ps\$ (8,571)	Ps\$ (11,374)	Ps\$ (269,240)
Otros (efecto de conversión)	-	(25)	-	(278)	-	(240)	(165)	(708)
Gasto por amortización	-	-	-	(64,361)	(4,700)	(10,535)	(3,920)	(83,516)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	Ps\$ (164,517)	Ps\$ (14,299)	Ps\$ -	Ps\$ (123,797)	Ps\$ (16,046)	Ps\$ (19,346)	Ps\$ (15,459)	Ps\$ (353,464)
Otros (efecto de conversión)	-	(290)	-	(3,921)	-	(7,571)	(96)	(11,878)
Gasto por amortización	-	(4,714)	(45)	(73,299)	(4,699)	(21,390)	(2,585)	(106,732)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps\$ (164,517)	Ps\$ (19,303)	Ps\$ (45)	Ps\$ (201,017)	Ps\$ (20,745)	Ps\$ (48,307)	Ps\$ (18,140)	Ps\$ (472,074)

La amortización registrada en resultados fue de Ps\$106,732, y Ps\$83,516 en 2014 y 2013, respectivamente.

#### 14. Inversión en acciones de asociada y otras inversiones permanentes

- a. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales empresas asociadas y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Acciones conservadas al vencimiento	2014	2013	Actividad
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varias menores al 1%	Varias menores al 1%	Servicios varios

- b. El reconocimiento del método de participación sobre la asociada fue como sigue:

	2014				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Ps\$ 10,323	Ps\$ -
Total inversión en entidades asociadas y otras				Ps\$ 10,323	Ps\$ -

	2013				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (1)	Ps\$ 2,520,000	Ps\$ 21,100	20	Ps\$ -	Ps\$ 4,220
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	11,118	-
Total inversión en entidades asociadas y otras				Ps\$ 11,118	Ps\$ 4,220

- (1) Como se menciona en la Nota 2e, 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 Empresa de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., por la cantidad de USD\$45 millones (equivalentes a Ps\$582 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de Ps\$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

## 15. Combinación de negocios

### 1. Certain Teed Corporation

#### a. *Adquisición de negocios*

Como se menciona en la Nota 2d, la Entidad adquirió el negocio de fibrocemento de CertainTeed, una entidad que opera en los Estados Unidos de América. Teniendo en cuenta que la operación se considera una adquisición de negocios, la contabilidad de la adquisición relacionada se aplicó a partir de la fecha de adquisición. La contraprestación pagada no incluye ninguna contraprestación contingente.

*Pasos en la contabilidad de la adquisición:*

- i.- Reconocer y medir los respectivos activos adquiridos y pasivos asumidos
- ii.- Determinar los respectivos activos intangibles o crédito mercantil, en su caso

#### b. *Contraprestación transferida*

La contraprestación pagada en efectivo fue de US\$25,151 equivalentes a Ps\$329,067. Los activos adquiridos no incluyeron en efectivo o equivalentes de efectivo.

#### c. *Pasivos adquiridos y activos asumidos en la fecha de adquisición*

A continuación se presenta un análisis de la asignación del costo de adquisición de los valores razonables de los activos netos adquiridos.

2014	
Activos circulantes	Ps\$ 127,632
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	1,048,868
Cartera de clientes	1,597
Pasivos totales	(414,425)
Valor razonable de los activos netos	Ps\$ 763,762

d. **Determinación de la ganancia por compra a precio de ganga**

	2014
Contraprestación pagada	Ps\$ (329,067)
Valor razonable de activos netos	<u>763,762</u>
Ganancia por compra a precio de ganga	<u>Ps\$ 434,605</u>

e. **Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad**

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2014, incluye una utilidad de operación de Ps\$191,066, atribuibles al negocio adicional generado por CertainTeed. Los ingresos el 31 de diciembre de 2014, incluyen Ps\$834,772, relacionados con CertainTeed.

Lafarge Cementos, S.A. de C.V.

a. **Adquisición de negocios**

Como se ha mencionado en la Nota 2e, el 8 de enero de 2013, la Entidad adquirió Lafarge Cementos, S.A. de C.V. Teniendo en cuenta que la operación se considera una adquisición de negocios, la contabilidad de la adquisición relacionada se aplicó a partir de la fecha de adquisición el 31 de julio de 2013. El precio de adquisición no incluye ninguna contraprestación contingente.

*Pasos en la contabilidad de la adquisición:*

- i.- Reconocer y medir los respectivos activos adquiridos y pasivos asumidos
- ii.- Determinar los respectivos activos intangibles o crédito mercantil, en su caso.

b. **Pasivos adquiridos y activos asumidos en la fecha de adquisición**

A continuación se presenta un análisis de la asignación del costo de adquisición de los valores razonables de los activos netos adquiridos

	Julio 2013
Activos circulantes	Ps\$ 408,200
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	2,111,589
Activos mineros - neto	813,300
Cartera de clientes	179,252
Otros activos no circulantes	35,454
Pasivos circulantes	(1,051,915)
Pasivos circulantes y a largo plazo	<u>(237,755)</u>
Valor razonable de los activos netos	<u>Ps\$ 2,258,125</u>

c. **Crédito mercantil determinado en adquisición**

	Julio 2013
Contraprestación pagada en acciones	Ps\$ 3,409,000
Valor razonable de activos netos	<u>2,258,125</u>
Crédito mercantil	<u>Ps\$ 1,150,875</u>



El crédito mercantil generado en la adquisición de Lafarge Cementos, S. A. de C. V. deriva del precio pagado, que incluía el beneficio de la captura de entre el 4% y el 5% del mercado mexicano, apoyado por el lanzamiento de una campaña de publicidad de la marca "Cementos Fortaleza". Esos beneficios son reconocidos por separado del fondo de comercio, ya que no cumplen los criterios de reconocimiento de activos intangibles identificables

d. *Flujos de efectivo netos por la adquisición del negocio conjunto*

Julio 2013	
Contraprestación transferida pagada en efectivo	Ps\$ -
Menos: Saldos de efectivo y equivalentes adquiridos	<u>260,026</u>
	<u>Ps\$ (260,026)</u>

e. *Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad*

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013, prevé un beneficio neto de Ps\$43,151 atribuible al negocio generado por Lafarge. Los ingresos el 31 de diciembre de 2013, incluyen Ps\$319,488 relacionados con Lafarge.

16. **Pago bancario 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 Ps\$2,035,000 y USD\$80,000. Al 31 de diciembre de 2014, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de Ps\$1,137,042 y USD\$29,515 mismos que la Entidad incluye dentro del rubro de proveedores en el balance general adjunto.

La integración por banco al 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

	2014					
	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	Total (MXN)	Santander (USD)	HSBC (USD)	Total (USD)
Límite	<u>Ps\$ 1,450,000</u>	<u>Ps\$ 585,000</u>	<u>Ps\$ 2,035,000</u>	<u>Ps\$ 40,000</u>	<u>USD\$ 40,000</u>	<u>USD\$ 80,000</u>
Importe utilizado	<u>Ps\$ 1,020,230</u>	<u>Ps\$ 116,812</u>	<u>Ps\$ 1,137,042</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>USD\$ 29,515</u>	<u>USD\$ 29,515</u>
Disponible	<u>Ps\$ 429,770</u>	<u>Ps\$ 468,188</u>	<u>Ps\$ 897,958</u>	<u>Ps\$ 40,000</u>	<u>USD\$ 10,485</u>	<u>USD\$ 50,485</u>

La integración por banco al 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

	2013					
	Banamex (MXN)	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	Total (MXN)	HSBC (USD)	Total (USD)
Límite	<u>Ps\$ 1,087,000</u>	<u>Ps\$ 1,200,000</u>	<u>Ps\$ 1,000,000</u>	<u>Ps\$ 3,287,000</u>	<u>USD\$ 650,000</u>	<u>USD\$ 650,000</u>
Importe utilizado	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 979,664</u>	<u>Ps\$ 183,374</u>	<u>Ps\$ 1,163,038</u>	<u>USD\$ 35,035</u>	<u>USD\$ 35,035</u>
Disponible	<u>Ps\$ 1,087,000</u>	<u>Ps\$ 220,336</u>	<u>Ps\$ 816,626</u>	<u>Ps\$ 2,123,962</u>	<u>USD\$ 614,965</u>	<u>USD\$ 614,965</u>

## 17. Provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2014 y 2013, 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.

2014				
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	Ps\$ 150,325	Ps\$ 1,621,795	Ps\$ (1,653,768)	Ps\$ 118,352
Por servicios	38,369	692,907	(718,494)	12,782
Por insumos o consumibles y energéticos	40,982	787,220	(785,203)	42,999
Por otros	<u>191,139</u>	<u>3,053,257</u>	<u>(2,799,260)</u>	<u>445,136</u>
	<u>Ps\$ 420,815</u>	<u>Ps 6,155,179</u>	<u>Ps\$ (5,956,725)</u>	<u>Ps\$ 619,269</u>
2013				
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	Ps\$ 109,126	Ps\$ 1,087,865	Ps\$ (1,046,666)	Ps\$ 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>Ps\$ 204,371</u>	<u>Ps\$ 3,603,101</u>	<u>Ps\$ (3,386,657)</u>	<u>Ps\$ 420,815</u>

## 18. Deuda a largo plazo

A las fechas que se indican los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Certificados bursátiles (CEBUR) por Ps\$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.	Ps\$ 3,000,000	Ps\$ 3,000,000
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes) por USD\$425,000 miles de dólares que causa intereses a una tasa fija de 5.50% en forma semestral a partir de enero 2015, con vencimiento del capital a 10 años el 15 de enero de 2025; Nacobre, Mexalit, Frigocel y ELC participan como avales	6,255,150	-

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD causando intereses semestrales a la tasa fija del 3.05% (tramo A) y a tasa Libor a 6 meses más 1.3 puntos porcentuales (tramo B), pagaderos 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.	746,514	761,414
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 abril 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 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 abril 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 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 abril 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 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 abril 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
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 (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en anortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en abril 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 2014	31 de diciembre de 2013
Banco HSBC (ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. DE C.V.) pagarés 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	650,000
Banco BX+ (Elementia, S.A. DE C.V.), Crédito de cuenta corriente mediante pagarés 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.	50,000	90,000
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bisa por USD\$ Ps\$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.	<u>-</u>	<u>3,281</u>
	10,701,664	6,534,865
Menos-		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	3,137,826	192,533
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(35,643)</u>	<u>-</u>
Deuda a corto plazo, excluyendo gastos por colocación	3,102,183	192,533
Deuda a largo plazo	7,563,838	6,342,332
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	<u>(281,635)</u>	<u>(157,150)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	<u>Ps\$ 7,282,203</u>	<u>Ps\$ 6,185,182</u>

(1) Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014 son:

2016	Ps\$ 56,533
2017	56,533
2018 en adelante	<u>7,169,137</u>
	<u>Ps\$ 7,282,203</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, así como obligaciones de hacer y no hacer. Al 31 de diciembre 2014 la Entidad cumple con las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad y algunas de sus subsidiarias fungen como acreditadas, fiadoras, avales y/o garantes de los créditos, las subsidiarias se integran como sigue:

31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Elementia	Elementia
Nacobre	Nacobre
Mexalit Industrial	Mexalit Industrial
Frigocel	Trituradora
ELC	Frigocel
Trituradora	Duralit
Plycem Company	
Comecop	

El 19 de diciembre de 2014, la Entidad informó al público inversionista que liquidó anticipadamente en su totalidad la deuda que tenía contratada con varios bancos bajo el esquema de "Club Deal" en sus subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., por un monto de \$2,030,180. Asimismo el 22 de diciembre de 2014, ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. liquidó el préstamo que tenía contratado con HSBC por un monto de \$120,000. Lo anterior derivado de los recursos obtenidos por Elementia derivado de la colocación del bono internacional

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 Ps\$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 Ps\$3,730,170.

#### 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 período 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, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para 2014 los 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 diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

De conformidad con la fracción XVIII 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 vigente hasta 2013 y la cual optó al pago del impuesto diferido a su cargo con la mecánica establecida en el Art. 71-A de dicha Ley, que se abrogó, esta deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal 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 2014 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%.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
ISR corriente	Ps\$ 353,504	Ps\$ 844,669
ISR diferido	<u>(107,641)</u>	<u>(667,226)</u>
	<u>Ps\$ 245,863</u>	<u>Ps\$ 177,443</u>

b. Las tasas de ISR aplicables en los países en donde opera la Entidad, se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Costa Rica	30%	30%
El Salvador	30%	30%
Colombia	34%	34%
Ecuador	23%	23%
Estados Unidos de América	35%	35%
Bolivia	25%	25%
Perú	30%	30%

c. Los impuestos diferidos se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Impuesto sobre la renta diferido	<u>Ps\$ 1,154,799</u>	<u>Ps\$ 1,079,537</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:

	2014	%	2013	%
Utilidad antes de impuestos	Ps\$ 868,764	28	Ps\$ 729,080	24

	2014	%	2013	%
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:				
Gastos no deducibles	199,986	7	88,724	4
Ingresos no acumulables	(13,253)	-	(26,260)	(1)
Ajuste anual por inflación	247,156	9	127,413	5
Participación en resultados de asociada	-	-	(4,220)	-
Impuesto retenido Centro y Sudamérica (1)	29,530	1	-	-
Activación de pérdidas fiscales y otros	<u>(512,639)</u>	<u>(18)</u>	<u>(48,053)</u>	<u>(2)</u>
Total de partidas permanentes	<u>(49,220)</u>	<u>(2)</u>	<u>(137,604)</u>	<u>(6)</u>
Utilidad base de impuestos a la utilidad	<u>Ps\$ 819,544</u>	<u>30</u>	<u>Ps\$ 591,476</u>	<u>30</u>

(1) Este importe corresponde a ISR retenido en el extranjero sobre los ingresos por servicios facturados a las partes relacionadas en Centro y Sudamérica, la legislación mexicana permite que cumpliendo ciertos requisitos dichas retenciones sean acreditadas contra el ISR de la Entidad, sin embargo al 31 de diciembre de 2014 no se cumplieron dichos requisitos y por tanto se llevó a resultados como una carga tributaria adicional, ya que no existe probabilidad de que pueda recuperarse.

e. Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2014
ISR diferido activo:			
Pérdidas fiscales por amortizar	Ps\$ 1,419,386	Ps\$ -	Ps\$ 1,419,386
Estimación para cuentas de cobro dudoso	61,607	-	61,607
Provisiones	316,578	-	316,578
Anticipos de clientes	28,870	-	28,870
Participación en las utilidades de los trabajadores	2,378	-	2,378
Estimación para obsolescencia inventario	51,360	-	51,360
Otros activos	<u>43,222</u>	<u>-</u>	<u>43,222</u>
ISR diferido activo	1,923,401	-	1,923,401
ISR diferido (pasivo):			
Inmuebles, maquinaria y equipo	(2,433,051)	(276,804)	(2,709,855)
Inventarios, neto	(60,576)	-	(60,576)
Beneficios a los empleados	(145,444)	93,288	(52,156)
Instrumentos financieros derivados	-	43,844	43,844
Pagos anticipados	(52,922)	-	(52,922)
Intangibles y otros activos	(193,797)	-	(193,797)
Otros	<u>(52,738)</u>	<u>-</u>	<u>(52,738)</u>
	<u>(2,938,528)</u>	<u>(139,672)</u>	<u>(3,078,200)</u>
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo) activo	<u>Ps\$ (1,015,127)</u>	<u>Ps\$ (139,672)</u>	<u>Ps\$ (1,154,799)</u>

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2013
<b>ISR diferido activo:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar	Ps\$ 941,267	Ps\$ -	Ps\$ 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>1,438</u>
ISR diferido activo	1,307,416	-	1,307,416
<b>ISR diferido (pasivo):</b>			
Inmuebles, maquinaria 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>(20,762)</u>
	<u>(2,430,184)</u>	<u>43,231</u>	<u>(2,386,953)</u>
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo) activo	Ps\$ <u>(1,122,768)</u>	Ps\$ <u>43,231</u>	Ps\$ <u>(1,079,537)</u>

f. Los saldos del pasivo diferido por beneficios y desconsolidación fiscal, se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	Ps\$ 692,383	Ps\$ 693,472
Menos: pagos parciales históricos	<u>(12,425)</u>	<u>(9,769)</u>
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	Ps\$ 679,958	Ps\$ 683,793
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscal a corto plazo	<u>(839)</u>	<u>(170,948)</u>
Pasivo por impuestos diferidos fiscal a largo plazo	<u>Ps\$ 679,119</u>	<u>Ps\$ 512,845</u>

Dicho pasivo se pagará como sigue:

Año	
2015	\$ 839
2016	955
2017	1,461
2018	122,819
2019 y posteriores	<u>553,884</u>
	<u>\$ 679,958</u>



- g. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido de acuerdo con la IAS 12, 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 2014 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2016	Ps\$ 40
2017	3,046
2018	22,013
2019	8,119
2020 y posteriores	<u>4,514,369</u>
Total (1)(2)	<u>Ps\$ 4,547,587</u>

- (1) Incluye los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por compra venta de acciones.
- (2) No incluye los beneficios de las pérdidas fiscales obtenidas en subsidiarias en el extranjero por Ps\$183,700.

## 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 el concepto de 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 originara 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 otro 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 2014 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:

	2014	2013
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.00	8.00
Incremento de sueldos	4.50	4.50
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.00	8.00

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:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
(Ingreso) costo laboral	\$ 11,288	Ps\$ (25,586)
Costo financiero	25,051	30,829
Rendimiento esperado de los activos del fondo	<u>(55,024)</u>	<u>(51,673)</u>
Costo (ingreso) neto del periodo	<u>\$ (18,685)</u>	<u>Ps\$ (46,430)</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:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Obligación por beneficios definidos	\$ (385,268)	Ps\$ (408,038)
Valor razonable de los activos del plan	<u>713,293</u>	<u>697,299</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 328,025</u>	<u>Ps\$ 289,261</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	Ps\$ 408,038	Ps\$ 510,815
Costo laboral	21,567	(25,586)
Costo financiero	25,051	30,829
Beneficios pagados	(47,219)	(46,571)
Costo de los servicios pasados	(9,936)	-
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	-	(5,000)
Pérdidas actuariales	<u>(12,233)</u>	<u>(56,449)</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	<u>Ps\$ 385,268</u>	<u>Ps\$ 408,038</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Valor razonable inicial de los activos del plan	Ps\$ 697,299	Ps\$ 749,883
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	55,024	51,673
Pérdidas actuariales	-	(73,973)
Beneficios pagados	<u>(39,030)</u>	<u>(30,284)</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>Ps\$ 713,293</u>	<u>Ps\$ 697,299</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	
	2014	2013	2014	2013
	%	%		
Instrumentos de capital	10.70	11.50	Ps\$ 237,009	Ps\$ 226,496
Instrumentos de deuda	3.8	4.71	<u>476,285</u>	<u>470,803</u>
Rendimiento promedio ponderado esperado	7.3	8.10	<u>Ps\$ 713,293</u>	<u>Ps\$ 697,299</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 Ps\$47,861 y Ps\$51,673, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

La Entidad aún no ha cuantificado el monto de aportaciones que efectuará a los planes de beneficios definidos durante el ejercicio de 2015.

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 Ps\$20,448. Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en Ps\$23,467.

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:

	2014	2013
Beneficios post retiro	Ps\$ 15,166	Ps\$ 41,696
Beneficios por terminación	<u>79</u>	<u>390</u>
Beneficios a corto y largo plazo	<u>Ps\$ 15,245</u>	<u>Ps\$ 42,086</u>

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave y/o directivos relevantes de la Entidad fueron por conceptos de sueldos y honorarios, los cuales ascendieron a Ps\$50,577 y Ps\$43,401 en 2014 y 2013, respectivamente.

## 21. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2014	2013	2014	2013
Serie "A"	4,855,533	4,855,533	Ps\$ 269,853	Ps\$ 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"	9,299,865	9,299,865	516,851	516,851
Total histórico	29,208,810	29,208,810	1,623,315	1,623,315
Actualización hasta 1998	-	-	389,590	389,590
Total	<u>29,208,810</u>	<u>29,208,810</u>	<u>Ps\$ 2,012,905</u>	<u>Ps\$ 2,012,905</u>

- b. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de diciembre de 2013, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por Ps\$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 Ps\$325.75 pesos, cada una. El capital suscrito pendiente de exhibir al 31 de diciembre de 2013, por Ps\$5,825, fue pagado el 17 de enero de 2014.
- c. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 13 de julio de 2013, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por Ps\$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 Ps\$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 2014 y 2013, su importe a valor nominal asciende a Ps\$18,568.
- 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 2014	31 de diciembre de 2013
Cuenta de capital de aportación	Ps\$ 7,725,421	Ps\$ 7,642,879
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>886,626</u>	<u>851,870</u>
	<u>Ps\$ 8,612,047</u>	<u>Ps\$ 8,494,749</u>

## 22. Otros ingresos - Neto

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de la Entidad para operaciones continuas:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Ganancia por compra a precio de ganga (ver Nota 15)	P\$s (434,605)	P\$s -
IMPAC no recuperado	60,140	(26,260)
Gastos por litigios	71,596	-
Gastos por desmantelamiento	41,992	-
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,813)	(215,092)
Otros, principalmente depuraciones	<u>79,148</u>	<u>(59,995)</u>
	<u>P\$s (183,542)</u>	<u>P\$s (301,347)</u>

## 23. 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 2014	31 de diciembre de 2013
Ingresos por:		
Venta	P\$s 5,674	P\$s 6,668
Venta de acciones	-	582,818
Venta de activo fijo	-	156,533
Arrendamiento	238	1,490
IMPAC	66,278	74,351
Penalizaciones contractuales	-	18,664
Servicios	<u>67</u>	<u>80</u>
	<u>P\$s 72,257</u>	<u>P\$s 840,604</u>
Egresos por:		
Asistencia técnica pagada	P\$s 187,072	P\$s 130,267
Compra de materiales	202,392	60,594
Fletes	-	79
Intereses pagados	4,230	54
Implementación SAP	13,728	22,991
Donativos	9,630	-
Arrendamiento	747	6,333
Servicios de nómina	-	7,763
Construcción de planta	-	79,941
Seguros	15,038	8,592
Servicios pagados	<u>36,033</u>	<u>37,714</u>
	<u>P\$s 468,870</u>	<u>P\$s 354,327</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., Pochteca Materias Primas, 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 El Salvador, S.A., Mexichem Costa Rica, S.A., Mexichem Ecuador, S.A., Mexichem Flour Comercial, S.A., Mexichem Resinas Colombia, S.A., Mexichem, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Teléfonos del Noreste, S.A. de C.V., Mexichem Comercial, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., Acatunel, S.A. de C.V., Administración Integral de Alimento, S.A. de C.V., Arnese Eléctricos Automotrices, S.A. de C.V., Carso Eficentrum, S.A. de C.V., Construcciones Urvitec, S.A. de C.V., Conticon, S.A. de C.V., Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., Cordaflex, S.A. de C.V., Lafarge, S.A., Lafarge Francia, SAU, y Banco Ve por Más, S.A.

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Por cobrar:		
Inmuebles General, S.A. de C.V.	Ps\$ -	Ps\$ 40,000
Kaluz, S.A. de C.V.	-	-
Otros	<u>2,120</u>	<u>944</u>
	<u>Ps\$ 2,120</u>	<u>Ps\$ 40,944</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar a largo plazo a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. por Ps\$53,703 y Ps\$53,851, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014	31 de diciembre de 2013
Por pagar:		
Kaluz, S.A. de C.V.	Ps\$ 6,852	Ps\$ 6,926
Fundación Kaluz, A.C.	-	460
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	-	-
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.(2)	125,965	125,980
Cobre de Mexico, S.A. de C.V.	-	394
PAM PAM, S.A. de C.V.	577	-
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	535	624
Telgua, El salvador, Honduras y Nicaragua	-	24
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	-	50
Mexichem Flour, S.A. de C.V.	25	-
Mexichem Flour Comercial, S.A. de C.V.	625	-
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	15	-
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	-	-
Mexichem Perú, S.A.	1	-
Mexichem Colombia, S.A.S.	-	147
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (1)	21,602	20,598
Mexichem Honduras, S.A.	-	46
Mexichem Costa Rica, S.A.	70	74
Mexichem, S.A.B. de C.V.	-	1,455
Cordaflex, S.A. de C.V.	-	2,580
Logtec, S.A. de C.V.	-	99
Otros Kaluz	<u>-</u>	<u>13,901</u>
Total a corto plazo	<u>Ps\$ 156,267</u>	<u>Ps\$ 173,358</u>

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Cuenta por pagar a largo plazo- Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.(1)	Ps\$ -	Ps\$ 18,075
Total a largo plazo	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 18,075</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 2014 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 Ps\$120,129, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### 24. Costos y gastos de operación por naturaleza

Concepto	2014	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	Ps\$ 968,165	Ps\$ -
Materia prima	8,968,558	-
Otros gastos de fabricación	187,553	-
Reparación y mantenimiento	338,422	-
Sueldos administración y venta	-	653,630
Diversos	-	734,680
Arrendamientos	-	44,249
Impuestos y derechos	-	32,154
PTU	-	17,259
Publicidad	-	116,294
Seguros	33,723	54,234
Servicios externos	277,817	412,703
Depreciación y amortización	<u>908,278</u>	<u>162,889</u>
	<u>Ps\$ 11,682,516</u>	<u>Ps\$ 2,228,092</u>
Concepto	2013	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	Ps\$ 816,971	Ps\$ -
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	<u>495,408</u>	<u>220,340</u>
	<u>Ps\$ 9,908,158</u>	<u>Ps\$ 2,124,788</u>



## 25. 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; la siguientes entidades jurídicas 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, la planta de Allura ubicada en Terra Haute. 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.

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 2014	31 de diciembre de 2013
Estado de resultados integrales del año:		
Ventas netas	Ps\$ 113,421	Ps\$ 115,974
Costo de ventas	(149,957)	(100,464)
Gastos de operación	(60,982)	(48,213)
Otros gastos - Neto	(9,032)	(28,893)
Gastos financieros - Neto	(2,675)	(3,077)
Impuestos a la utilidad	<u>16,248</u>	<u>4,539</u>
Pérdida neta por operaciones discontinuadas	Ps\$ <u>(92,977)</u>	Ps\$ <u>(60,134)</u>

## 26. Contingencias y compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad es parte de una investigación antidumping, iniciada por el gobierno de los Estados Unidos de América, 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 de América determinó aplicar un arancel del 27.16%. Posteriormente, en junio de 2013 el gobierno los Estados Unidos de América 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 0.58% como consecuencia de la segunda revisión, comprendida entre el 01 de noviembre de 2011 y el 31 de octubre de 2012. En 2015, se inició el proceso de revisión por el período noviembre 2013 a octubre 2014, sin embargo el solicitante retiro su solicitud, por lo que la autoridad en Estados Unidos de América suspendió el proceso hasta en tanto la ITC (United States International Trade Commission) emita una resolución al respecto.
- b. El 31 de julio de 2014, 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 Ps\$584,350 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.

- c. El 27 de febrero de 2012, una de las subsidiarias de la Entidad firmó un contrato de prestación de servicios, con Mexicbem 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. Al 31 de diciembre de 2014 la implementación no ha concluido.
- d. 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.
- e. 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.

## **27. 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 2014					
	Construsistemas	Plásticos	Metales	Cementos	Eliminaciones	Total
Ventas netas	Ps\$ 5,234,720	Ps\$ 838,672	Ps\$ 7,217,596	Ps\$ 1,747,169	Ps\$ 292,662	Ps\$ 15,330,819
Costo de ventas	(3,538,695)	(607,297)	(6,525,852)	(1,235,939)	225,267	(11,682,516)
Gastos de operación	(1,024,473)	(99,079)	(400,115)	(200,276)	(504,149)	(2,228,092)
Otros (gastos) ingresos – Neto	20,032	(7,615)	101,223	(20,415)	90,317	183,542
	691,584	124,681	392,852	290,539	104,097	1,603,753
Resultado de financiamiento – Neto	746	(2,683)	(192,117)	(143,241)	(397,694)	(734,989)
Participación en los resultados de asociada	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	692,330	121,998	200,735	147,298	(293,597)	868,764
Impuestos a la utilidad	(256,823)	(9,963)	(83,745)	(29,929)	134,597	(245,863)
Pérdida en operaciones discontinuadas	(82,319)	-	(10,658)	-	-	(92,977)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	353,188	112,035	106,332	117,369	(159,000)	529,924
Activo circulante	5,328,092	377,686	5,602,322	906,224	(3,222,134)	8,992,190
Inmuebles ,maquinaria y equipo – Neto	4,714,267	512,266	4,511,414	6,061,304	(88,609)	15,710,642
Inversión en acciones de asociadas	10,323	-	-	1	(1)	10,323
Activo por obligaciones laborales al retiro	(119,256)	-	472,965	(6,760)	(18,924)	328,025
Activos intangibles y otros activos – Neto	199,589	132,489	249,930	2,185,781	416,221	3,184,010
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	-	53,703	53,703
Total activo	10,133,015	1,022,441	10,836,631	9,146,550	(2,859,744)	28,278,893
Total pasivo	Ps\$ 5,270,534	Ps\$ 279,333	Ps\$ 7,550,470	Ps\$ 2,380,100	Ps\$ 1,191,697	Ps\$ 16,672,134
	31 de diciembre de 2013					
	Construsistemas	Plásticos	Metales	Cementos	Eliminaciones	Total
Ventas netas	Ps\$ 3,981,068	Ps\$ 743,250	Ps\$ 6,918,911	Ps\$ 1,045,812	Ps\$ 240,413	Ps\$ 12,929,454
Costo de ventas	(2,560,101)	(566,160)	(6,227,411)	(594,536)	40,050	(9,908,158)
Gastos de operación	(872,411)	(78,952)	(507,934)	(350,235)	(315,256)	(2,124,788)
Otros (gastos) ingresos – Neto	66,722	74	148,275	-	86,276	301,347
	615,278	98,212	331,841	101,041	51,483	1,197,855
Resultado de financiamiento – Neto	(23,780)	4,681	(334,955)	(66,985)	(51,956)	(472,995)
Participación en los resultados de asociada	-	-	-	50	4,170	4,220
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	591,498	102,893	(3,114)	34,106	3,697	729,080
Impuestos a la utilidad	(147,404)	(19,235)	46,194	(63,572)	6,574	(177,443)
Pérdida en operaciones discontinuadas	(33,396)	-	(26,738)	-	-	(60,134)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	410,698	83,658	16,342	(29,466)	10,271	491,503
Activo circulante	5,713,164	607,477	6,414,718	724,543	(5,372,476)	8,087,426
Inmuebles ,maquinaria y equipo – Neto	2,935,196	514,756	4,548,497	6,221,895	387,743	14,608,087
Inversión en acciones de asociadas	11,118	-	-	-	-	11,118
Activo por obligaciones laborales al retiro	(164,874)	-	482,934	(5,169)	(23,630)	289,261
Activos intangibles y otros activos – Neto	150,572	126,768	391,805	2,181,559	323,470	3,174,174
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	-	53,851	53,851
Total activo	8,645,176	1,249,001	11,837,954	9,122,828	(4,631,042)	26,223,917
Total pasivo	Ps\$ 4,675,159	Ps\$ 553,358	Ps\$ 6,747,006	Ps\$ 2,393,958	Ps\$ (2,581,430)	Ps\$ 11,788,051

**28. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 14 de abril de 2015, por el C.P. Víctor Hugo Ibarra Alcázar, Director Corporativo de Administración y Finanzas, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

**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, 2012, y 2011 e Informe de los auditores independientes del 2 de Septiembre 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, 2012, y 2011**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
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

## **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, 2012, y 2011, 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, 2012, y 2011, 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, 2012, y 2011, 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.

***Énfasis***

Como se menciona en la Nota 3a, la Entidad reclasificó ciertos conceptos en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó al 31 de diciembre de 2013, originalmente emitido el 21 de abril de 2014.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. José A. Rangel Sánchez  
2 de Septiembre 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, 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

**Activos**

	Notas	2013	2012	2011
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	P=\$ 1,972,934	P=\$ 1,761,935	P=\$ 3,539,537
Instrumentos financieros derivados	11	9,810	8,549	-
Cuentas por cobrar - Neto	7	3,006,269	2,926,398	3,267,543
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	40,944	-	54,979
Inventarios - Neto	8	2,250,371	2,471,265	2,186,086
Pagos anticipados		307,058	592,022	196,723
Total de activo circulante		<u>8,087,426</u>	<u>7,760,176</u>	<u>9,244,868</u>
Activo a largo plazo:				
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	14,608,087	11,822,531	11,186,892
Inversión en acciones de asociada y otras	14	1,111,118	813,415	777,288
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	20	289,261	259,068	319,374
Activos intangibles y otros activos - Neto	13	3,174,174	1,107,855	837,671
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	23	53,851	50,553	50,553
Cuentas por cobrar a largo plazo			214,774	-
Total de activo a largo plazo		<u>18,136,491</u>	<u>14,248,196</u>	<u>13,171,776</u>
Total de activo		<u>P=\$ 26,223,917</u>	<u>P=\$ 22,008,372</u>	<u>P=\$ 22,416,646</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Pasivo y capital contable**

	Notas	2013	2012	2011
Pasivo circulante:				
Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	18	P=\$ 192,533	P=\$ 456,267	P=\$ 120,474
Cuentas por pagar a proveedores	16	2,663,274	2,330,471	3,220,722
Beneficios directos a empleados	17	30,742	19,163	92,151
Provisiones	17	420,815	204,371	157,711
Impuestos y gastos acumulados	23	168,792	254,015	1,056,041
Cuentas por pagar a partes relacionadas		173,358	205,918	227,159
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	19	170,948	5,057	5,846
Anticipos de clientes		157,863	45,023	23,599
Instrumento financiero derivado	11	-	-	1,068
Total de pasivo circulante		<u>3,978,325</u>	<u>3,520,285</u>	<u>4,904,771</u>
Pasivo no circulante:				
Documentos por pagar a instituciones financieras y préstamos a largo plazo	18	6,185,182	5,926,129	6,265,907
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	23	18,075	40,462	-
Impuestos diferidos	19	1,079,537	1,490,324	1,797,189
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	19	512,845	17,530	124,265
Otros pasivos a largo plazo		14,087	24,725	44,589
Total de pasivo no circulante		<u>7,809,726</u>	<u>7,499,170</u>	<u>8,231,950</u>
Total de pasivo		<u>11,788,051</u>	<u>11,019,455</u>	<u>13,136,721</u>
Compromisos y contingencias (Nota 27)				
Capital contable:				
Capital social	21	2,012,905	2,012,905	847,815
Capital suscrito no exhibido		-	(5,825)	-
Prima en emisión de acciones		4,598,877	4,598,877	4,598,877
Utilidades acumuladas		3,608,669	3,338,951	3,013,695
Resultado por conversión de entidades extranjeras		1,132,766	900,345	584,588
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura		6,867	5,984	(748)
Supervit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		84,549	260,535	269,299
Perdida anual		(209,247)	(144,630)	(64,446)
Capital contable de la participación controladora		<u>11,235,386</u>	<u>10,967,122</u>	<u>9,249,080</u>
Capital contable de la participación no controladora		3,200,480	21,765	30,845
Total de capital contable		<u>14,435,866</u>	<u>10,988,917</u>	<u>9,279,925</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>P=\$ 26,223,917</u>	<u>P=\$ 22,008,372</u>	<u>P=\$ 22,416,646</u>

**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, 2012 y 2011  
(En miles de pesos, excepto utilidad (pérdida) por acción)

	Notas	2013	2012	2011
<b>Operaciones continuas:</b>				
Ventas netas	28	Ps\$ 12,929,454	Ps\$ 13,505,892	Ps\$ 14,505,221
Costo de ventas	25	<u>9,908,158</u>	<u>10,273,432</u>	<u>11,463,233</u>
Utilidad bruta		3,021,296	3,232,460	3,041,988
<b>Gastos de operación</b>				
Pérdida cambiaria	25	2,124,788	1,887,734	1,859,251
Ingresos por intereses		48,583	345,400	(137,998)
Gastos por intereses		(45,455)	(31,019)	(34,231)
Comisiones bancarias		420,585	288,745	467,192
Otros ingresos - Neto		49,282	19,478	13,782
Participación en resultados de asociada	22	(301,347)	(21,054)	(88,608)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	14	<u>(4,220)</u>	<u>(34,760)</u>	<u>-</u>
Impuestos a la utilidad	19	<u>729,080</u>	<u>777,936</u>	<u>962,600</u>
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas		<u>177,443</u>	<u>(38,621)</u>	<u>440,071</u>
<b>Operaciones discontinuadas:</b>				
Pérdida por operaciones discontinuadas - Neto	26	<u>60,134</u>	<u>501,152</u>	<u>827,432</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año		<u>491,503</u>	<u>315,405</u>	<u>(304,903)</u>
<b>Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:</b>				
<i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>				
Pérdida actuarial		(64,202)	(79,260)	(64,694)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		(175,730)	(8,907)	269,690
<i>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</i>				
Valuación de instrumentos financieros derivados		883	6,732	(29,051)
Resultado por conversión de entidades extranjeras		<u>232,421</u>	<u>315,757</u>	<u>584,588</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral		<u>(6,628)</u>	<u>234,322</u>	<u>760,533</u>
Utilidad integral neta consolidada del año		<u>Ps\$ 484,875</u>	<u>Ps\$ 549,727</u>	<u>Ps\$ 455,630</u>

(Continúa)

	Notas	2013	2012	2011
Utilidad (pérdida) neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		Ps\$ 488,018	Ps\$ 325,256	Ps\$ (316,938)
Participación no controladora		<u>3,485</u>	<u>(9,851)</u>	<u>12,035</u>
		<u>Ps\$ 491,503</u>	<u>Ps\$ 315,405</u>	<u>Ps\$ (304,903)</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		Ps\$ 480,739	Ps\$ 558,777	Ps\$ 443,452
Participación no controladora		<u>4,136</u>	<u>(9,050)</u>	<u>12,178</u>
		<u>Ps\$ 484,875</u>	<u>Ps\$ 549,727</u>	<u>Ps\$ 455,630</u>
Utilidad básica por acción ordinaria:				
Por operaciones continuas		<u>Ps\$ 18,8860</u>	<u>Ps\$ 30,6109</u>	<u>Ps\$ 20,3856</u>
Por operaciones discontinuadas		<u>Ps\$ (2,0588)</u>	<u>Ps\$ (18,7871)</u>	<u>Ps\$ (32,2809)</u>
Utilidad (perdida) básica por acción		<u>Ps\$ 16,8272</u>	<u>Ps\$ 11,8238</u>	<u>Ps\$ (11,8953)</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>29,208,810</u>	<u>26,675,385</u>	<u>25,632,237</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, 2012, y 2011  
(En miles de pesos)

	Capital social		Capital suscrito no exhibido		Prima en emisión de acciones		Utilidades acumuladas		Resultado por conversión de entidades extranjeras		Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura		Otros partidas de la utilidad integral		Superavit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		Pérdida actuarial		Total de la participación de controladora		Total de la participación no controladora		Total		
	P=\$	847,816	P=\$	-	P=\$	4,598,891	P=\$	3,330,633	P=\$	-	P=\$	28,303	P=\$	-	P=\$	-	P=\$	-	P=\$	8,805,643	P=\$	18,667		P=\$	8,824,310
Saldo al 1 de enero de 2011 (fecha de transición)																									
Disminución de capital		(1)				(14)																			(15)
Pérdida neta		-				-																			(304,903)
Pérdida integral del año		-				-																			760,533
Saldo al 31 de diciembre de 2011		847,815				4,598,877																			9,279,925
Aumento de capital		1,165,090				(5,825)																			1,159,265
Utilidad neta		-				-																			315,405
Utilidad integral del año		-				-																			233,521
Saldo al 31 de diciembre de 2012		2,012,905				4,598,877																			10,988,917
Aumento de capital		-				-																			5,825
Pérdida en venta de acciones de asociada		-				-																			(218,300)
Utilidad neta		-				-																			488,018
Utilidad integral del año		-				-																			(7,279)
Adquisición de participación no controladora		-				-																			651
Saldo al 31 de diciembre de 2013		2,012,905				4,598,877																			3,174,549
																									3,200,480
																									P=\$ 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, 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

	2013 (Nota 3a)	2012	2011
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>			
Utilidad neta consolidada	Ps\$ 491,503	Ps\$ 315,405	Ps\$(304,903)
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	177,443	(38,621)	440,071
<b>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</b>			
Depreciación y amortización	715,748	510,782	476,933
Intereses a favor	(45,455)	(31,019)	(34,231)
Deterioro de activos de larga duración	-	40,010	142,103
Participación en los resultados de compañía asociada	(4,220)	(34,760)	-
Pérdida en venta de subsidiaria	-	456,496	217,895
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>			
Intereses a cargo	<u>420,585</u>	<u>288,745</u>	<u>467,192</u>
	1,755,604	1,507,038	1,405,060
<b>Partidas relacionadas con actividades de operación:</b>			
(Aumento) disminución en:			
Instrumentos financieros derivados	849	(2,885)	12,450
Cuentas por cobrar - Neto	(517,484)	341,145	(275,375)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(44,242)	54,979	89,835
Inventarios - Neto	299,824	(285,179)	558,066
Pagos anticipados	290,562	(395,306)	(74,943)
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	(104,991)	(105,218)	(78,631)
Cuentas por cobrar a largo plazo	214,774	(214,774)	-
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	219,751	(890,251)	2,147,222
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(54,947)	19,221	(51,029)
Provisiones	216,444	46,660	-
Anticipos de clientes	109,356	21,424	(167,423)
Impuestos, gastos acumulados y otros	(104,684)	(1,723,428)	(532,172)
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(451,662)</u>	<u>(347,566)</u>	<u>(660,206)</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de operación	1,829,154	(1,974,140)	2,372,854
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,059,324)	(2,112,575)	(1,834,993)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	644,397	1,132,694	954,727
Flujos netos de efectivo por la adquisición de negocio	260,026	-	-
Venta de inversiones en subsidiarias	582,818	340,966	-
Adquisición de otras inversiones	5,399	(1,367)	-
Adquisición de otros activos	10,712	(334,128)	(19,801)
Intereses cobrados	<u>45,455</u>	<u>31,019</u>	<u>34,231</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(510,517)</u>	<u>(943,391)</u>	<u>(865,836)</u>

(Continúa)

	2013	2012	2011
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos bancarios obtenidos	5,196,369	176,405	3,476,448
Pago de préstamos	(5,201,050)	(180,390)	(2,729,069)
Pago de préstamos a partes relacionadas	(852,934)	-	(78,791)
Intereses pagados	(420,585)	(288,745)	(467,192)
Incremento de capital	5,825	1,159,265	-
Reducción en el capital social	-	-	(15)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	<u>(1,272,375)</u>	<u>866,535</u>	<u>201,381</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>	<u>327,632</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	210,999	(1,777,602)	2,036,031
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>1,761,935</u>	<u>3,539,537</u>	<u>1,503,506</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>Ps\$1,972,934</u>	<u>Ps\$1,761,935</u>	<u>Ps\$3,539,537</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, 2012 y 2011  
(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 que comienza en enero de 1979, con domicilio principal en Poniente 134 No 719, Industrial Vallejo, 02300, México, D.F. La Entidad se dedica a la fabricación y venta de cemento, productos de fibro-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. (ambas Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento) el contrato denominado: "Acuerdo de Contribución" a través del cual, entre otras cosas, se acordó la creación de un negocio conjunto 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 de ELC, 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 campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Entidad). La combinación de activos industriales para producir cemento de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil de Ps\$1,150 millones de pesos (Ver Nota 15).

La alianza estratégica estaba sujeta al cumplimiento de diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Contribución, 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 de accionistas correspondientes, a fin de que se transfiera la totalidad de las acciones de Lafarge a ELC, 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 Ps\$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 Ps\$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. (ambas partes relacionadas de la entidad), por la cantidad de Ps\$45 millones de USD\$ (equivalentes a Ps\$584 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de Ps\$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud de tratarse de una transacción entre partes bajo control común. 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.
- d. Con fecha 20 de abril de 2012 la Entidad 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. por la cantidad de Ps\$340,966, generando una pérdida de Ps\$456,496 millones la cual se registró neta de operaciones discontinuadas. La pérdida en venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de capital y el precio de venta.

- e. Con fecha 30 de junio de 2011, 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 Ps\$2,700, 000 mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de “Club Deal”, 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 USD\$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 2011. (Ver Nota 18)
- f. Con fecha 6 de junio de 2011, la Entidad 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”) por la cantidad de Ps\$458,200 millones, generando una pérdida aproximada de Ps\$217,895 millones la cual se registró neta de operaciones discontinuadas, la pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de capital y el precio de venta. Al mismo tiempo, la Entidad adquiere el 20% de las acciones de Cuprum con un costo de adquisición de Ps\$766,358 millones.

### 3. Bases de presentación

#### a. *Reformulación del estado consolidado de flujos de efectivo*

La Entidad reclasificó ciertos conceptos en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó al 31 de diciembre de 2013 emitido el 21 de abril de 2014, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS) 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, los efectos de la reclasificación se incluyeron en flujos netos de efectivo. Los montos previamente reportados fueron: i) en los flujos netos de actividades de operación Ps\$2,333,407, ii) en flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión Ps\$1,867,704 y iii) en los flujos netos de efectivo generados en actividades de financiamiento que cambio de Ps\$419,441.

#### b. *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**

Durante 2013, la entidad aplicó por primera vez la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, y la IAS 28 (revisada en 2011) junto con las enmiendas de las IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 respecto a la guía de transición en la aplicación por primera vez de las normas. 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.

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.

## **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 al 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 de Elementia en el capital social de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, se muestra a continuación.

Pais y entidad	2013	2012	2011	Actividad
<b>México:</b>				
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial) (1)	100%	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%	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%	100%	Servicios administrativos.

<b>País y entidad</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Actividad</b>
<b>México:</b>				
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	99.96%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	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%	99.99%	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	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.
Maxitile Industries, S.A. de C.V. (Maxitile) (1)	-	-	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industria de la construcción.
<b>Panamá:</b>				
General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias (General de Bebidas)	100%	100%	100%	Tenedora de acciones.
<b>Colombia:</b>				
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacífico, S.A. (Pacífico)	98.20%	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
<b>United States of America:</b>				
Maxitile Inc. (Maxitile Inc)	100%	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción.
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper)	100%	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción.

País y entidad	2013	2012	2011	Actividad
<b>Costa Rica and Central America:</b>				
The Plycem Company, Inc. (Plycem y subsidiarias)	100%	100%	100%	Inversión en acciones de Entidades Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
<b>Perú:</b>				
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.
<b>Ecuador:</b>				
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana)	100%	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.
- (2) Aluminio Holdings, S.A. de C.V., escindida de Almexa, S.A. de C.V., el 22 de noviembre de 2011. Vendidas el 20 de abril de 2012.
- (3) Versalit, se fusionó el 1 de septiembre de 2011 con Mexalit Industrial, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.
- (4) Pronaco, se fusionó el 1 de septiembre de 2011 con Nacional de Cobre, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.
- (5) Grupo Aluminio, se fusionó el 7 de diciembre de 2011 con Elementia, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.
- (6) Operadora de Aguas, S.A. de C.V., se fusionó el 1 de septiembre de 2011 con Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.

d. *Transacciones en moneda extranjera -*

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. 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 que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, 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 subsecuente 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 da de baja.

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 calificables, 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	Diciembre 2011
Edificios	-	40 y 60	40 y 60	70 y 60
Maquinaria y equipo	-	20 a 30	20 a 30	15 a 25
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	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 Elementía 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 adieionan 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*

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.

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 parteipada 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 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 a precio de ganga.

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 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.

## 3. 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 indicio 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 erédito 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 a 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.

- *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 período 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 período 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<sup>1</sup> (FVTPL, por sus siglas en inglés), son evaluados por indicios de deterioro al final de cada período de reporte. Los activos financieros se considera deteriorados cuando existe una evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión han sido afectados.

Para las inversiones de renta variable de activos financieros disponibles para su venta<sup>1</sup> (AFS, por sus siglas en inglés), un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del título por debajo de su costo es considerado como evidencia objetiva de deterioro.

Para el resto de los activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte; o
- Incumplimiento del contrato, tales como impagos o retrasos en el pago de

- intereses o del principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como los créditos por ventas, los activos evalúan el deterioro de forma colectiva y aunque de manera individual no presenten indicios deterioro. La evidencia objetiva de deterioro del valor de una cartera de cuentas por cobrar podría incluir la experiencia de la Entidad de recepción pagos, un aumento en el número de pagos atrasados en la cartera más allá del período de crédito promedio de 60 días, así como los cambios observables en las condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionan con el impago de créditos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados descontados a la tasa actual de cambio de activos financieros similares del mercado. Tal pérdida por deterioro no es reversible en ejercicios posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, con la excepción de los créditos por ventas, en el que el valor en libros se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los importes dados de baja anteriormente se acredita contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el resultado del período.

Cuando se considera un activo financiero AFS como deteriorados, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en otro resultado integral acumulado se reclasifica al resultado del período.

Para los activos financieros valorados a costo amortizado, si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro se reduce y la disminución puede ser relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es reconocida previamente y se revierte con cargo en resultado del ejercicio, en la medida en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que el deterioro se elimina, no exceda el costo amortizado que habría sido si el deterioro no ha sido reconocido.

Con respecto a los valores de renta variable de AFS, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en el resultado del ejercicio no se revierten a través del resultado. Cualquier incremento en el valor razonable con posterioridad a una pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados acumulados en el rubro de la reserva de inversiones revalorizadas. Con respecto a los títulos de deuda AFS, las pérdidas por deterioro se revierten posteriormente con cambios en resultados si un aumento en el valor razonable de la inversión puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después del reconocimiento de la pérdida por deterioro.

#### – *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 substancialmente 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 substancialmente 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.

La recompra de los instrumentos financieros de la entidad es reconocida y deducida directamente en el capital. La utilidad de la pérdida. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en la utilidad o pérdida de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad

*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.

El tipo de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de costos por intereses durante el período de referencia. El tipo de interés efectivo es el que descuenta exactamente de los pagos estimados de efectivo futuros (incluidos todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o (en su caso) de un período más corto, con el valor neto contable en el reconocimiento inicial.

- *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* - Con el fin de cubrir los riesgos financieros derivados de las fluctuaciones en los precios de los gases naturales y algunos metales como el cobre, aluminio, zinc y níquel, la Entidad utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps y futuros (contratos de futuros) sobre los instrumentos subyacentes. Nota 11 incluye más detalles sobre los instrumentos financieros derivados.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable a la fecha de los contratos de derivados se han celebrado y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados inmediatamente a menos que se designe el derivado y sea eficaz como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en el resultado depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable a la fecha de los contratos de derivados y posteriormente medidos a su valor razonable al final del periodo de referencia. La ganancia o pérdida se reconoce en resultados a menos que se designe el derivado y sea eficaz como instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento de los resultados depende de la naturaleza de la relación de cobertura. La entidad puede designar ciertos derivados como coberturas

del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme (coberturas de valor justo), coberturas de transacciones previstas altamente probables o coberturas de riesgo de cambio de compromisos en firme (cobertura 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 es presentado 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 los siguientes 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos corrientes.

- *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 períodos 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.

- *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 reembolso 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. ***Beneficios a los empleados por terminación, retiro y otros***

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.

Los impuestos causados de ISR y IETU, se basan en ingresos y flujos de efectivo imponibles de cada ejercicio determinado de acuerdo con dichas leyes. La base difiere de como se informa en el estado de resultados y el resultado integral por la naturaleza de los efectos fiscales. Los impuestos se calculan utilizando las tasas fiscales que se hayan aprobado, al final del periodo

- 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 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 cercano. 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 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**  
 Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y se ha transferido su propiedad, cuando todas las condiciones siguientes son satisfechas:
    - La entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes;
    - La entidad no retiene implicaciones en la gestión usualmente asociado con la propiedad ni el control sobre los bienes vendidos;
    - El monto de los ingresos puede valorarse con certidumbre;
    - Es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan a la entidad; y
    - Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.
  - **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.

#### Juicios contables críticos

- a. **Clasificación de Lafarge como una subsidiaria** - en la nota 2a indica que Lafarge Cementos es una de las subsidiarias de la Entidad. Sobre la base de la estructura legal del vehículo de acuerdo conjunto y de acuerdo con los términos del Acuerdo de Contribución, la administración de la Entidad ha llegado a la conclusión de que la Entidad tiene la capacidad de controlar unilateralmente las actividades relevantes de Lafarge Cementos, y por lo tanto tiene el control sobre Lafarge Cementos.
- 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.

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	31 de diciembre de 2011
Efectivo	Ps\$ 1,496,814	Ps\$ 859,840	Ps\$ 1,816,616
Equivalentes de efectivo - Fondos de inversión	<u>476,120</u>	<u>902,095</u>	<u>1,722,921</u>
	<u>Ps\$ 1,972,934</u>	<u>Ps\$ 1,761,935</u>	<u>Ps\$ 3,539,537</u>

7. Cuentas por cobrar

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Clientes	Ps\$ 2,620,355	Ps\$ 2,002,616	Ps\$ 2,532,814
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(238,758)</u>	<u>(176,853)</u>	<u>(158,064)</u>
	2,381,597	1,825,763	2,374,750
Impuestos por recuperar (Principalmente impuesto al valor agregado, "IVA")	1,019,615	941,716	681,400
Otras cuentas por cobrar	<u>105,057</u>	<u>158,919</u>	<u>211,393</u>
	<u>Ps\$ 3,506,269</u>	<u>Ps\$ 2,926,398</u>	<u>Ps\$ 3,267,543</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 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:*

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Clientes nacionales	Ps\$ 223,621	Ps\$ 168,482	Ps\$ 152,333
Cientes de exportación	<u>15,137</u>	<u>8,371</u>	<u>5,731</u>
	<u>Ps\$ 238,758</u>	<u>Ps\$ 176,853</u>	<u>Ps\$ 158,064</u>

c. *Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:*

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Saldo al inicio del año	Ps\$ 176,853	Ps\$ 158,064	Ps\$ 108,894
Estimación del período	257,222	90,652	75,877
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(195,317)</u>	<u>(71,863)</u>	<u>(26,707)</u>
Saldo al final del año	<u>Ps\$ 238,758</u>	<u>Ps\$ 176,853</u>	<u>Ps\$ 158,064</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia del deudor a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período 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	31 de diciembre de 2011
Materia prima y materiales auxiliares	Ps\$ 613,152	Ps\$ 668,795	Ps\$ 702,623
Producción en proceso	464,274	649,947	514,803
Productos terminados	938,276	985,109	1,024,839
Mercancías en tránsito	65,562	84,965	29,165
Refacciones y otros inventarios	<u>302,564</u>	<u>245,468</u>	<u>14,092</u>
	2,383,828	2,634,284	2,285,522
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(133,457)</u>	<u>(163,019)</u>	<u>(99,436)</u>
	<u>Ps\$ 2,250,371</u>	<u>Ps\$ 2,471,265</u>	<u>Ps\$ 2,186,086</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 no se desplazan 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	31 de diciembre de 2011
Saldo inicial	Ps\$ 163,019	Ps\$ 99,436	Ps\$ 126,433
Estimación del período	287,990	177,496	150,579
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(317,552)</u>	<u>(113,913)</u>	<u>(177,576)</u>
Saldo final	<u>Ps\$ 133,457</u>	<u>Ps\$ 163,019</u>	<u>Ps\$ 99,436</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 18 y 23) 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 o 2011.

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 (es a la utilidad neta consolidada del año más o menos: pérdida por operaciones discontinuadas, impuestos a la utilidad, participación en resultados de asociada, pérdida (utilidad) cambiaria, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización), 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	31 de diciembre de 2011
Deuda con instituciones financieras	Ps\$ 3,377,715	Ps\$ 3,382,396	Ps\$ 3,386,381
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,972,934)</u>	<u>(1,761,935)</u>	<u>(3,539,537)</u>
Deuda neta con instituciones financieras	<u>4,404,781</u>	<u>4,620,461</u>	<u>2,846,844</u>
UAFIRDA	<u>1,913,603</u>	<u>1,876,562</u>	<u>1,748,278</u>
Índice de endeudamiento	<u>2.30</u>	<u>2.46</u>	<u>1.63</u>

- b. **Categorías de Instrumentos financieros** -

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps\$ 1,972,934	Ps\$ 1,761,935	Ps\$ 3,539,537
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	3,569,798
Inversiones en acciones mantenidas al vencimiento	11,118	12,297	10,930

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
<b>Pasivos financieros</b>			
A costo amortizado:			
Préstamos con instituciones financieras	Ps\$ 3,377,715	Ps\$ 3,382,396	Ps\$ 3,386,381
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	2,663,274	2,330,471	3,220,722
Cuentas por pagar a partes relacionadas	173,358	205,918	227,159
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	18,075	40,462	-
Otros pasivos a largo plazo	14,087	24,725	44,589
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	-	-	1,068

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.

- 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 TIEE 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 TIEE 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 Ps\$420,585 a Ps\$482,437 con 100 BPS y a Ps\$544,289 con 200 BPS y al 31 de diciembre de 2012 de Ps\$288,745 a Ps\$486,945 con 100 BPS y a Ps\$550,769 con 200 BPS y al 31 de diciembre de 2011 de Ps\$467,192 a Ps\$558,776 con 100 BPS y a Ps\$622,640 con 200 BPS. Esto es principalmente derivado de la exposición de la Entidad a las tasas de interés TIE y LIBOR en sus préstamos.

Ps\$622,640 con 200 BPS. Estas variaciones serian 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%
	2011		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIE 28	4.8500%	4.7500%	4.8200%
Tasa TIE 91	4.8500%	4.7600%	4.8100%
Tasa LIBOR 6 meses	0.8210%	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 periodo 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	2011
Posición (pasiva) activa (Miles de USD\$)	(6.412)	69,054	62,412	62,412
Tipo de cambio proyectado +(-) 10%	P\$s\$ 14.3842	P\$s\$ 14.3111	P\$s\$ 15.3379	P\$s\$ 11.8877
Utilidad (pérdida) en resultados (Miles MXP)	P\$s\$ (8.385)	P\$s\$ 89.839	P\$s\$ 87.021	P\$s\$ (81.677)
			P\$s\$ 7.622	P\$s\$ (79.112)

Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de USD\$			
	México	Colombia	Costa Rica	
USD\$:				
Activos monetarios	45.511	12.779	6.843	
Pasivos monetarios	(73.806)	(3.462)	(1.220)	
Posición activa (pasiva), neta	(28.295)	9.317	5.623	
	Miles de USD\$			
	Ecuador	Bolivia	Perú	
USD\$:				
Activos monetarios	5.077	4.140	115	
Pasivos monetarios	(358)	(987)	(1.044)	
Posición activa (pasiva), neta	4.719	3.153	(929)	

Al 31 de diciembre de 2012 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de USD\$			
	México	Colombia	Costa Rica	
USD\$:				
Activos monetarios	56.676	25.924	19.322	
Pasivos monetarios	(25.221)	(4.648)	(13.718)	
Posición activa (pasiva), neta	31.455	21.276	5.604	
	Miles de USD\$			
	Ecuador	Bolivia	Perú	
USD\$:				
Activos monetarios	18.151	4.265	334	
Pasivos monetarios	(5.977)	(3.788)	(2.266)	
Posición activa (pasiva), neta	12.174	477	(1.932)	

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 24.

- 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 y 2011, 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 USD\$ 56,000,000 con una tasa prima anual de 0.125% sobre varios países y una prima estimada anual de USD\$ 70,000 USD y una prima mínima de USD\$56,000 USD.

- g. *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 periodo 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 18. 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 periodo 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 por Ps\$2,000,000 con diversas instituciones bancarias y programas de certificados bursátiles los cuales se expiran en agosto 2015.

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Max 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Préstamos con instituciones financieras	6.3395%	P\$s 43,565	P\$s 49,558	P\$s 743,281	P\$s 3,160,384	P\$s 3,996,788
Certificados bursátiles	7.4064%	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
<b>Total</b>		<b>P\$s 2,924,375</b>	<b>P\$s 100,029</b>	<b>P\$s 845,189</b>	<b>P\$s 6,368,753</b>	<b>P\$s 10,238,346</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>						
Préstamos con instituciones financieras	6.3069%	P\$s 76,274	P\$s 89,750	P\$s 367,299	P\$s 3,892,074	P\$s 4,425,397
Certificados bursátiles	7.5385%	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
<b>Total</b>		<b>P\$s 2,670,770</b>	<b>P\$s 147,856</b>	<b>P\$s 483,513</b>	<b>P\$s 7,374,711</b>	<b>P\$s 10,676,850</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Préstamos con instituciones financieras	6.3100%	P\$s 6,236	P\$s 70,112	P\$s 61,094	P\$s 4,309,828	P\$s 4,447,270
Certificados bursátiles	7.5740%	52,710	49,460	115,790	3,649,877	3,867,837
Cuentas por pagar a proveedores		3,220,722	-	-	-	3,220,722
Cuentas por pagar a partes relacionadas		227,159	-	-	-	227,159
Otros pasivos a largo plazo		-	-	-	44,589	44,589
<b>Total</b>		<b>P\$s 3,506,827</b>	<b>P\$s 119,572</b>	<b>P\$s 176,884</b>	<b>P\$s 8,004,294</b>	<b>P\$s 11,807,577</b>

#### 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:

<i>Activos financieros a valor razonable</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Pes\$ -	Pes\$ (9.810)	Pes\$ -	Pes\$ (9.810)
Total	Pes\$ -	Pes\$ (9.810)	Pes\$ -	Pes\$ (9.810)

Al 31 de diciembre de 2012, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

<i>Activos financieros a valor razonable</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Pes\$ -	Pes\$ (8.549)	Pes\$ -	Pes\$ (8.549)
Total	Pes\$ -	Pes\$ (8.549)	Pes\$ -	Pes\$ (8.549)

Al 31 de diciembre de 2011, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

<i>Pasivos financieros a valor razonable</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Pes\$ -	Pes\$ 1.068	Pes\$ -	Pes\$ 1.068
Total	Pes\$ -	Pes\$ 1.068	Pes\$ -	Pes\$ 1.068

Excepto por lo que se menciona en la tabla abajo, la administración de la Entidad considera que los importes de efectivo y equivalentes de efectivo, 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, 2012, y 2011 son como sigue:

<b>Préstamos de instituciones financieras:</b>				
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	Pes\$ 3.377.715	Pes\$ 4.717.800	Pes\$ 3.382.396	Pes\$ 3.024.695
Certificados bursátiles	3.000.000	3.044.280	3.000.000	3.062.280
	Pes\$ 6.377.715	Pes\$ 7.762.080	Pes\$ 6.382.396	Pes\$ 6.086.975
			Pes\$ 6.386.381	Pes\$ 3.000.508
			3.000.000	3.082.290
			Pes\$ 6.386.381	Pes\$ 6.082.798



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 transacciones 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	Utilidad integral		Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
		Monto (M\$)	Unidad		Activo	Activo		
Futuros de cobre	Cobertura	1,678	Toneladas	Feb a Dic 2013	P\$ 9,188	P\$ 6,432	P\$ 32,480	P\$ (2,144)
Futuros de zinc	Cobertura	283	Toneladas	Ene a Dic 2013	603	422	2,132	(141)
Futuros de níquel	Cobertura	31	Toneladas	Ene a Feb 2013	19	13	67	(4)
<b>Total al 31 de diciembre de 2013</b>					<b>P\$ 9,810</b>	<b>P\$ 6,867</b>	<b>P\$ 34,679</b>	<b>P\$ (2,289)</b>
<b>Nacional</b>								
Instrumento	Designado como	Monto (M\$)	Unidad	Vencimiento	Activo	Utilidad integral	Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
Futuros de cobre	Cobertura	1,678	Toneladas	Feb a Dic 2013	P\$ 7,779	P\$ 5,445	P\$ (11,462)	P\$ (2,447)
Futuros de zinc	Cobertura	23	Toneladas	Enero 2014	106	74	-	-
Futuros de zinc	Cobertura	283	Toneladas	Ene a Dic 2013	646	482	239	(200)
Futuros de níquel	Cobertura	31	Toneladas	Ene a Feb 2013	18	13	1,283	(5)
<b>Total al 31 de diciembre de 2012</b>					<b>P\$ 8,542</b>	<b>P\$ 5,984</b>	<b>P\$ (9,440)</b>	<b>P\$ (2,652)</b>
<b>Nacional</b>								
Instrumento	Designado como	Monto (M\$)	Unidad	Vencimiento	Activo (Pasivo)	Utilidad integral	Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
Futuros de aluminio	Cobertura	1,025	Toneladas	Ene a Dic 2012	P\$ (565)	P\$ (395)	P\$ -	P\$ -
Futuros de aluminio	Cobertura	2,825	Toneladas	Durante 2011	-	-	4,284	-
Futuros de cobre	Cobertura	2,234	Toneladas	Ene a Dic 2012	231	162	30,154	(1,435)
Futuros de cobre	Cobertura	23	Toneladas	Enero 2013	226	158	-	-
Futuros de zinc	Cobertura	284	Toneladas	Ene a Ago. 2012	(720)	(504)	3,569	(394)
Futuros de níquel	Cobertura	78	Toneladas	Ene a Feb 2012	(240)	(169)	7,871	(757)
<b>Total al 31 de diciembre de 2011</b>					<b>P\$ (1,068)</b>	<b>P\$ (748)</b>	<b>P\$ 45,878</b>	<b>P\$ (2,586)</b>

12. Inmuebles, maquinaria y equipo - activo

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012		Saldo al 31 de diciembre de 2013	
	P=	S=	P=	S=
<b>Inversión:</b>				
Terreno	2,545,425	181,957	80,975	592,008
Edificio y construcciones	3,835,241	512,008	736,916	(117,464)
Maquinaria y equipo	10,015,270	1,390,032	3,090,301	(185,640)
Equipo de transporte	268,155	4,656	3,287	35,359
Mobiliario y equipo	81,649	2,984	5,955	(4,775)
Equipo de cómputo	92,126	2,773	56,623	(28,566)
Construcciones en proceso	3,703,332	17,190	(3,974,057)	9,917
Total inversión	20,541,198	2,111,589	2,059,324	(217,167)
		(123,073)		
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificio y construcciones	(2,001,879)	-	-	462,259
Maquinaria y equipo	(6,537,692)	-	-	30,799
Equipo de transporte	(46,581)	-	-	(76,266)
Mobiliario y equipo	(56,906)	-	-	(10)
Equipo de cómputo	(75,602)	-	-	1,153
Total depreciación acumulada	(8,718,662)	-	-	18,874
		(30,402)		(5,468)
Inversión neta	11,822,531	2,111,589	1,457,092	284,475
		(153,475)		67,258
				14,608,087
<b>Inversión:</b>				
Terreno	2,470,503	129,814	8,271	(6,997)
Edificio y construcciones	3,986,712	225,269	184,008	(10,737)
Maquinaria y equipo	12,836,377	(82,448)	4,426	136,256
Equipo de transporte	262,254	185	238	(441)
Mobiliario y equipo	91,334	-	28	(688)
Equipo de cómputo	119,672	-	28	(63)
Construcciones en proceso	2,181,852	-	(196,971)	(8,227)
Total inversión	21,958,684	272,830	2,112,575	109,103
				20,541,198
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificio y construcciones	(2,104,660)	-	-	8,294
Maquinaria y equipo	(8,428,721)	-	-	31,143
Equipo de transporte	(68,189)	-	-	372
Mobiliario y equipo	(73,637)	-	-	507
Equipo de cómputo	(96,383)	-	-	51
Total depreciación acumulada	(10,771,792)	(285,648)	(440,874)	40,367
				(8,718,662)
Inversión neta	11,186,892	1,826,938	1,671,701	149,470
		(12,828)		11,822,531

Perdidas acumuladas por deterioro	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
	P.s\$	P.s\$	P.s\$	P.s\$	P.s\$	P.s\$	P.s\$	P.s\$	P.s\$
Edificio y construcciones	148,552	-	-	-	148,552	-	-	-	148,552
Máquinaria y equipo	93,572	40,010	-	-	133,582	-	-	-	133,582
Equipo de transporte	829	-	-	-	829	-	-	-	829
Mobiliario y equipo	579	-	-	-	579	-	-	-	579
Equipo de cómputo	155	-	-	-	155	-	-	-	155
Proyectos en proceso	8,251	-	-	-	8,251	-	-	-	8,251
<b>Total de la inversión</b>	<b>P.s\$ 251,938</b>	<b>P.s\$ 40,010</b>	<b>P.s\$ -</b>	<b>P.s\$ -</b>	<b>P.s\$ 291,948</b>	<b>P.s\$ -</b>	<b>P.s\$ -</b>	<b>P.s\$ -</b>	<b>P.s\$ 291,948</b>

La depreciación registrada en resultados fue de P.s\$632,232 y P.s\$440,874, P.s\$464,790 al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, respectivamente y en inventarios fue de P.s\$40,021 y P.s\$22,044, P.s\$25,539 en 2013, 2012, y 2011, respectivamente.

Durante el ejercicio 2013, la Entidad no identificó indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, la Entidad y algunas de sus subsidiarias funcionan como acrediadas, fiadoras, avales y/o garantes en los créditos que se muestran en la nota 17, las subsidiarias se integran como sigue:

31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Elementia	Elementia	Elementia
Nacobre	Nacobre	Nacobre
Mexalit Industrial	Mexalit Industrial	Mexalit Industrial
Trituradora	Comecop	Comecop
Frigocel	Frigocel	Frigocel
Duralit	Duralit	Duralit
Lafarge	Trituradora	Plycem y subsidiarias
	Plycem y subsidiarias	Maxitile Inc
		Trituradora
		Almexa Aluminio
		Nacobre Servicios

Los inmuebles, maquinaria y equipo correspondientes a dichas entidades tienen un valor en libros de P.s\$12,486,115 y P.s\$10,404,136, y P.s\$10,020,128 al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, respectivamente. La Entidad está obligada a mantener asegurados dichos activos fijos y puede enajenar hasta USD825 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. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la Entidad no ha incumplido con esta restricción.

### 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	31 de diciembre de 2011
<b>Activos de vida indefinida:</b>				
Crédito mercantil (1)	Indefinida	Ps\$ 1,658,382	Ps\$ 507,507	Ps\$ 507,507
Canteras (2)	Indefinida	813,300	-	-
Cartera de clientes (3)	Indefinida	<u>179,252</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		2,650,934	507,507	507,507
<b>Activos de vida definida:</b>				
Derechos de distribución exclusiva	2 años	164,517	164,517	164,517
Derechos de uso de marca (4)	Varias	80,438	79,125	77,459
Contratos de publicidad (5)	10 años	13,099	12,065	12,065
Implementación SAP	5 años	352,665	296,630	81,067
Contrato de no competencia (Fibraforte)	10 años	46,986	46,986	46,986
Licencias de software	2 años	79,092	51,856	6,619
Gastos de instalación	5 años	39,096	31,308	15,794
Amortización acumulada		<u>(353,464)</u>	<u>(269,948)</u>	<u>(200,041)</u>
		422,429	412,539	204,466
Pagos anticipados a largo plazo		81,938	177,815	113,299
Activos adjudicados		8,021	9,625	9,625
Depósitos en garantía		7,790	369	2,272
Otros		<u>3,062</u>	<u>-</u>	<u>502</u>
		<u>100,811</u>	<u>187,809</u>	<u>125,698</u>
<b>Inversión neta</b>		<b><u>Ps\$ 3,174,174</u></b>	<b><u>Ps\$ 1,107,855</u></b>	<b><u>Ps\$ 837,671</u></b>

- (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., Lafarge Cementos, S.A. de C.V.
- (2) Plantas de cemento "Tula" y "Vito" ubicadas en el Estado de Hidalgo, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la nota 15.
- (3) Cartera de clientes, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la nota 15
- (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 Club Pachuca como contraprestación total por la realización de las actividades promocionales la cantidad de Ps\$101,000 y será pagada de la siguiente manera: Ps\$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.

Costo	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia Software	Costos de instalación	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	P=\$ 1,64,517	P=\$ 77,459	P=\$ 12,055	P=\$ 81,067	P=\$ 46,986	P=\$ 6,619	P=\$ 15,794	P=\$ 404,507
Efecto de conversión	-	1,666	-	2,941	-	-	-	2,941
Adquisiciones	-	-	-	212,899	-	45,237	15,515	275,317
Bajas	-	-	-	(377)	-	-	-	(277)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	P=\$ 1,64,517	P=\$ 79,125	P=\$ 12,055	P=\$ 296,650	P=\$ 46,986	P=\$ 51,856	P=\$ 31,302	P=\$ 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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	P=\$ 1,64,517	P=\$ 80,438	P=\$ 13,092	P=\$ 352,665	P=\$ 46,986	P=\$ 79,092	P=\$ 39,096	P=\$ 775,892
Amortización acumulada:								
Saldo al 1 de enero de 2012	P=\$ (164,517)	P=\$ (14,299)	P=\$ -	P=\$ (1,701)	P=\$ (6,646)	P=\$ (2,417)	P=\$ (10,461)	P=\$ (200,041)
Gasto por amortización	-	-	-	(58,813)	(4,700)	(6,394)	-	(69,907)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	P=\$ (164,517)	P=\$ (14,299)	P=\$ -	P=\$ (60,514)	P=\$ (11,346)	P=\$ (8,811)	P=\$ (10,461)	P=\$ (259,288)
Gasto por amortización	-	-	-	(64,361)	(4,700)	(10,555)	(3,920)	(83,516)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	P=\$ (164,517)	P=\$ (14,299)	P=\$ -	P=\$ (124,875)	P=\$ (16,046)	P=\$ (19,346)	P=\$ (14,381)	P=\$ (353,464)

La amortización registrada en resultados fue de P=\$852,516, P=\$569,908, y P=\$12,143 en 2013, 2012, y 2011, respectivamente.

**14. Inversión en acciones de asociada y otras inversiones permanentes**

a. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, las principales empresas asociadas y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Asociada	2013	% de participación	2012	2011	Actividad
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias	-	20.00	20.00	20.00	Manufactura y comercialización de productos procesados de aluminio.
Acciones conservadas al vencimiento					
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	2013	2012	2011		Actividad
	Varas menores al 1%	Varas menores al 1%	Varas menores al 1%		

b. El reconocimiento del método de participación sobre la asociada fue como sigue:

	2013		
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (1)	P=\$ 2,520,000	P=\$ 21,100	20
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varas menores al 1%	Varas menores al 1%	Varas menores al 1%
Total inversión en entidades asociadas y otras	P=\$ 2,520,000	P=\$ 21,100	P=\$ 4,220

(1) Como se menciona en la Nota 2c, 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 Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., por la cantidad de USD\$545 millones (equivalentes a P\$382 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de P\$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud 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	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (2)	P\$ 2,520,000	P\$ 174,000	20	P\$ 801,118
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	12,297
Total inversión en Entidad asociada y otras				P\$ 813,415
				P\$ 34,760

(2) La inversión en acciones incluye un complemento por valor razonable por aproximadamente P\$308,000.

	2011			
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (3)	P\$ 2,426,000	P\$ 120,000	20	P\$ 766,358
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	10,930
Total inversión en Entidad asociada y otras				P\$ 777,288

(3) La inversión en acciones incluye un complemento por valor razonable por aproximadamente P\$308,000.

## 15. Combinación de negocios

### a. Adquisición de negocios

Como se ha mencionado en la Nota 2b, el 8 de enero de 2013, la Entidad adquirió Lafarge Cementos, SA de CV teniendo en cuenta que la operación se considera una adquisición de negocios, la contabilidad de la adquisición relacionada se aplicó a partir de la fecha de adquisición el 31 de julio de 2013. El precio de adquisición no incluye ninguna contraprestación contingente.

Se requieren los siguientes pasos en la contabilidad de la adquisición:

- i.- Reconocer y medir los respectivos activos adquiridos y pasivos asumidos
- ii.- Determinar los respectivos activos intangibles o el crédito mercantil, en su caso

### b. Contraprestación transferida

La contraprestación pagada en acciones de ELC asciende a P\$3,409,000 y comprende 47% de su capital contable.

c. *Pasivos adquiridos y activos asumidos en la fecha de adquisición*

A continuación se presenta un análisis de la asignación del costo de adquisición de los valores razonables de los activos netos adquiridos

	Julio 2013
Activos circulantes	Ps\$ 408,200
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	2,111,589
Activos mineros - neto	813,300
Cartera de clientes	179,252
Otros activos no circulantes	35,454
Pasivos circulantes	(1,051,915)
Pasivos circulantes y a largo plazo	<u>(237,755)</u>
Valor razonable de los activos netos	<u>Ps\$ 2,258,125</u>

d. *Crédito mercantil determinado en adquisición*

	Julio 2013
Contraprestación pagada en acciones	Ps\$ 3,409,000
Valor razonable de activos netos	<u>2,258,125</u>
Crédito mercantil	<u>Ps\$ 1,150,875</u>

El crédito mercantil generado en la adquisición de Lafarge Cementos, S. A. de C. V. deriva del precio pagado, que incluía el beneficio de la captura de entre el 4% y el 5% del mercado mexicano, apoyado por el lanzamiento de una campaña de publicidad de la marca "Cementos Fortaleza". Esos beneficios son reconocidos por separado del fondo de comercio, ya que no cumplen los criterios de reconocimiento de activos intangibles identificables

e. *Flujos de efectivo netos por la adquisición del negocio conjunto*

	Julio 2013
Contraprestación transferida pagada en efectivo	Ps\$ -
Menos: Saldos de efectivo y equivalentes adquiridos	<u>260,026</u>
	<u>Ps\$ (260,026)</u>

f. *Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad*

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013, prevé un beneficio neto de Ps\$43,151 atribuible al negocio generado por Lafarge. Los ingresos el 31 de diciembre de 2013, incluyen Ps\$319,488 relacionados con Lafarge.

16. **Pago bancario 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 Ps\$3,287,000 y USD\$650,000 Al 31 de diciembre de 2013, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de Ps\$1,269,000 y USD\$32,000, 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			
Banco	Saldos	HSBC	Total	Total
(M\$N)	(M\$N)	(M\$N)	(M\$N)	(US\$)
Límite	P\$s 1.087.000	P\$s 1.200.000	P\$s 2.287.000	USD\$ 650.000
Importe utilizado	P\$s -	P\$s 979.664	P\$s 1.163.038	USD\$ 35.035
Disponible	P\$s 1.087.000	P\$s 220.336	P\$s 1.307.336	USD\$ 614.965

La integración por banco al 31 de diciembre de 2012 se muestra a continuación:

	2012			
Banco	Saldos	HSBC	Total	Total
(M\$N)	(M\$N)	(M\$N)	(M\$N)	(US\$)
Límite	P\$s 1.087.000	P\$s 1.200.000	P\$s 2.287.000	USD\$ 650.000
Importe utilizado	P\$s 1.010.000	P\$s 31.000	P\$s 1.269.000	USD\$ 32.000
Disponible	P\$s 77.000	P\$s 1.169.000	P\$s 2.018.000	USD\$ 618.000

#### 17. Provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2013, 2012, y 2011, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se esperan sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de los saldos 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 al cierre
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	
Por relaciones laborales	P\$s 109.126	P\$s 1.087.865	P\$s (1.046.666)	P\$s 150.325
Por servicios	P\$s 51.733	P\$s 515.481	P\$s (528.845)	P\$s 38.369
Por insumos o consumibles y energéticos	P\$s 19.493	P\$s 998.763	P\$s (977.274)	P\$s 40.982
Por otros	P\$s 24.019	P\$s 1.000.992	P\$s (833.872)	P\$s 191.139
	P\$s 204.371	P\$s 3.603.101	P\$s (3.386.657)	P\$s 420.815

	2012			Saldo al cierre
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	
Por relaciones laborales	P\$s 84.095	P\$s 631.331	P\$s (606.300)	P\$s 109.126
Por servicios	P\$s 54.347	P\$s 733.960	P\$s (736.574)	P\$s 51.733
Por insumos o consumibles y energéticos	P\$s 1.854	P\$s 17.905	P\$s (265)	P\$s 19.493
Por otros	P\$s 17.415	P\$s 1.572.449	P\$s (1.566.845)	P\$s 24.019
	P\$s 157.711	P\$s 2.955.645	P\$s (2.909.984)	P\$s 204.371

	2011			Saldo al Cierre
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	
Por relaciones laborales	P\$s 62.843	P\$s 238.617	P\$s (217.365)	P\$s 84.095
Por servicios	P\$s 57.064	P\$s 324.610	P\$s (327.327)	P\$s 54.347
Por insumos o consumibles y energéticos	P\$s 19.281	P\$s 18.123	P\$s (35.550)	P\$s 1.854
Por otros	P\$s 7.406	P\$s 123.834	P\$s (113.825)	P\$s 17.415
	P\$s 146.594	P\$s 705.184	P\$s (694.067)	P\$s 157.711



**18. 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	31 de diciembre de 2011
Certificados bursátiles (CEBUR) por Ps\$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.	Ps\$ 3,000,000	Ps\$ 3,000,000	Ps\$ 3,000,000
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	660,276
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 abril 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 abril 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 abril 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	31 de diciembre de 2011
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 abril 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	-	-
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 abril 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 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 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\$ Ps\$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	18,856

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
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 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	1,369,000
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 Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	840,750	884,999
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 Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	451,250	475,000
	<u>6,534,865</u>	<u>6,398,346</u>	<u>6,408,131</u>
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>(192,533)</u>	<u>(456,267)</u>	<u>(120,474)</u>
Deuda a largo plazo	6,342,332	5,942,079	6,287,657
Menos- Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(157,150)</u>	<u>(15,950)</u>	<u>(21,750)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	<u>Ps\$ 6,185,182</u>	<u>Ps\$ 5,926,129</u>	<u>Ps\$ 6,265,907</u>

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

2015	Ps\$	3,460,424
2016		739,572
2017 en adelante		<u>2,142,336</u>
	Ps\$	<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 Ps\$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 Ps\$3,730,170.

Con fecha 30 de junio de 2011, 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 Ps\$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 Ps\$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 2011.

Al 1 de enero de 2011, la Entidad no cumplió con las razones financieras a que está sujeta la deuda a largo plazo con un grupo de instituciones financieras; en consecuencia, dicha deuda se reclasificó a corto plazo en los estados financieros.

a. *Nota*

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 Ps\$5,000,000. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 el saldo dispuesto ascendió a Ps\$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 período 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, 2012, y 2011, 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	31 de diciembre de 2011
ISR corriente	Ps\$ 844,669	Ps\$ 229,002	Ps\$ 489,263
IETU corriente	-	4,931	10,656
ISR diferido	<u>(667,226)</u>	<u>(272,554)</u>	<u>(59,848)</u>
	<u>Ps\$ 177,443</u>	<u>Ps\$ (38,621)</u>	<u>Ps\$ 440,071</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	31 de diciembre de 2011
Costa Rica	30%	30%	30%
El Salvador	30%	30%	30%
Colombia	34%	33%	33%
Ecuador	23%	24%	24%
Estados Unidos de América	35%	35%	35%
Bolivia	25%	25%	25%
Perú	30%	30%	30%

c. Los impuestos diferidos se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Impuesto sobre la renta diferido	<u>Ps\$ 1,079,537</u>	<u>Ps\$ 1,490,324</u>	<u>Ps\$ 1,797,189</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	%	2011	%
Utilidad antes de impuestos	P\$s 729,080	24	P\$s 777,936	(5)	P\$s 962,600	46
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:						
Gastos no deducibles	88,724	4	108,963	4	40,741	1
Ingresos no acumulables	(26,260)	(1)	-	-	(59,217)	(2)
Ajuste anual por inflación	127,413	5	186,254	7	55,140	2
Participación en resultados de asociada	(4,220)	-	(34,760)	(1)	165,083	5
Utilidad en venta de acciones-neto	-	-	(1,292,367)	(50)	211	-
Efecto de IETU	-	-	4,931	-	40,640	1
Efecto por variación en tasas y legislaciones	-	-	18,201	1	101,732	3
Otros	(48,053)	(2)	102,106	4	155,973	6
<b>Total de partidas permanentes</b>	<b>(137,604)</b>	<b>(6)</b>	<b>(906,672)</b>	<b>(35)</b>	<b>504,303</b>	<b>16</b>
<b>Utilidad (pérdida) base de impuestos a la utilidad</b>	<b><u>P\$s 591,476</u></b>	<b><u>30</u></b>	<b><u>P\$s (128,736)</u></b>	<b><u>30</u></b>	<b><u>P\$s 1,466,903</u></b>	<b><u>30</u></b>

- e. Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 son:

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2013
<b>ISR diferido activo:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar	P\$s 941,267	P\$s -	P\$s 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	1,438	-	1,438
<b>ISR diferido activo</b>	<b>1,307,416</b>	<b>-</b>	<b>1,307,416</b>
<b>ISR diferido (pasivo):</b>			
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	(20,762)	-	(20,762)
	<b>(2,430,184)</b>	<b>43,231</b>	<b>(2,386,953)</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido (pasivo) activo</b>	<b><u>P\$s (1,122,768)</u></b>	<b><u>P\$s 43,231</u></b>	<b><u>P\$s (1,079,537)</u></b>

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2012
<b>ISR diferido activo:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar IMPAC por recuperar	Ps\$ 140,058	Ps\$ -	Ps\$ 140,058
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
Activos intangibles	40,864	-	40,864
Otros activos	8,504	-	8,504
<b>ISR diferido activo</b>	<b>285,716</b>	<b>-</b>	<b>285,716</b>
<b>ISR diferido (pasivo):</b>			
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	(7,245)	-	(7,245)
	<u>(1,722,284)</u>	<u>(53,756)</u>	<u>(1,776,040)</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido pasivo</b>	<b>Ps\$ (1,436,568)</b>	<b>Ps\$ (53,756)</b>	<b>Ps\$ (1,490,324)</b>
	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2011
<b>ISR diferido activo:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar IMPAC por recuperar	Ps\$ 149,732	Ps\$ -	Ps\$ 149,732
Estimación para cuentas de cobro dudoso	41,428	-	41,428
Provisiones	48,491	-	48,491
Anticipo de clientes	61,069	-	61,069
Participación en las utilidades	7,463	-	7,463
Estimación para obsolescencia inventario	30,916	-	30,916
Activos intangibles	22,885	-	22,885
Otros activos	55,479	-	55,479
<b>ISR diferido activo</b>	<b>418,813</b>	<b>-</b>	<b>418,813</b>
<b>ISR diferido (pasivo):</b>			
Propiedades, planta y equipo	(1,406,095)	(116,354)	(1,522,449)
Inventarios, neto	(264,088)	-	(264,088)
Beneficios a los empleados	(143,393)	27,967	(115,426)
Exceso en el valor contable de las subsidiarias	(141,873)	-	(141,873)
Instrumentos financieros derivados	-	320	320
Pagos anticipados	(35,345)	-	(35,345)
Otros	(16)	-	(16)
	<u>(1,990,810)</u>	<u>(88,067)</u>	<u>(2,078,877)</u>

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2011
Reserva para pérdidas fiscales por amortizar	(95,697)	-	(95,697)
Estimación para valuación de IMPAC por recuperar	<u>(41,428)</u>	<u>-</u>	<u>(41,428)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>Ps\$ (1,709,122)</u>	<u>Ps\$ (88,067)</u>	<u>Ps\$ (1,797,189)</u>

f. *Consolidación fiscal*

Los saldos del pasivo diferido fiscal, se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	Ps\$ 683,793	Ps\$ 22,587	Ps\$ 130,111
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscal a corto plazo	<u>(170,948)</u>	<u>(5,057)</u>	<u>(5,846)</u>
Pasivo por impuestos diferidos fiscal a largo plazo	<u>Ps\$ 512,845</u>	<u>Ps\$ 17,530</u>	<u>Ps\$ 124,265</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	Ps\$ 42,466
2016	1,642
2017	8,854
2018 y posteriores	<u>2,241,439</u>
Total (1)	<u>Ps\$ 2,294,401</u>
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	Ps\$ 693,472
Menos pagos parciales históricos	<u>(9,679)</u>
Pasivo por pagar proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	<u>Ps\$ 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 Ps\$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 %	2011 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.00	6.75	7.75
Incremento de sueldos	4.50	4.50	4.50
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.00	7.75	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:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
(Ingreso) costo laboral	Pes\$ (25,586)	Pes\$ 14,721	Pes\$ 18,405
Costo financiero	30,829	32,542	27,839
Rendimiento esperado de los activos del fondo	<u>(51,673)</u>	<u>(57,656)</u>	<u>(58,580)</u>
Costo (ingreso) neto del periodo	<u>Pes\$ (46,430)</u>	<u>Pes\$ (10,393)</u>	<u>Pes\$ (12,336)</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:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Obligación por beneficios definidos	Pes\$ (408,038)	Pes\$ (510,815)	Pes\$ (452,505)
Valor razonable de los activos del plan	<u>697,299</u>	<u>749,883</u>	<u>771,879</u>
Activo neto proyectado	<u>Pes\$ 289,261</u>	<u>Pes\$ 239,068</u>	<u>Pes\$ 319,374</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	Ps\$ 510,815	Ps\$ 452,505	Ps\$ 402,388
Costo laboral	(25,586)	14,721	18,405
Costo financiero	30,829	32,542	27,839
Beneficios pagados	(46,571)	(60,163)	(28,114)
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	(5,000)	(22,818)	(22,131)
Pérdidas actuariales	<u>(56,449)</u>	<u>94,028</u>	<u>54,118</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	<u>Ps\$ 408,038</u>	<u>Ps\$ 510,815</u>	<u>Ps\$ 452,505</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor razonable inicial de los activos del plan	Ps\$ 749,883	Ps\$ 771,879	Ps\$ 764,651
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	51,673	57,656	58,580
Pérdidas actuariales	(73,973)	(18,508)	(38,543)
Enajenación de negocio	-	(15,097)	-
Beneficios pagados	<u>(30,284)</u>	<u>(46,047)</u>	<u>(12,809)</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>Ps\$ 697,299</u>	<u>Ps\$ 749,883</u>	<u>Ps\$ 771,879</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 las acciones del plan	
	2013	2012	2013	2012
	%	%		
Instrumentos de capital	11.50	7.96	P=\$ 226,496	P=\$ 261,593
Instrumentos de deuda	4.71	7.54	470,803	488,490
Rendimiento promedio ponderado esperado	8.10	7.75	P=\$ 697,299	P=\$ 749,883
				P=\$ 771,872

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 P=\$51,673 y P=\$57,656, P=\$58,580 al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, 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 período 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 disminuirá en P=\$22,780.

Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentará en P=\$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 produzca en forma aislada de uno a otro ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

No hubo cambios en los métodos o 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 periodos anteriores.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes de la Entidad) fueron como sigue:

	2013		2012		2011	
Beneficios post retiro	P=\$ 41,696	P=\$ 68,055	P=\$ 37,041			
Beneficios por terminación	590	705	572			
Beneficios a corto y largo plazo	P=\$ 42,086	P=\$ 68,740	P=\$ 37,613			

## 21. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2013	2012	2013	2012
Serie "A"	4,855,553	4,855,533	P=\$ 4,260,976	P=\$ 269,853
Serie "A" sub-serie "L"	10,917,191	10,917,191	9,580,588	606,736
Serie "B"	4,136,221	4,136,221	3,629,775	229,875
Serie "B" y sub-serie "L"	9,299,865	9,299,865	8,161,071	516,851
Total histórico	29,208,810	29,208,810	25,632,210	1,623,315
Actualización hasta 1998	-	-	-	389,590
Total	29,208,810	29,208,810	25,632,210	P=\$ 2,012,905
				P=\$ 847,815

- 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 Ps\$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 Ps\$325.75 pesos, cada una. El capital suscrito pendiente de exhibir al 31 de diciembre de 2012, por Ps\$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 Ps\$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 Ps\$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, 2012, y 2011, su importe a valor nominal asciende a Ps\$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	31 de diciembre de 2011
Cuenta de capital de aportación	Ps\$ 7,642,879	Ps\$ 7,350,815	Ps\$ 5,960,264
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>5,649,591</u>	<u>5,104,837</u>	<u>7,044,295</u>
	<u>Ps\$ 13,292,470</u>	<u>Ps\$ 12,455,652</u>	<u>Ps\$ 13,004,559</u>

## 22. Otros ingresos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de la Entidad para operaciones continuas:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	Ps\$ (215,092)	Ps\$ (117,697)	Ps\$ (238,052)
Ingreso por recuperación de IMPAC	(26,260)	-	-
Condonación de deuda	-	(22,216)	-
Deterioro de activos	-	40,010	142,103
Otros, principalmente depuración de cuentas	<u>(59,995)</u>	<u>78,849</u>	<u>7,341</u>
	<u>Ps\$ (301,347)</u>	<u>Ps\$ (21,054)</u>	<u>Ps\$ (88,608)</u>

### 23. 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	31 de diciembre de 2011
<b>Ingresos por:</b>			
Venta	Ps\$ 6,668	Ps\$ 15,866	Ps\$ 9,628
Venta de acciones	582,818	-	128,049
Venta de activo fijo	156,533	37,562	-
Intereses cobrados	-	733	-
Arrendamiento	1,490	145	-
IMPAC	74,351	-	-
Penalizaciones contractuales	18,664	-	-
Servicios	80	5,312	1,100
	<u>Ps\$ 840,604</u>	<u>Ps\$ 59,618</u>	<u>Ps\$ 138,777</u>
<b>Egresos por:</b>			
Asistencia técnica pagada	Ps\$ 130,267	Ps\$ 162,802	Ps\$ 140,741
Compra de materiales	60,594	3,422	198,049
Fletes	79	-	126,777
Intereses pagados	54	25,322	4,865
Implementación SAP	22,991	21,519	31,341
Donativos	-	-	6,000
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	37,714	7,121	356
	<u>Ps\$ 354,327</u>	<u>Ps\$ 294,163</u>	<u>Ps\$ 508,129</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., 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.

- b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
<b>Por cobrar:</b>			
Inmuebles General, S.A. de C.V.	Ps\$ 40,000	Ps\$ -	Ps\$ -
Kaluz, S.A. de C.V.	-	-	54,979
Otros	944	-	-
	<u>Ps\$ 40,944</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 54,979</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar a largo plazo a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. por Ps\$53,851, Ps\$50,553 y Ps\$50,553, 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.

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Por pagar:			
Kaluz, S.A. de C.V.	Ps\$ 6,926	Ps\$ 6,543	Ps\$ -
Fundación Kaluz, A.C.		1,000	-
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	460	693	1,232
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.(2)	125,980	150,266	215,369
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	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, 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	10,394
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>	<u>-</u>
Total a corto plazo	<u>Ps\$ 173,358</u>	<u>Ps\$ 205,918</u>	<u>Ps\$ 227,159</u>
Cuenta por pagar a largo plazo- Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V.(1)	<u>Ps\$ 18,075</u>	<u>Ps\$ 40,462</u>	<u>Ps\$ -</u>
Total a largo plazo	<u>Ps\$ 18,075</u>	<u>Ps\$ 40,462</u>	<u>Ps\$ -</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 Ps\$120,129, Ps\$145,687y Ps\$172,465 al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

- (3) La Entidad tenía celebrado un contrato con Kaluz, S.A de C.V. por una cantidad de hasta Ps\$70, 000, el cual devengo intereses a la tasa TIIE más 3 puntos porcentuales anuales. Al 31 de diciembre de 2010, incluye capital de \$67,108 e intereses de \$11,683. El 30 de junio de 2011 se firmó un contrato por medio del cual la Entidad vende a Kaluz, S.A. de C.V. el proyecto denominado Litho, en un importe de \$128,049, dicha transacción incluye el traspaso de todos los activos tangibles e intangibles del mismo proyecto. Hasta esa misma fecha se erogaron y pagaron intereses por dicho préstamo.

#### 24. Saldos y transacciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en moneda extranjera distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada es:

	Miles de USDS		
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
USD\$:			
Activos monetarios	74,465	124,672	131,213
Pasivos monetarios	<u>(80,877)</u>	<u>(55,619)</u>	<u>(68,801)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(6,412)</u>	<u>69,053</u>	<u>62,412</u>
Equivalente en pesos	<u>Ps\$ (83,847)</u>	<u>Ps\$ 898,399</u>	<u>Ps\$ 870,497</u>

- b. Las transacciones en moneda extranjera distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, fueron como sigue:

	Miles de USDS		
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Ventas	42,230	21,348	10,990
Compras	34,256	39,633	19,177
Maquinaria y equipo	34,199	880	35,289
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	-

	Miles de Euros		
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Maquinaria y equipo	2,406	15,150	18,662
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	31 de diciembre de 2011	2 de septiembre de 2014
Dólar estadounidense	Ps\$ 13.0765	Ps\$ 13.0101	Ps\$ 13.9476	Ps\$ 13.0833



25. Costos y gastos de operación por naturaleza

Concepto	2013	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	Pes\$ 816,971	Pes\$ -
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>Pes\$ 9,908,158</u>	<u>Pes\$ 2,124,788</u>
Concepto	2012	
	Costo de ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	Pes\$ 773,949	Pes\$ -
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>Pes\$ 10,273,432</u>	<u>Pes\$ 1,887,734</u>
Concepto	2011	
	Costo de ventas	Gastos de operación
Sueldos y salarios	Pes\$ 788,730	Pes\$ -
Materia prima	9,350,406	-
Otros gastos de fabricación	216,306	-
Sueldos administración y ventas	-	603,010
Reparación y Mantenimiento	343,483	-
Diversos	-	573,498
Arrendamientos	-	22,638
Impuestos y Derechos	-	28,004
PTU	-	94,387
Publicidad	-	5,027
Seguros	25,276	32,396
Servicios Externos	360,239	402,151
Depreciación y amortización	378,793	98,140
Total	<u>Pes\$ 11,463,233</u>	<u>Pes\$ 1,859,251</u>

## 26. 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; la 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 Industrias, 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 2, el 24 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 20 de abril de 2012 al ser aprobado por la asamblea de accionistas de Vasconia.

De igual forma el 6 de junio de 2011 se tomó la decisión de vender Aluminio Conesa, S. A. de C. V. e Industrializadora Conesa, S.A. de C.V.,

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	31 de diciembre de 2011
Estado de resultados integrales del año:			
Ventas netas	Ps\$ 115,974	Ps\$ 233,921	Ps\$ 311,205
Costo de ventas	(100,464)	(228,993)	(853,361)
Gastos de operación	(48,213)	(27,893)	(30,630)
Otros gastos - Neto	(28,893)	(552)	(209,903)
Gastos financieros - Neto	(3,077)	(12,661)	14,830
Impuestos a la utilidad	<u>4,539</u>	<u>(6,873)</u>	<u>79,953</u>
Pérdida neta por operaciones discontinuadas	<u>(60,134)</u>	<u>(43,051)</u>	<u>(687,906)</u>
Pérdida en venta de acciones	-	(456,496)	(217,895)
Perdida por otras operaciones discontinuadas	<u>-</u>	<u>(1,605)</u>	<u>78,369</u>
Pérdida en operaciones discontinuadas - Neto	<u>Ps\$ (60,134)</u>	<u>Ps\$ (501,152)</u>	<u>Ps\$ (827,432)</u>

## 27. Contingencias y compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, 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 .59% 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 Ps\$240,000 más el impuesto al valor agregado correspondiente a las construcciones. La Compradora entregó un anticipo de Ps\$200,000, de los cuales la cantidad de Ps\$166,000 corresponden a la proporción del precio del terreno y Ps\$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 Ps\$5,440, entregando la Vendedora la factura debidamente requisitada en términos de ley. Al 14 de marzo de 2014 esta operación quedó concluida y cerrada.
- c. El 8 de noviembre de 2013, una de las subsidiarias de la Entidad mediante una licitación firmó 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 Ps\$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 Ps\$88,833.
- e. 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 club Pachuca como contraprestación total por la realización de las actividades promocionales la cantidad de Ps\$101,000 y será pagada de la siguiente manera: Ps\$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.

f. El 27 de febrero de 2012, uno 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 comprometió 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 requirieran para la operación de las mismas. Al 31 de diciembre de 2013 la implementación no ha concluido.

g. La Entidad se encuentra involucrada en varios juicios y reclamos, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

h. 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.

## 28. 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 Construistemas, Metales y Cemento. El sector de Construistemas 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	Cemento	Eliminaciones	Total
Ventas netas	P=\$ 3,981,068	P=\$ 743,250	P=\$ 6,918,911	P=\$ 1,045,812	P=\$ 240,413	P=\$ 12,929,454
Costo de ventas	(2,560,101)	(566,160)	(6,227,411)	(594,536)	40,050	(9,908,158)
Gastos de operación	(872,411)	(78,952)	(807,934)	(350,233)	(315,256)	(2,124,788)
	548,556	98,138	183,566	101,041	(34,793)	896,508
Otros (gastos) ingresos – Neto	66,722	74	148,275	-	86,276	301,347
Resultado de financiamiento – Neto	(23,780)	4,681	(334,955)	(66,985)	(51,956)	(472,995)
Participación en los resultados de asociada	-	-	-	50	4,170	4,220
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	591,498	102,893	(3,114)	34,106	3,697	729,080
Impuestos a la utilidad	(147,404)	(19,235)	46,194	(63,572)	6,574	(177,443)
Pérdida en operaciones discontinuadas	(33,396)	-	(26,738)	-	-	(60,134)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	410,698	83,658	16,342	(29,466)	10,271	491,503
Activo circulante	5,713,164	607,477	6,414,718	724,543	(5,372,476)	8,087,426
Inmuebles maquinaria y equipo – Neto	2,935,196	514,756	4,548,497	6,221,895	387,743	14,608,087
Inversión en acciones de asociadas	11,118	-	-	-	-	11,118
Activo por obligaciones laborales al retiro	(164,874)	-	482,934	(5,169)	(23,630)	289,261
Activos intangibles y otros activos – Neto	150,572	126,768	391,805	2,181,559	323,470	3,174,174
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	-	53,851	53,851
Total activo	8,645,176	1,249,001	11,837,954	9,122,828	(4,631,042)	26,223,917
Total pasivo	4,675,152	553,338	6,747,006	2,393,938	(2,581,430)	11,788,051

	31 de diciembre de 2012				31 de diciembre de 2011			
	Plásticos		Metales		Cuentas		Eliminaciones	
	P=\$	P=\$	P=\$	P=\$	P=\$	P=\$	P=\$	P=\$
Ventas netas	4,161,641	797,113	8,084,637	8,176	14,505,892	454,325		15,505,892
Costo de ventas	(2,672,643)	(565,107)	(7,065,556)	(1,665)	(10,273,432)	31,539		(10,273,432)
Gastos de operación	(819,500)	(178,612)	(670,643)	(8,663)	(1,857,734)	(260,516)		(1,857,734)
	669,698	103,394	348,438	(2,152)	1,344,726	225,348		1,344,726
Otros (gastos) ingresos - Neto	25,893	878	74,936	(501)	21,054	(80,152)		21,054
Resultado de financiamiento - Neto	(62,465)	3,895	(57,167)	(30,320)	(62,604)	37,353		(62,604)
Participación en los resultados de asociada	-	3,372	-	(53,531)	34,760	84,919		34,760
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	633,126	111,539	(147,693)	(86,504)	777,936	267,468		777,936
Impuestos a la utilidad	(216,088)	(26,584)	5,900	(20,368)	38,621	295,761		38,621
Pérdida en operaciones discontinuadas	(5,216)	-	(2,944)	-	(501,152)	(492,992)		(501,152)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	411,822	84,955	(144,737)	(106,872)	315,405	70,237		315,405
Activo circulante	4,758,566	432,236	6,220,196	285,595	7,760,176	(3,936,417)		7,760,176
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	2,981,332	156,506	5,047,260	3,206,586	11,822,531	450,847		11,822,531
Inversión en acciones de asociadas	12,297	9,230	-	(6,441)	813,415	798,329		813,415
Activo por obligaciones laborales al retiro	(185,155)	(2,550)	429,208	(2,435)	239,068	-		239,068
Activos intangibles y otros activos - Neto	127,364	103,294	316,139	146,234	1,107,855	414,824		1,107,855
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	-	50,553	50,553		50,553
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	214,774	-	214,774	-		214,774
Total activo	7,694,404	698,716	12,827,377	3,629,339	22,008,372	(2,241,864)		22,008,372
Total pasivo	3,628,615	242,952	6,567,390	3,647,114	11,019,455	(3,466,616)		11,019,455
Ventas netas	4,375,675	708,157	9,437,690	128,049	14,505,221	(144,350)		14,505,221
Costo de ventas	(2,821,644)	(538,215)	(8,146,179)	-	(11,463,233)	42,805		(11,463,233)
Gastos de operación	(995,761)	(76,559)	(819,990)	(56)	(1,859,251)	33,115		(1,859,251)
	558,270	93,383	471,521	127,993	1,182,737	(68,430)		1,182,737
Otros gastos (ingresos) - Neto	15,632	(8,315)	143,171	(340)	88,608	(61,540)		88,608
Resultado de financiamiento - Neto	9,838	(7,494)	(78,166)	(14,296)	(308,745)	(218,667)		(308,745)
Participación en los resultados de asociada	-	1,431	746,536	-	777,288	(747,867)		777,288
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	583,740	79,045	1,283,062	113,357	962,600	(1,096,604)		962,600
Impuestos a la utilidad	(51,926)	(21,849)	(11,496)	(49,972)	(440,071)	95,172		(440,071)
Pérdida en operaciones discontinuadas	(325,500)	(586)	(416,152)	(15,194)	(827,432)	-		(827,432)
Pérdida neta consolidada	(163,686)	56,610	(755,414)	48,191	(304,903)	(1,001,432)		(304,903)
Activo circulante	3,980,401	265,069	5,130,757	255,871	9,244,868	(387,230)		9,244,868
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	3,121,197	161,057	5,948,627	1,840,850	11,186,892	115,161		11,186,892
Inversión en acciones de asociadas	10,930	5,858	806,599	-	777,288	(46,099)		777,288
Activo por obligaciones laborales al retiro	(78,160)	-	498,645	222	319,374	(101,333)		319,374
Activos intangibles y otros activos - Neto	24,325	102,543	81,189	330	837,671	629,264		837,671
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	50,553	-	50,553	-		50,553
Total activo	7,058,693	534,527	12,516,370	2,097,283	22,416,646	209,763		22,416,646
Total pasivo	3,497,053	148,607	8,895,031	2,155,571	13,136,721	2,340,459		13,136,721

**29. 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 / IAS**

Mejoras a la NIC 19 – Plan de beneficios adquiridos y contribuciones de los empleados  
Ciclo de mejoras anuales 2010-2012  
Ciclo de mejoras anuales 2011-2013  
NIIF 14, Cuentas de diferimiento de actividades reguladas  
Mejoras a la NIIF 11, Contabilización de las adquisiciones en operaciones conjuntas  
Mejoras a la NIC 16 y 38, Aclaración de la depreciación y métodos de amortización  
NIIF 15, Ingresos por contratos de clientes  
NIIF 9, Instrumentos financieros

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.

**30. 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.

**31. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 2 de septiembre de 2014, por el C.P. Víctor Hugo Ibarra Alcázar, Director Corporativo de Administración y Finanzas, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha.

\* \* \* \* \*