

Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración	2
[110000] Información general sobre estados financieros	35
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	37
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	39
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	40
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto	42
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual.....	44
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior	47
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera	50
[700002] Datos informativos del estado de resultados	51
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	52
[800001] Anexo - Desglose de créditos	53
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera	55
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	56
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados	57
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	64
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos	68
[800500] Notas - Lista de notas.....	69
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	75
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34	76

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración

Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Ciudad de México, 22 de febrero de 2017 - Elementia, S.A.B. de C.V. (BMV: ELEMENT*) (“la Compañía”, o “Elementia”) el día de hoy informa sus resultados financieros y operativos del cuarto trimestre 2016 (“4T16”) y el año terminado al 31 de diciembre de 2016 (“12M16”). Las cifras de este reporte están presentadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (\$) y todas las comparaciones están hechas contra el mismo periodo del año anterior (“4T15” y “12M15”) a menos que se especifique de otra forma.

EVENTOS RELEVANTES

- El 10 de noviembre de 2016 se concluyó de manera exitosa el aumento de capital por medio del mecanismo “derecho de tanto” por un monto de \$4,368.7 millones para lo cual se suscribieron 218,435,955 acciones a un precio de \$20 por acción. Se logró cerca de un 95% de suscripción primaria, el remanente fue ofrecido a los accionistas de control quienes las suscribieron.
- Como preparación para el aumento de capital, la Compañía actualizó el valor teórico de las acciones a 6.3553 pesos por acción que corresponden al valor nominal del capital social. Dado que cuando se realizó la Oferta Pública Inicial (OPI) se desconocía el valor final de las acciones, la actualización de dicho valor teórico se realizó en la Asamblea de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2016 para el aumento de capital.

Porción	Numero de acciones	Valor	Valor teórico por acción		Numero de acciones	Valor	Valor teórico por acción
Minima Fija	281,954,244	299,112,174	1.0609	➔	36,050,825	229,112,174	6.3553
Variable	591,789,576	5,253,752,357	8.8777		837,692,995	5,323,752,308	6.3553
Total	873,743,820	5,552,864,530	6.3553		873,743,820	5,552,864,482	6.3553
Emisión para aumento de capital					218,435,955	1,388,216,120	6.3553
Gran total	873,743,820	5,552,864,530	6.3553		1,092,179,775	6,941,080,602	6.3553

- El 28 de noviembre, el Consejo de Administración de Elementia ratificó la aprobación para la adquisición del 55% y control de Giant por \$220 millones de dólares. Por consideraciones de la CNBV esta transacción se considera una reestructura societaria.
- Elementia dispuso \$5,605 millones de pesos de sus líneas de crédito que incluyen una porción revolvente por \$2,965 millones y otra porción a plazo por \$2,640 millones, con vencimientos en 2018 (25%), 2019 (35%) y 2020 (40%).
- Dado que el préstamo realizado a Giant fue en dólares y que, a principios de noviembre del 2016 la expectativa era que el peso se fortaleciera frente al dólar, la Compañía ejecutó una cobertura respecto a las líneas de crédito

dispuestas para convertirlas a dólares y así asegurar que los dólares que recibiría de Giant serían suficientes para pagar la deuda con los bancos.

- Para consolidar el equipo directivo de Elementia, se incorporaron Juan Luis Alfiero Caballero como Director de la División Construsistemas, Laura Cañez Olvera como Directora de Planeación Estratégica y Claudio Luis Páramo Chávez como Director de Mercadotecnia, así mismo el Consejo de Administración ratificó a Juan Francisco Sánchez Kramer como Director Corporativo de Administración y Finanzas, y a principios de 2017 se incorporó Laura Puig Grajales como Directora de Innovación.

ANALISTAS QUE NOS CUBREN

- Morgan Stanley
- Credit Suisse
- Santander
- HSBC
- Citi
- BBVA
- UBS
- Bank of America Merrill Lynch

CONFERENCIA DE RESULTADOS

Elementia realizará una conferencia para discutir sus resultados del 4T16 el jueves 23 de febrero de 2017 a las 11:00 horas (México) / 10:00 horas (NY). Los números para entrar a la conferencia son: USA: 1-800-311-9402, Internacional 1-334-323-7224 (código de conferencia: 35941) y vía web cast: <https://www.webcaster4.com/Webcast/Page/1398/19621>. Se solicita a los participantes conectarse 15 minutos antes de dar inicio la conferencia. La repetición de la conferencia estará disponible en www.elementia.com.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

Somos un fabricante y comercializador de productos y soluciones principalmente enfocados en la industria de materiales para la construcción, líder en América Latina en cuanto a capacidad instalada de acuerdo con estimaciones internas e información pública disponible. A través de nuestras divisiones regionales, México, Estados Unidos, Centroamérica y Sudamérica, fabricamos y comercializamos una amplia gama de productos, principalmente a base de cemento, Fibrocemento, plástico y cobre que se utilizan a lo largo de todas las etapas de la construcción, empezando con la obra negra, pasando por la obra gris y hasta la etapa de instalación de acabados interiores y exteriores, reparaciones y remodelaciones. Nuestro involucramiento en todas estas etapas y nuestra diversificación de productos nos permite mantener estrechas relaciones con nuestros clientes y distribuidores. Adicionalmente, estamos enfocados en clientes finales para aplicaciones industriales, en donde proveemos a nuestros clientes con productos especializados y de alto valor agregado. Nuestra red de distribuidores independientes, misma que comercializa y ofrece diversos productos y soluciones de nuestras tres divisiones, está conformada por más de 3,600 distribuidores independientes y clientes a lo largo de 45 países en los que vendemos que utilizan y ofrecen nuestros diversos productos y soluciones a una amplia base de

clientes. Tenemos 31 plantas de producción situadas en nueve países del continente americano; específicamente, México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú.

Ofrecemos productos utilizados en todos los eslabones de la cadena de construcción.



Nuestros principales mercados se encuentran en México y Estados Unidos, los cuales representan 59% y 22% de nuestras ventas netas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 48% y 29% por el periodo que terminó al 31 de diciembre 2016, respectivamente. A su vez los mercados de Centroamérica y Sudamérica representan 5% y 13% de nuestras ventas netas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 5% y 16% al 31 de diciembre 2016; en Estados Unidos pretendemos expandir conforme al aumento progresivo esperado de demanda que cubriremos con la producción de nuestras plantas de Carolina del Norte y Oregón y en caso de ser necesario con la reactivación de nuestra planta de Indiana, en Estados Unidos. Comercializamos nuestros productos bajo marcas propias que consideramos tienen una larga trayectoria y alto nivel de reconocimiento en el mercado, tales como *Mexalit, Eureka, Allura, Maxitile, Plycem, Eternit, Duralit, Fibraforte, Nacobre y Fortaleza*, que fue introducida al mercado mexicano en 2013 y nos convirtió en el nuevo participante dentro de la industria cementera mexicana en 65 años, permitiéndonos así ampliar nuestra gama de productos y con ello fortalecer nuestra presencia en el mercado. Creemos que el posicionamiento de nuestras marcas, aunado a la diversidad de soluciones que ofrecemos, nuestra eficiente red de distribuidores independientes (con presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción) y el enfoque en servicio al cliente, representan importantes ventajas competitivas que nos diferencia dentro de la industria de materiales para la construcción.

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

Nuestra estrategia de negocios, orientada a la continua optimización de procesos, a la integración de nuestras operaciones y al crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, nos ha permitido crecer de una manera sostenida y disciplinada, manteniendo niveles de rentabilidad sólidos.

Nuestro objetivo es alcanzar un crecimiento sostenido y disciplinado en ventas, utilidad y participación de mercado, a través del desarrollo y oferta de soluciones integrales para la industria de materiales para la construcción. Nos enfocamos en alcanzar dicho objetivo a través de un crecimiento orgánico e inorgánico, así como la maximización de eficiencias operativas, la innovación y el enfoque en mantener altos estándares de calidad.

Principal Enfoque de Crecimiento en la División Cemento

Pretendemos enfocar nuestros esfuerzos de crecimiento en la División Cemento durante los años inmediatos siguientes. Habiendo alcanzado la utilización de capacidad óptima en el sistema, estamos en el proceso de incrementar la capacidad de producción de nuestra planta Tula en 1.5 millones de toneladas anuales, lo que implicará una inversión aproximada de US\$250 millones, para lograr una capacidad aproximada conjunta en la División Cemento de 3.5 millones de toneladas por año. Al respecto, el pasado 28 de mayo de 2015 a través de nuestra subsidiaria Trituradora, celebramos con una sociedad francesa denominada Fives FCB un contrato para el diseño, suministro, construcción, instalación y puesta en marcha (bajo la modalidad de “llave en mano”) de la nueva línea para la producción de 3,300 toneladas diarias de clínker en nuestra planta de Tula. Se espera que para mediados del año 2017 dicha expansión se haya concluido e inicie operaciones comerciales. Consideramos que esta inversión nos permitiría incrementar nuestra participación de mercado en el sector del cemento en México.

Adicionalmente estamos analizando posibles alternativas en nuestra operación, logística, distribución y comercialización para fortalecer el crecimiento de esta división, así como potenciales expansiones, adquisiciones y/o construcción y desarrollo de nuevas instalaciones (*greenfields/ brownfields*).

Por otro lado, a partir de noviembre 2016 derivado de la adquisición de Giant en la región EUA se incrementará la capacidad instalada en 2.8 millones de toneladas por año a través de la operación de tres plantas de cemento, siete terminales de cemento y cuatro plantas de combustibles alternos, lo que se traducirá en un crecimiento importante en esta División.

Crecer Orgánica e Inorgánicamente a través de Fusiones y Adquisiciones

Estamos llevando a cabo distintas acciones enfocadas a la ampliación de nuestra capacidad productiva en función de la demanda. En nuestra División Cementos, estamos en el proceso de incrementar la capacidad de producción de nuestra planta Tula en 1.5 millones de toneladas anuales y con esto mantener nuestra participación en el mercado ante el crecimiento de la demanda y lograr ventas incrementales de aproximadamente 2 a 3 puntos del mercado. En nuestra División Construsistemas, en particular por cuanto a nuestros activos productivos ubicados en Estados Unidos, concentramos la producción en dos de las tres plantas adquiridas y consideramos que la capacidad adicional instalada con la que contamos, principalmente mediante la reactivación de la tercer planta nos permitirá adaptarnos eficientemente a las necesidades del mercado para cubrir el crecimiento potencial de la demanda de nuestros productos. Estamos también realizando una inversión para reubicar y ampliar nuestra planta de Fibraforte en Perú, con lo que estimamos que nuestra capacidad aumentará en un 42%. El enfoque del proyecto comprende consolidar el mercado local y aumentar nuestra cobertura en el mercado de exportación a Chile, Uruguay, Ecuador, Bolivia y Brasil. La nueva planta estará ubicada en la localidad de Chilca, Perú, la cual se espera que inicie operaciones a finales del segundo trimestre de 2017, en un terreno de 45,284 m². Adicionalmente, concluimos el proceso de robotización de nuestras operaciones en la región Centroamérica, si bien durante el tercer y cuarto trimestres del 2015 tuvimos efectos negativos atribuibles principalmente a la curva de aprendizaje, sin embargo a partir del tercer trimestre del 2016 empezamos a ver beneficios para los resultados de la región. En nuestra División Productos de Metal esperamos aprovechar los beneficios de las inversiones de capital realizadas durante los últimos años, incluyendo la optimización del consumo de materias primas y la mejora de nuestros índices, enfocándonos en una mejora continua,

perfeccionando los niveles de inventario, e incrementado la venta de productos de mayor valor agregado, así como la puesta en marcha del equipo *Cast and Roll* para la fabricación de tubería de cobre con mejores rendimientos de metal.

En virtud de lo anterior pretendemos llevar a cabo y continuaremos llevando a cabo lo siguiente:

- *División Cemento.* Incrementar del 70% al 80% nuestras ventas de sacos de 50kg, para incrementar aún más nuestros márgenes, continuando nuestro enfoque en el segmento de la autoconstrucción.

Con la incorporación de la División Cemento en EUA a partir de noviembre de 2016, Elementia agrega a su capacidad de producción de cemento más de 2.8 millones de toneladas por año utilizando tres plantas de cemento, tres canteras de caliza, dos plantas de agregados, seis terminales de cemento, así como las marcas reconocidas con una base sólida de clientes tales como: Keystone, Dragon y Giant, principalmente.

- *División Construsistemas.* Fortalecer nuestra posición como un relevante proveedor de soluciones en sistemas constructivos a través del desarrollo de nuevos productos y soluciones de alta especialidad y valor agregado, para poder capitalizar las oportunidades que las tendencias hacia la construcción ligera generen. Nos enfocaremos al desarrollo de los mercados de construcción urbana y ecológica con soluciones nuevas e innovadoras, así como el desarrollo de nuevos productos que agreguen valor al consumidor evitando gastos en mantenimiento y adaptaciones. En los Estados Unidos, pretendemos impulsar nuestra participación de mercado a través de nuestro negocio de Fibrocemento consolidando el negocio actual y sumando productos de valor agregado a nuestro portafolio (*Plydeck*, losa de entresuelo, entre otros). Adicionalmente, continuaremos realizando expansiones de capacidad para adaptarnos eficientemente a las necesidades del mercado y cubrir el incremento potencial de la demanda de nuestros productos. Asimismo, de forma continua estamos analizando oportunidades para eliminar dependencias de terceros durante nuestro proceso productivo. Hasta el momento, hemos integrado verticalmente diversas materias primas, como por ejemplo sílice y carbonato de calcio, con molinos en varias de nuestras operaciones de Construsistemas, reciclado de polipropileno que utilizamos para producir techos plásticos en Perú, además de que contamos con la opción de poder utilizar el cemento que fabricamos en el momento que más nos convenga. Hemos podido generar energía en nuestra planta de Honduras, a través de centrales de biomasa. Pretendemos seguir incrementando la eficiencia de las operaciones mediante el incremento del uso de combustibles alternos como es el caso de nuestra planta de Tula en donde el 35% de los combustibles fósiles son reemplazados por estos.
- *División Productos de Metal.* Enfocarnos en oferta de soluciones innovadoras de valor agregado para nuestros clientes (actualmente, aproximadamente el 65% de nuestra manufactura en productos de metal son producidos a la medida según especificaciones de nuestros clientes). Tenemos la capacidad de ofrecer nuevas aleaciones de metales conforme a los requerimientos de nuestros clientes a través de innovaciones tecnológicas y la adaptación de tecnologías de procesamiento, tales como nuevas aleaciones para la acuñación de moneda, fabricación de tubos para submarinos nucleares, de intercambiadores de calor, de tubos capilares y de tubos para la industria petrolera, entre otros. Asimismo, seguiremos realizando inversiones estratégicas en tecnología tales como fundición (*Cast and Roll*), prensas de forjado y nuevos perfiles de acero, así como mejorar nuestras capacidades de producción (mediante el incremento en nuestra capacidad de producción en productos de valor agregado, entre otros) y nuestra red de distribuidores independientes para aumentar nuestra penetración y participación en mercados clave.

En resumen, continuaremos buscando el crecimiento de la participación de mercado en nuestras divisiones mediante la incursión en nuevas categorías de productos así como el desarrollo de productos de mayor valor agregado. Asimismo, seguiremos analizando nuevas oportunidades para llevar a cabo fusiones y adquisiciones, según dichas oportunidades se vayan presentando.

Fortalecer Nuestra Posición Competitiva por medio de Una Continua Optimización de Procesos y de la Innovación en Productos y Soluciones

Pretendemos continuar aplicando el “*Quinto Elemento*” con miras a seguir incrementando nuestra rentabilidad y seguir integrando exitosa y eficientemente adquisiciones a nuestra plataforma.

“*Quinto Elemento*” es la metodología operativa que hemos desarrollado con base en nuestra amplia trayectoria y experiencia para estandarizar procesos y lograr una mejora continua en nuestras operaciones, ya sea a través de la incorporación de nuevos negocios, del desarrollo de nuevos productos o de la optimización de negocios existentes. Dicha metodología se basa, entre otros, en los siguientes aspectos:

- 1.La implementación estandarización y optimización de procesos;
- 2.La integración de las nuevas operaciones y/o adquisiciones en los sistemas de información y control;
- 3.La incorporación, desarrollo e implementación de mejores prácticas;
- 4.La materialización de las sinergias;
- 5.El establecimiento de la gestión estratégica; y

Mediante la implementación del “*Quinto Elemento*” hemos logrado (i) una optimización continua de procesos, consumos, costos, márgenes e inventarios a lo largo de nuestras divisiones; (ii) la reducción de recursos, costos y tiempos de producción (*lean manufacturing*); (iii) la automatización de procesos en algunas de nuestras plantas; (iv) el incremento en uso de materiales reciclados; (v) la modernización de tecnologías y equipos a través de inversiones; y (vi) la integración de tecnologías de la información (TI) y sistemas de control, principalmente a través del sistema SAP.

Pretendemos continuar aplicando el “*Quinto Elemento*” con miras a incrementar nuestra rentabilidad y seguir expandiendo nuestra plataforma de manera orgánica y a través de la incorporación de nuevos negocios. Las iniciativas que estamos implementando incluyen el desarrollo de nuevas soluciones que atiendan a las necesidades de nuestros clientes y del mercado, tales como productos a base de aleaciones especiales de metales “hechas a la medida”, apoyándonos en nuestro departamento de desarrollo e ingeniería y en nuestros socios tecnológicos como el Centro de Investigación y Desarrollo Carso y el Centro Tecnológico de Concreto; la optimización de nuestros costos energéticos mediante la utilización combustibles alternos, tales como llantas y desechos industriales de nuestras operaciones en las 3 divisiones o bien utilizando coque con un mayor contenido de azufre del que hay mayor disponibilidad en México en la División Cemento; el aprovechamiento de nuestra escala y aquella de nuestros principales accionistas para obtener mejores precios sobre insumos, tal como lo hicimos con el contrato de suministro de energía eléctrica que firmamos con Iberdrola en 2015 y que estimamos representará ahorros de entre 5 y 15% sobre la tarifa que obtenemos de la Comisión Federal de Electricidad.

Utilizar Nuestra Red de Distribución para Maximizar Sinergias entre Divisiones y Comercializar Productos Complementarios Bajo Marcas Propias.

Consideramos que nuestra amplia red de distribuidores independientes con cobertura a lo largo de los países en los que operamos es difícil de replicar y constituye una de nuestras principales ventajas competitivas. La combinación de dicha red de distribución con nuestro amplio portafolio de productos crea importantes oportunidades para ampliar nuestra oferta de soluciones para la industria de la construcción y maximizar sinergias entre nuestras divisiones.

Pretendemos utilizar nuestra red de distribución para incrementar nuestra participación de mercado a través de la comercialización de nuestros productos en mercados en los que actualmente no tienen presencia, como por ejemplo la venta de productos a base de plástico como tinacos y cisternas en Estados Unidos; la introducción de nuevos productos que atiendan a las demandas del mercado; y la comercialización de productos complementarios fabricados por terceros, posiblemente bajo nuestras marcas, y que pudiera resultar en nuestra eventual integración hacia la fabricación de dichos productos. Nuestra entrada en la industria cementera en México, en la que logramos, de acuerdo a estimaciones internas, una participación de mercado de aproximadamente el 4% en 2015 a tan sólo 3 años de haber lanzado nuestra marca *Fortaleza*, es un claro ejemplo de los beneficios que podemos obtener a través de la utilización de nuestra red de distribución para ampliar la oferta de productos de la Compañía.

Continuaremos buscando sinergias entre nuestras distintas divisiones, similares a las que ya hemos identificado y aprovechado, con el objeto de lograr una mejor estructura de costos y operaciones más eficientes. Dichos esfuerzos incluyen la utilización de nuestras

bases de datos y tecnologías de la información para facilitar la venta cruzada y la gestión centralizada de funciones como tesorería, evaluación de líneas de crédito y cobranza, entre otros.

Tomando como base nuestra red de distribuidores independientes, pretendemos incrementar de manera importante la comercialización de productos complementarios de terceros, pudiendo ser bajo nuestras marcas, lo cual pudiera resultar en eventuales integraciones. Actualmente comercializamos productos que compramos de terceros aprovechando la fortaleza de nuestra red de distribuidores independientes, como por ejemplo productos cromados como llaves y accesorios de baño, válvulas para control de suministro de gas, láminas para techos fabricados con base en materiales reciclados y mangueras flexibles.

A través de la Compañía, centralizamos procesos clave que permiten la comunicación y coordinación de los esfuerzos de venta de las tres divisiones por medio de la red de distribución; algunos de estos procesos son tesorería, evaluación de líneas de crédito y cobranza. Mediante estos procesos y la base de datos centralizada, continuaremos optimizando el proceso de cobranza apoyando el capital de trabajo.

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

Nuestras ventajas competitivas

Constantemente nos enfocamos en la generación de un valor superior para nuestros accionistas, clientes, proveedores, empleados, colaboradores y las comunidades en las que tenemos presencia, mediante el aprovechamiento de las siguientes ventajas competitivas:

Diversificación de Productos y Sectores de Mercado

A través de nuestras tres divisiones, contamos con un portafolio diversificado de productos que nos permiten tener presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción, participando en las distintas etapas de la construcción, desde la obra negra, pasando por la obra gris y hasta la etapa de instalación de acabados interiores y exteriores, reparaciones y remodelaciones, ofreciendo soluciones que nos permiten atender las necesidades y mantener una estrecha relación con una amplia gama de clientes y mercados. En particular, aproximadamente el 40% de las ventas de la División Productos de Metal, y por ende el 18% de nuestras ventas netas totales se destina a aplicaciones industriales, mitigando los ciclos de la industria de la construcción. Nuestro amplio portafolio de productos incluye cemento, mortero y concreto, así como materiales ligeros de construcción a base de Fibrocemento y plástico, como techos ondulados, paneles planos, tinacos y cisternas. Adicionalmente, proveemos soluciones integrales en productos de cobre y sus aleaciones como tubos, láminas, piezas forjadas y maquinadas, alambres y conexiones. Debido a dicha diversificación de productos y a nuestro enfoque en el segmento de la autoconstrucción, ningún cliente en particular representa más del 4% de nuestras ventas netas consolidadas.

Portafolio de Marcas Líderes y Reconocidas

Comercializamos nuestros productos bajo marcas propias que consideramos tienen una larga trayectoria y alto nivel de reconocimiento en los mercados en los que operamos en el segmento de la autoconstrucción. Consideramos que el respaldo de

nuestras marcas, aunado a nuestra red de distribuidores independientes y la calidad de nuestros productos es clave para nuestro crecimiento y constituye un factor difícil de replicar que nos diferencia dentro de la industria de materiales para la construcción. Consideramos que nuestras marcas se encuentran bien posicionadas entre consumidores y distribuidores, al grado de haberse convertido, en algunos casos, en categoría de producto dentro de su segmento (por ejemplo, Eternit, Duralit y Plycem) y que se asocian con características como alta calidad, excelente desempeño, alta confiabilidad y servicio. En Colombia, por ejemplo, a los techos ligeros se les llama de manera genérica “Eternit”.

Fortaleza, es una de las más jóvenes de nuestro portafolio y, con base en estimaciones internas de la Compañía, ha logrado un alto nivel de reconocimiento entre consumidores y distribuidores, evidenciado por una gran distribución y presencia en el mercado de cemento mexicano y por nuestra participación en el mercado de cemento en México. Dichos resultados han sido fruto de nuestra estrategia de mercadotecnia que resalta los atributos del producto y el mensaje de la marca al mercado objetivo, la autoconstrucción, en especial buscando posicionarse como una marca preferida entre los albañiles.

Nacobre, marca insignia de nuestra División Productos de Metal, tiene fuerte presencia en más de 36 países y una participación de mercado en México, con base en estimaciones internas, del 65% dentro de nuestras categorías de productos clave. La marca Nacobre ha sido reconocida por la publicación FERREPRO (publicación especializada en la industria Ferretera) como el cuarto lugar de las marcas más influyentes del canal ferretero mexicano.

Diversificación Geográfica y Presencia en Países con Fundamentos Macroeconómicos y Demográficos Favorables

Tenemos presencia a lo largo del continente americano, con 26 plantas de producción localizadas en 9 países distintos, lo que nos permite diversificar nuestra exposición a economías y monedas específicas y mitigar los efectos de cualquier desajuste de los mercados en los países o regiones en las que operamos. Adicionalmente, continuamos nuestra diversificación geográfica a través de clientes en más de 45 países a los que exportamos nuestra gama de productos.

Consideramos que la mayoría de los países en que operamos tienen buenas perspectivas de crecimiento a futuro, fundamentadas en factores como el incremento en inversión extranjera, pública y privada, mayores niveles de consumo, una mayor proporción de población económicamente activa, una creciente clase media y entornos inflacionarios controlados.

Creemos que la creciente clase media continuará siendo un importante factor para el incremento en la demanda por materiales de construcción en los países en los que operamos.

Otros factores que consideramos impulsarán el crecimiento del sector de la construcción en los países en los que operamos, son: (i) el déficit de vivienda en América Latina, donde aproximadamente el 37% de las viviendas carecen de infraestructura y condiciones adecuadas para la construcción, de acuerdo a reportes del Banco Interamericano de Desarrollo, (ii) la recuperación en la edificación de vivienda en Estados Unidos, (iii) el cambio de sistemas de construcción tradicional a sistemas de construcción ligera y (iv) el reemplazo del desarrollo horizontal por desarrollo vertical en áreas urbanas. Adicionalmente, diversos países de América Latina, tales como México, Colombia, Perú y Ecuador, han anunciado importantes planes nacionales de infraestructura que podrían incrementar la demanda por materiales de construcción.

Amplia Red de Distribución que Abarca Nuestras Tres Divisiones Permitiendo la Venta Cruzada y la Comercialización de Productos Complementarios

Hemos desarrollado una amplia red de distribución que vincula nuestras tres divisiones compuesta por más de 3,680 distribuidores independientes y clientes, 9 centros de distribución, 11 almacenes (ubicados en Guadalajara, Puebla, Ciudad Juárez, Monterrey, Ciudad de México, Celaya y San Luis Potosí en México; en Savannah, Georgia, Oakland, California en Estados Unidos; en Lima, Perú y en Cochabamba, Bolivia) un centro de distribución en Laredo Texas, Estados Unidos y una oficina de ventas ubicada en Houston, Texas que pretendemos expandir conforme al aumento progresivo esperado de demanda que cubriremos con la producción de nuestras plantas de Carolina del Norte y Oregón, en Estados Unidos. Consideramos que la alta calidad y diversidad de nuestros productos, así como nuestro enfoque en la innovación y el servicio al cliente, nos ha permitido construir relaciones de largo plazo

con nuestros distribuidores, muchos de los cuales han crecido con nosotros y ofrecen nuestros productos de manera exclusiva. A través de nuestra red de distribuidores independientes, podemos ofrecer una amplia gama de productos para el mercado de la construcción, permitiéndonos hacer ventas cruzadas y comercializar productos complementarios. Para expandir la red de distribución seguimos trabajando en mejorar el servicio y hacer que nuestros distribuidores conozcan nuestra gama de productos. Adicionalmente, consideramos que los distribuidores independientes aprecian nuestra capacidad de proveer varios productos integrados en soluciones adecuadas a las necesidades particulares de los clientes finales de la cadena de construcción, a diferencia de la mayoría de nuestros competidores que proveen un solo tipo de productos. No obstante que continuamente nos enfocamos en integrar y lograr sinergias entre nuestras divisiones, actualmente mantenemos fuerzas de venta especializadas e independientes para cada una de ellas, con el objetivo de eventualmente contar con una fuerza de ventas multiproducto.

Oportunidad significativa de utilizar nuestros sólidos canales de distribución para comercializar productos de construcción

Comercialización de Productos para Construcción de Terceros

- ✓ Enfoque en productos que complementen nuestra oferta actual
- ✓ Aprovechar nuestros productos más reconocidos

Probar y Desarrollar Mercado para Nuevos Productos

- ✓ Mejorar la oferta de producto al consumidor final
- ✓ Empujar nuestros propios productos al mejorar la propuesta de valor hacia nuestro distribuidores

Integración Vertical en los Productos más Exitosos

- ✓ Invertir exclusivamente en activos de producción para productos con mercado probado

- Ejemplos de productos actualmente comercializados a través de distribuidores



Línea de Productos de Cromo



Válvulas de Gas

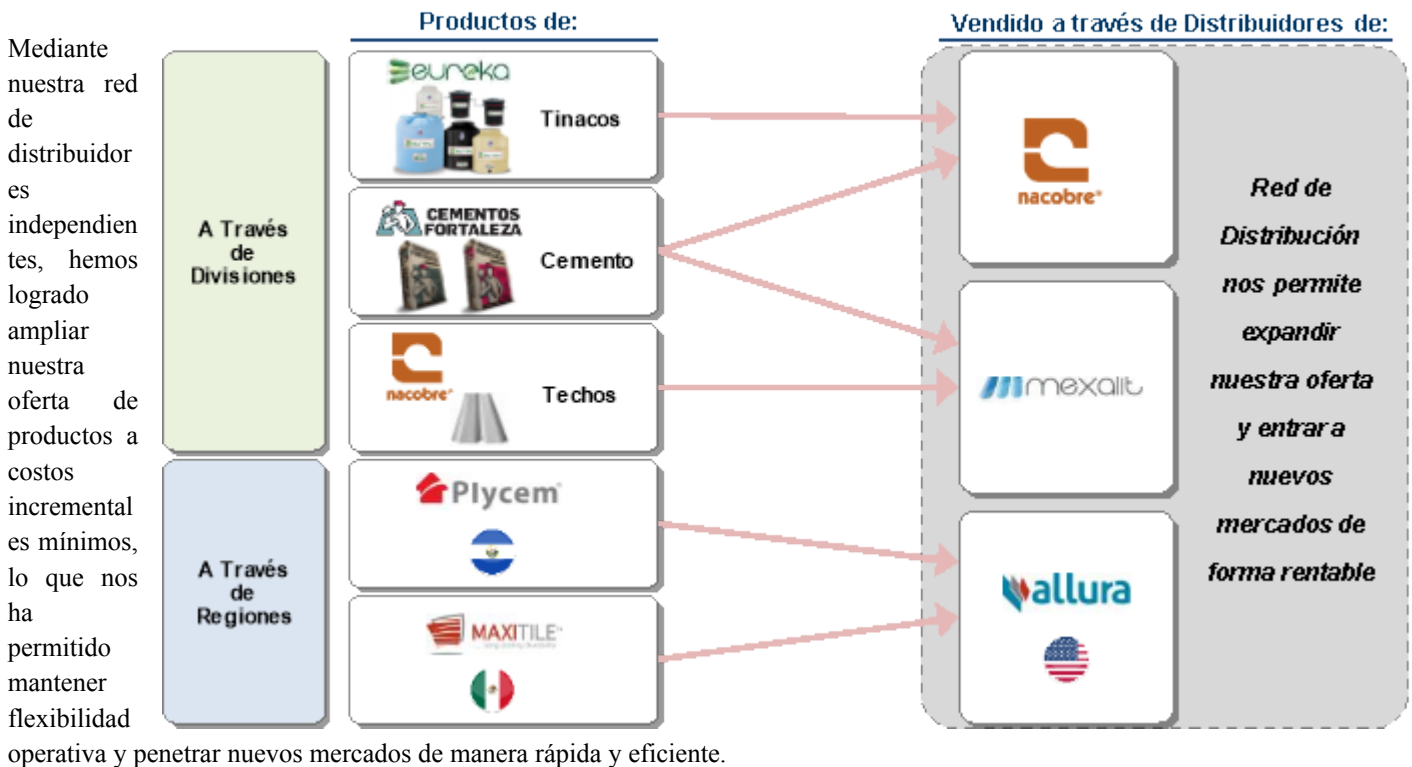


Techos elaborados con materiales reciclados



Mangueras Flexibles

La siguiente tabla muestra un ejemplo de los esfuerzos que estamos realizando para contar con una fuerza de ventas multiproducto:



A través de la adquisición del negocio de Fibrocemento en Estados Unidos de una subsidiaria de Saint-Gobain en 2014, expandimos significativamente nuestra presencia en dicho país a una red de 97 distribuidores independientes con cobertura a nivel nacional que consideramos estratégica para nuestros planes de crecimiento futuro. Dicha red de distribución nos permite comercializar a lo largo de los Estados Unidos no solamente los productos que fabricamos dentro del país, sino también aquellos que producimos en nuestras plantas en México y Latinoamérica, creando oportunidades importantes para expandir nuestra oferta de productos en Estados Unidos.

Consideramos que nuestra red de distribuidores independientes también nos permite otorgar un mejor servicio a clientes de gran escala que tienen un amplio alcance geográfico y nos permite identificar oportunidades y responder rápidamente a las necesidades de nuestros clientes. Así mismo, muchos de nuestros distribuidores, que van desde pequeñas casas de materiales, grandes detallistas y hasta constructoras, han ido creciendo con nosotros convirtiéndose en nuestros socios estratégicos, entre otras razones porque conocen con detalle nuestros productos.

Equipo Directivo Experimentado y Sólida Base de Accionistas

Nuestros principales directivos tienen un promedio de más de 20 años de experiencia en la industria de materiales para la construcción y han sido clave en el desarrollo e implementación de las estrategias de negocio que han resultado en nuestro sólido desempeño operativo y financiero, así como en la integración de las diferentes adquisiciones que hemos realizado (12 operaciones de fusiones y adquisiciones exitosas realizadas en los últimos 15 años). Consideramos que nuestro equipo directivo también ha demostrado ser altamente capaz para responder de manera oportuna y eficiente a los retos que se han presentado derivados de la reciente crisis económica mundial. Mantenemos un esfuerzo constante por desarrollar talento internamente, lo cual consideramos que nos ha permitido formar un sólido equipo de operadores altamente capaces a través de una extensiva capacitación interna y desarrollar aquellos ejecutivos que consideramos conformarán nuestras futuras generaciones de directivos.

Nos beneficiamos del apoyo de nuestros principales accionistas, quienes detentan un amplio historial de creación de valor en distintas zonas geográficas e industrias. Nuestros principales accionistas son Grupo Kaluz y Tenedora, la cual es indirectamente

controlada por Grupo Carso. Grupo Kaluz y Grupo Carso se encuentran dentro de los más representativos, experimentados y respetados grupos empresariales en México y en América Latina. Grupo Kaluz, el cual es controlado por la familia del Valle, opera un grupo diversificado de compañías en las ramas industrial y petroquímica, incluyendo a Mexichem, S.A.B. de C.V. Grupo Kaluz tiene presencia a nivel global, con negocios en América, Europa, Asia y África. La familia del Valle participa también de manera relevante en los sectores inmobiliario (a través de su división Kaluz Inmobiliaria) y financiero, incluyendo a Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, Byline Bancorp Inc. y Byline Bank. Por su parte, la familia Slim controla a Grupo Carso y a un grupo diversificado de compañías en los sectores de telecomunicaciones, finanzas, industrial, minero, menudeo e infraestructura, incluyendo a América Móvil S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa S.A.B. de C.V., Minera Frisco, S.A.B. de C.V., Grupo Sanborns S.A.B. de C.V., Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V., entre otras.

Los riesgos descritos a continuación corresponden a los que actualmente creemos que podrían afectarnos adversamente. Los riesgos adicionales que actualmente desconocemos o no consideramos relevantes a esta fecha, podrían de igual manera afectar de forma adversa nuestras operaciones, resultados y condición financiera.

Factores de riesgo relacionados a nuestro negocio.

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 participamos 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 calidad, 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 productores nacionales y transnacionales de materiales alternos en nuestras distintas divisiones de producción, tal es el caso de productores de techos de acero galvanizado, plástico, cartón o fibrobitumen, paneles de cemento y yeso en nuestra División Construsistemas, así como productos similares al plástico fabricados con diferentes resinas y productores de tuberías de polipropileno, CPVC y de otros plásticos en la División Productos de Metal. En México, la creciente competencia entre productores nacionales y transnacionales y en materiales alternativos de construcción, podrían afectar adversamente nuestro negocio, nuestros resultados de operación y nuestra condición financiera.

Es posible que no podamos concretar o integrar exitosamente las adquisiciones hechas o futuras, cuestión que podría afectar adversamente nuestros resultados de operación y nuestra condición financiera.

Como parte de nuestra estrategia, hemos adquirido y tenemos la intención de continuar adquiriendo, negocios adicionales en México y en el extranjero. No podemos predecir si se realizarán, ni el momento en que podrían realizarse dichas 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 futuras adquisiciones, las mismas 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.

Asimismo, 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 México, Estados Unidos, Centroamérica y Sudamérica. Nuestras principales plantas de producción se encuentran en América Latina y Estados Unidos. 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, comprendiendo regulaciones ambientales;
- cambios en las condiciones sociales, políticas y económicas;
- retrasos en el transporte;
- la escasez o cortes de energía y otros servicios públicos;
- disparidad 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.
- desastres naturales.

Algunos de los países en los que operamos, han sido sujetos de inestabilidades políticas y sociales por lo que la interrupción de operaciones en 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 materiales de construcción e infraestructura. Una reducción en las actividades de dichos sectores podría afectar de modo adverso nuestras operaciones.

En 2015, nuestras ventas netas totales derivaron principalmente de las ventas a los sectores de materiales de construcción e infraestructura en México, Estados Unidos y América Latina. Una caída en el sector de materiales de construcción en los países en los que operamos, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyan en el sector de materiales de construcción, 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. 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. Asimismo, 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, etileno y otros derivados del gas natural. 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 que en el futuro seremos capaces de trasladar costos más altos a nuestros clientes.

El acceso confiable y la calidad consistente en el suministro de la celulosa de Estados Unidos, Canadá y Chile son críticos para la producción de materiales de construcción de Fibrocemento. Los principales proveedores de fibra de celulosa se encuentran en Chile y Canadá. Garantizamos el suministro por medio de negociaciones basadas en pronósticos anuales, con revisiones trimestrales, cuidando los inventarios de acuerdo a los ciclos logísticos. Esta materia prima al ser de una especificación particular, está sujeta a los volúmenes de producción de las fábricas, aún y cuando su disponibilidad en el mercado es limitada, existen pocas industrias que consumen con esta especificación. 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 afectarse 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. 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 Colombia, Brasil, Rusia, China y Kazajistán, entre otros**]. 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 21 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 Colombia que se renegocia cada tres años. Aproximadamente el 64% 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 nosotros a 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. 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; asimismo, algunos gobiernos interpretan las leyes aplicables más estrictamente que otros. 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 o a operar de diferente manera, que podrían afectar nuestra rentabilidad, condición financiera y resultados de operación, e incluso obligarnos a reformular procesos. 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 que fabricamos en la División Construsistemas en México y Sudamérica, contienen fibra de crisotilo, la cual es una forma de asbesto. El asbesto (incluyendo el asbesto 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 sujeta 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 para poder utilizar fibra sintética en su lugar, así como enfrentar incrementos en nuestros costos operativos. Nuestro uso de fibra de crisotilo podría limitar la comercialización o demanda de nuestros productos de Fibrocemento y, por lo tanto, afectar negativamente nuestra perspectiva de crecimiento. Algunos de nuestros clientes, incluyendo ciertos clientes en México, Colombia, Bolivia y Ecuador, se abstienen de comprar productos que contienen fibra de crisotilo. En los Estados Unidos no está prohibido comercializar productos que contienen fibra de crisotilo, sin embargo, los productos que fabricamos y/o comercializamos en ese país no contienen dicha fibra al igual que todos los productos que fabricamos en Centroamérica. Somos capaces de sustituir la fibra de crisotilo por otras fibras como la de celulosa, polipropileno o PVA, pero nuestro uso de fibra de crisotilo, en general, sigue siendo significativo. Dicha sustitución significaría dejar de fabricar algunos de nuestros productos como es la tubería de Fibrocemento en México. 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” y “Descripción del negocio - Procedimientos legales”.

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.

Por la naturaleza de nuestras operaciones, estamos expuestos a eventos financieros, económicos o de mercado que hacen necesario obtener coberturas contra los riesgos derivados de las variaciones inusuales de los subyacentes (divisas, tasas de interés, precios de metales) por lo cual, celebramos operaciones con instrumentos financieros derivados (IFD). A pesar de que nuestras políticas para el uso de IFD, limitan la contratación de los mismos, 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, resultado de operaciones 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.

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

Al 30 de junio de 2016, nuestro endeudamiento total es de [**Ps\$9,168 millones y nuestro capital contable era de Ps\$16,588 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
- colocarnos 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.

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

La EBITDA no es una medida reconocida bajo las NIIFs y no tiene un significado estandarizado. Incluimos la EBITDA en el presente reporte 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 EBITDA 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 EBITDA podría no ser comparable con medidas e indicadores similares utilizados por otras compañías ya sea en México o en otras jurisdicciones.

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]



ELEMENTIA REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2016

RESULTADOS RELEVANTES DEL CUARTO TRIMESTRE 2016

- En línea con las expectativas y a pesar de la volatilidad macroeconómica, Elementia mostró un crecimiento extraordinario a nivel consolidado:
 - El EBITDA aumentó 48% en el 4T16 y 20% en 12M16 llegando a \$986 millones y \$3,595 millones, respectivamente. En cifras comparables – excluyendo Cementos EUA – el crecimiento fue 23% en 4T16 y 14% en 12M16. Para el trimestre, la División de Cemento México creció 29%, la División de Productos de Metal aumentó 39% y Construsistemas subió 19%, lo cual refleja el inicio de la recuperación de la División.
 - Las ventas netas crecieron 36% en el 4T16 y 12% en 12M16, alcanzando \$5,451 millones y \$19,090 millones, respectivamente. En cifras comparables – excluyendo Cementos EUA – el crecimiento fue 18% en 4T16 y 8% en 12M16.
 - La utilidad de operación creció un 75% en el 4T16 y 27% en 12M16 alcanzando \$576 millones y \$2,349 millones, respectivamente. En cifras comparables – excluyendo Cementos EUA – el crecimiento fue 57% en 4T16 y 24% en 12M16.
- Inversión realizada a la fecha para la ampliación de la capacidad instalada de la División Cemento es de \$3,704 millones que representa cerca del 90% de la inversión total.
- La generación de flujo de efectivo antes de los inversiones de capital (“CAPEX”) al 31 de diciembre de 2016 fue \$3,415 millones, representando 95% del EBITDA.
- Aumento de capital por \$4,368.7 millones mediante la suscripción de 218,435,955 acciones a un precio de \$20 por acción, se concluyó el 28 de octubre de 2016 con una suscripción primaria de más del 95%. Estos recursos fueron utilizados principalmente para la adquisición del 55% de Giant Cement Holding, Inc. (“Giant”).
- Elementia adquirió el 55% de Giant por US\$220 millones; agregando 2.8 millones de toneladas de capacidad de producción de cemento por año.
 - El resumen de la transacción es:
 - Giant tenía una deuda (convert) que requería ser liquidada para poder ejecutar la transacción. Para poder liquidar la deuda y ejecutar la transacción, Elementia le otorga un préstamo por US\$305 millones de dólares a Giant que son utilizados para realizar el primer prepago de dicha deuda. Adicionalmente Elementia realizó un pago por US\$220 millones de dólares por el 55% de Giant, mismos que son utilizados para liquidar el convert. Este préstamo se convierte en intercompañía una vez concluida la adquisición.
- Para proteger a Elementia de fluctuaciones cambiarias derivadas de la adquisición de Giant, se contrató una cobertura de riesgo a un poco más de \$19 pesos por dólar para cerca del 90% de la suma del valor de la adquisición del 55% y del préstamo otorgado, lo que representó una utilidad cambiaria para la Compañía.

RESULTADOS

Trimestre			ESTADOS DE RESULTADOS	Al 31 de diciembre de		
4T16	4T15	% Var.		Millones de pesos	2016	2015
			ELEMENTIA			
5,451	4,014	36%	Ventas netas	19,090	16,974	12%
3,816	2,928	30%	Costo de ventas	13,466	12,517	8%
1,635	1,086	51%	Utilidad bruta	5,624	4,457	26%
1,059	755	40%	Gastos generales	3,275	2,607	26%
576	331	74%	Utilidad de operación	2,349	1,850	27%
292	(291)	200%	Resultado financiero, neto	(1,216)	(1,900)	(36%)
868	40	2070%	Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,133	(50)	(2366%)
89	57	56%	Impuestos a la utilidad	447	(62)	821%
0	21	(100%)	Pérdida de operaciones discontinuas	0	0	
779	4	19375%	Utilidad neta consolidada	686	12	5617%
986	665	48%	EBITDA	3,595	3,002	20%

VENTAS NETAS

Las ventas consolidadas del cuarto trimestre 2016, ascendieron a \$5,451 millones que representa un aumento del 36% con relación a los \$4,014 millones reportados en el mismo periodo de 2015, principalmente por mejores precios de venta en todas las Divisiones y por la inclusión de las ventas de Giant a partir de noviembre 2016 las cuales ascendieron a \$717 millones, excluyendo este efecto, el incremento es de 18%.

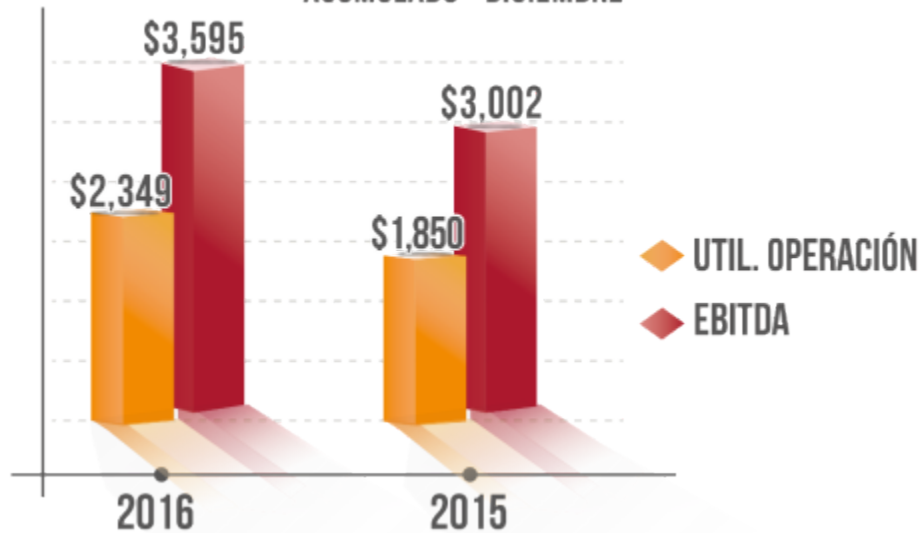
Las ventas consolidadas acumuladas al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$19,090 millones, un 12% mayor comparado con los \$16,974 millones del mismo periodo del 2015.



UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación al 4T16 fue de \$576 millones, un 75% superior al mismo periodo del año anterior. La utilidad de operación durante el ejercicio del 2016 representa un incremento del 27% llegando a \$2,349 millones. Adicionalmente al incremento en ventas, la utilidad de operación se incrementó debido a las mejoras en eficiencia operativa y energética que ha logrado reducir costos principalmente en las Divisiones de Cemento y Productos de Metal.

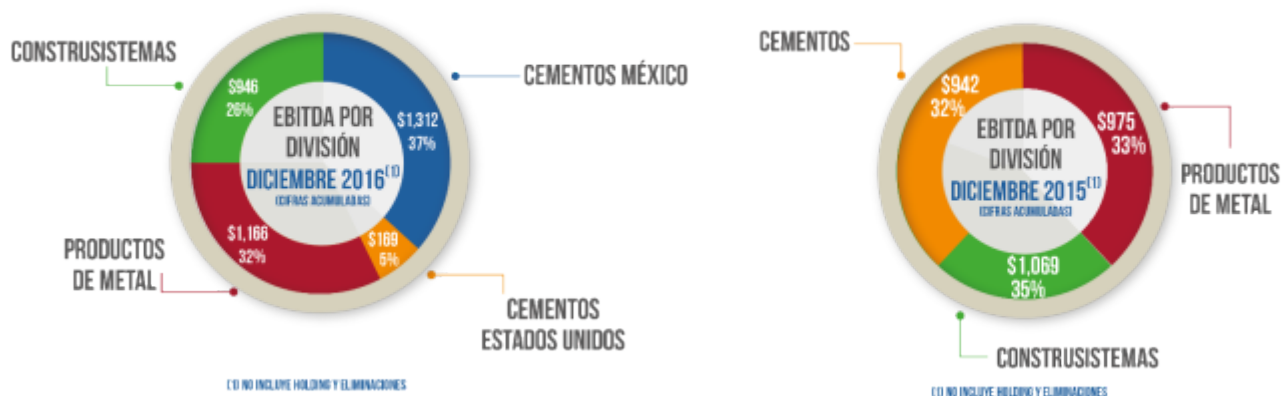
UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA ACUMULADO - DICIEMBRE



EBITDA

El EBITDA para el 4T16 fue de \$986 millones, que representa un incremento de 48% en comparación con los \$665 millones reportados en el 4T15. El margen de EBITDA a ventas fue de 18% para el 4T16, mayor en un punto porcentual al del mismo periodo de 2015.

El EBITDA acumulado al 31 de diciembre de 2016 mostró un incremento de 20% al pasar de \$3,002 millones en el 2015 a \$3,595 millones para el mismo periodo de 2016.



RESULTADO DE FINANCIAMIENTO

El costo de financiamiento neto acumulado al 31 de diciembre del 2016 fue de \$1,216 millones, mostrando una disminución de \$684 millones respecto a los \$1,900 millones del mismo periodo en 2015. Lo anterior se debe principalmente a:

- La pérdida cambiaria neta por \$544 millones acumulada a diciembre de 2016 es \$695 millones menor comparada con el mismo periodo de 2015. Dicha disminución es principalmente por una menor tenencia de pasivos en dólares y las coberturas contratadas que compensan el reconocimiento de un impacto negativo (pérdida) derivado de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda en dólares.
- Mejora del costo financiero de la Compañía derivado de las mejores condiciones y plazo logradas en las líneas de crédito.

Concepto	Periodos terminados al 31 de		
	Dic - 16	Dic - 15	% Var.
	(millones de pesos)		
Ingresos por intereses	(97)	(148)	(34%)
Gastos por intereses	663	706	(6%)
Comisiones bancarias	106	103	3%
Pérdida cambiaria, neta	544	1,239	(56%)
Total resultado de financiamiento – neto	1,216	1,900	(36%)

IMPUESTO A LA UTILIDAD

El ISR causado y diferido ascendió a \$447 millones al 31 de diciembre del 2016, un incremento de \$509 millones en relación con a los (\$62) millones registrado en el mismo período de 2015; debido a una mayor utilidad de operación y al reconocimiento de beneficios fiscales en 2015 que no se tuvieron al cierre del 2016, mismos que fueron parcialmente compensados por el efecto de las coberturas financieras.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada acumulada al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$686 millones, que en comparación con la utilidad de \$12 millones del mismo periodo del año anterior, representa un aumento de \$674 millones. Lo anterior es debido principalmente al incremento en la utilidad de operación y por los efectos de la disminución de gastos financieros por el beneficio de las coberturas cambiarias contratadas.

RESULTADOS POR DIVISIÓN

DIVISIÓN CEMENTO

MÉXICO

Cuarto Trimestre (millones de pesos)				Acumulado (millones de pesos)		
4T16	4T15	%Var.		Dic - 16	Dic - 15	%Var.
845	653	29%	Ventas netas	3,083	2,371	30%
250	175	43%	Utilidad de operación	994	638	56%
331	256	29%	EBITDA	1,312	942	39%
30%	27%		Margen de operación	32%	27%	
39%	39%		Margen EBITDA	43%	40%	

En la **División Cemento México** las ventas netas del 4T16 ascendieron a \$845 millones, 29% superiores en comparación con los \$653 millones del 4T15. Adicionalmente, el EBITDA para el 4T16 fue de \$331 millones, 29% superior comparado con el mismo periodo del año anterior.

El crecimiento en los resultados se logra principalmente por el incremento en precio, una alta utilización de la capacidad instalada y eficiencias operativas, que compensan los incrementos en los precios de los energéticos; como resultado de lo anterior y en línea con las expectativas, las cifras acumuladas en 12M16 muestran un aumento del 30% en ventas y 39% en EBITDA alcanzando \$3,083 millones y \$1,312 millones respectivamente. Estos resultados incluyen las operaciones de concreto premezclado.

Respecto al proyecto de ampliación de capacidad de Cemento en 1.5 millones de toneladas en Planta Tula para llegar a 3.5 millones de toneladas de capacidad instalada, el avance es conforme al plan tanto en presupuesto como en tiempo, por lo que la fecha de inicio de operaciones comerciales se mantiene para principios del 3T17.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Cuarto Trimestre (millones de pesos)				Acumulado (millones de pesos)		
4T16	4T15	%Var.		Dic - 16	Dic - 15	%Var.
717	0	100%	Ventas netas	717	0	100%
57	0	100%	Utilidad de operación	57	0	100%
169	0	100%	EBITDA	169	0	100%
8%			Margen de operación	8%		
24%			Margen EBITDA	24%		

Durante el último trimestre de 2016 la Compañía celebró la adquisición del 55% de Giant incorporando los resultados de noviembre y diciembre 2016 incrementando las ventas netas del 4T16 en \$717 millones, y el EBITDA en \$169 millones.

Iniciamos el proceso de integración y la implementación del plan detallado de generación de valor resultante del ejercicio "full potential" que desarrollamos con el apoyo de Bain & Company.

A nivel proforma y excluyendo una partida no recurrente de US\$7 millones de dólares por recuperación de una póliza de seguro que se registró en diciembre del 2015, el resultado de los 2 meses de consolidación en Elementia, muestran un crecimiento de 4% en ventas y 83% en EBITDA principalmente al mayor volumen de venta en parte debido a mejores condiciones climáticas.

DIVISIÓN PRODUCTOS DE METAL

Cuarto Trimestre (millones de pesos)				Acumulado (millones de pesos)		
4T16	4T15	%Var.		Dic - 16	Dic - 15	%Var.
1,690	1,611	5%	Ventas netas	7,249	7,485	(3%)
159	57	179%	Utilidad de operación	762	485	57%
262	188	39%	EBITDA	1,166	975	20%
9%	4%		<i>Margen de operación</i>	11%	6%	
16%	12%		Margen EBITDA	16%	13%	
(9%)			% Var. Volumen de ventas	(11%)		
16%			% Var. Precio promedio	9%		

Las ventas netas en el 4T16 ascendieron a \$1,690 millones, 5% mayores que con respecto a 4T15 que fueron de \$1,611 millones. Al 31 de diciembre de 2016, la División obtuvo ventas netas acumuladas por \$7,249 millones, las cuales muestran una disminución del 3% con respecto a las ventas del mismo periodo de 2015. Esta variación se debe principalmente a un menor volumen de ventas de exportación y de productos genéricos, los cuales fueron compensados por el incremento en el precio de metal el cual alcanzó un promedio de US\$2.39 lb lo que significa 11% de incremento respecto al trimestre anterior, así como el efecto de tipo de cambio ya que el negocio esta dolarizado. Cabe mencionar que durante el 2015 las ventas de lámina galvanizada se registraron en esta división y durante el 2016 se consolidaron en la División Construsistemas, excluyendo dicha operación, la variación de volumen del 2016 respecto al 2015 es de -6%.

Se mantiene el enfoque en eficiencia operativa, lo que lleva a una mejora en el costo de producción que apoya un incremento en la generación de EBITDA, para el 4T16 fue de \$262 millones, 39% superior comparado con el mismo periodo del año anterior; mientras que el EBITDA al 31 de diciembre 2016 ascendió a \$1,166 millones, 20% mayor que el registrado en el mismo periodo de 2015.

DIVISIÓN CONSTRUSISTEMAS

Cuarto Trimestre (millones de pesos)				Acumulado (millones de pesos)		
4T16	4T15	%Var.		Dic - 16	Dic - 15	%Var.
2,088	1,685	24%	Ventas netas	7,709	6,872	12%
109	58	88%	Utilidad de operación	543	723	(25%)
221	186	19%	EBITDA	946	1,069	(12%)
5%	3%		<i>Margen de operación</i>	7%	11%	
11%	11%		Margen EBITDA	12%	16%	
9%			% Var. Volumen de ventas	(0%)		
14%			% Var. Precio promedio	12%		

En la División Construsistemas las ventas netas en el 4T16 fueron de \$2,088 millones, 24% superiores a los registrados en el 4T15, mientras que el EBITDA del cuarto trimestre del 2016 fue de \$221 millones, un 19% mayor que el 4T15; lo anterior, derivado del extraordinario desempeño de EUA, en donde las condiciones climáticas fueron favorables, y Centroamérica que, aunado al buen desempeño de la región Andina, compensaron el desempeño de la operación en México. Cabe destacar que los resultados de la división están fuertemente relacionados a mejores volúmenes de venta con mejores precios, así como el esfuerzo de "right sizing" y reenfoque estratégico de las operaciones en México; así como la continuidad de la estrategia derivada del proyecto "full potential" en EUA. El desempeño de la región Centroamérica está relacionado a que durante el tercer trimestre empezamos a cosechar los frutos del proyecto de robotización.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

FLUJO DE EFECTIVO

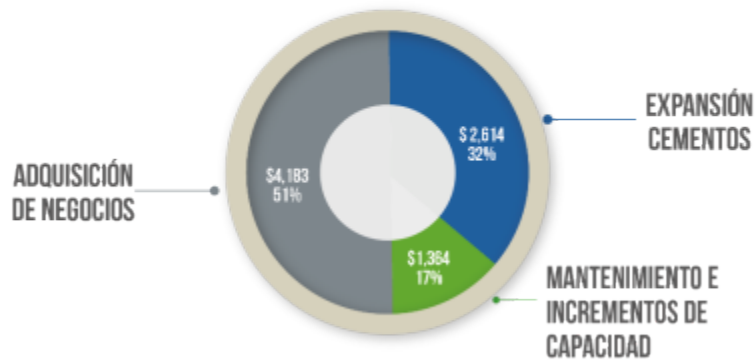
Flujo de Efectivo Acumulado	Al 31 de Diciembre de	
Millones de pesos	2016	2015
EBITDA	3,595	3,002
Capital de trabajo	103	(359)
Impuestos recuperados, neto	319	593
Intereses pagados, neto	(496)	(558)
Comisiones bancarias	(106)	(103)
Flujo de efectivo disponible antes de inversiones de capital	3,415	2,575
<i>% del EBITDA</i>	<i>95%</i>	<i>86%</i>
Inversiones de capital orgánico	(1,364)	(873)
Adquisición de negocios	(4,183)	(782)
Expansión División Cemento	(2,614)	(1,090)
Flujo de efectivo libre	(4,746)	(170)

El flujo de efectivo disponible antes de Inversiones de Capital es de \$3,415 millones, equivalente al 95% del EBITDA al cierre del 2016 comparado con el 86% del mismo periodo del año anterior. La generación del flujo antes de CAPEX se debe principalmente a un mayor EBITDA, a la contribución de capital de trabajo y a los impuestos recuperados, principalmente IVA.

Las inversiones de capital para el periodo acumulado al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron \$3,978 millones, principalmente por la expansión de capacidad en la División de Cemento, lo cual está financiado por los recursos obtenidos de la Oferta Pública Inicial. Adicionalmente, en el último trimestre se concretó la adquisición de Giant por \$4,183 millones, que están financiados por el aumento de capital.

El ciclo de conversión en días para el 4T16 es de 47 días; el cual es mayor a los 46 días del cierre de 2015.

INVERSIÓN EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 4T16



BALANCE GENERAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA		
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015		
Millones de pesos	Dic - 16	Dic - 15
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,912	3,103
Clientes, neto	3,481	2,336
Inventarios, neto	4,601	2,881
Otras cuentas por cobrar y activos circulantes	1,576	1,388
Activos circulantes	13,570	9,708
Cuentas por cobrar, neto	34	30
Inversiones en asodadas y otros	3	7
Propiedades, planta y equipo, neto	31,992	17,098
Activos intangibles, neto	5,936	3,079
Impuestos por activos diferidos	1,003	835
Otros activos	186	295
Activos no circulantes	39,154	21,344
Total de activos	52,724	31,052
Deuda a corto plazo	3,041	52
Proveedores	4,718	2,725
Impuestos y otros pasivos circulantes	2,458	1,188
Pasivo circulante	10,217	3,965
Deuda a largo plazo	13,967	8,342
Impuestos diferidos	2,881	2,805
Otros pasivos no circulantes	1,451	74
Pasivo no circulante	18,299	11,221
Total pasivos	28,516	15,186
Capital contable	24,208	15,866

El Balance de Elementia muestra cambios significativos derivados de la adquisición del 55% y consolidación al 100% de Giant la cual generó un crédito mercantil de cerca de \$320 millones, confirmando que la adquisición se realizó a valor razonable de mercado.

Los principales efectos de la consolidación de Giant se reflejan en el Capital de Trabajo, Propiedades Planta y Equipo, Activos Intangibles y Capital Contable. Adicionalmente, como se ha comentado anteriormente, se dispusieron líneas de crédito a nivel Elementia también relacionadas con Giant.

Efectivo e inversiones en valores

El efectivo e inversiones en valores disponibles al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$3,912 millones, que, comparado con el saldo al 31 de diciembre del 2015, muestra un aumento de 26% u \$809 millones, derivado principalmente por un mayor generación de EBITDA, una mejora en el capital de trabajo (sin el efecto de Giant) y al financiamiento de la expansión de la capacidad de la División Cemento. La Compañía tiene una fuerte generación en dólares, por lo que al cierre del 4T16 más del 58% de la caja está en esta moneda.

Deuda, Créditos y Emisión de Deuda

La deuda bruta al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$17,008 millones, \$8,614 millones más que los \$8,394 millones registrados al 31 de diciembre de 2015. Lo anterior resulta de:

- Uso de las líneas de crédito comprometidas de Elementia utilizadas para realizar el préstamo a Giant a fin de que éste pudiera completar el prepago de su deuda anterior.
- La disposición de la línea de crédito ECA (Economic Credit Agency) por US\$72.7 millones de dólares para financiar la expansión de capacidad de cemento en México.
- El efecto del tipo de cambio del peso con respecto al dólar sobre la porción de la deuda en dólares (bono internacional por US\$425 millones de dólares y el crédito ECA).

Con base en la estrategia financiera de la empresa de mantener un balance sólido y flexible, la relación de Deuda Neta a EBITDA 12 meses con Giant proforma fue de 3.17x veces y la cobertura de intereses en 4.37x veces al 31 de diciembre de 2016, de esta forma se cumple con las restricciones financieras (covenants 3.30x Deuda Neta a EBITDA) estipuladas por las instituciones financieras. El 82% de la deuda total con instituciones financieras es de largo plazo.

Derivado de la adquisición del 55% de Giant y de la expectativa y del tiempo que las calificadoras consideran razonable para la integración en Elementia, las calificadoras decidieron modificar las calificaciones de Elementia de la siguiente manera:

- S&P: Calificación BB, Outlook estable
- Fitch: Calificación BB+, Outlook estable

	Dic - 16	Dic - 15	% Var.
	(millones de pesos)		
Corto Plazo	3,041	52	5748%
Largo Plazo	13,967	8,342	67%
Deuda total	17,008	8,394	103%
Efectivo total	3,912	3,103	26%
Deuda Neta Total	13,096	5,291	148%
EBITDA U12M con Giant proforma	4,128	3,002	38%
Índice de apalancamiento	3.17x	1.76x	1.41x

Capital Contable

El capital contable consolidado al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$24,208 millones, un aumento de \$8,342 millones comparados a los \$15,866 millones al cierre del 2015, debido principalmente al incremento de capital por \$4,361 millones, al aumento del minoritario por la adquisición del 55% de Giant, más el efecto por conversión de las operaciones extranjeras, el efecto de valuación de instrumentos financieros, y el resultado del ejercicio.

Control interno [bloque de texto]

Elementia cuenta con un Comité de Auditoría, Prácticas Societarias y Compensaciones. Entre las funciones de dicho Comité 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;
- vigilar la adecuada compensación de sus ejecutivos relevantes.

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, Prácticas Societarias y Compensaciones.

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, Prácticas Societarias y Compensaciones;
- 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.

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

RESUMEN DEL DESEMPEÑO

Consolidado Cuarto Trimestre (millones de pesos)				Consolidado Acumulado (millones de pesos)		
4T16	4T15	%Var.		Dic - 16	Dic - 15	%Var.
5,451	4,014	36%	Ventas netas	19,090	16,974	12%
576	330	75%	Utilidad de operación	2,349	1,849	27%
11%	8%		Margen de operación	12%	11%	
986	665	48%	EBITDA	3,595	3,002	20%
18%	17%		Margen EBITDA	19%	18%	

RESUMEN DE RESULTADOS

Consolidado Cuarto Trimestre (millones de pesos)				Consolidado Acumulado (millones de pesos)		
4T16	4T15	%Var.		Dic - 16	Dic - 15	%Var.
5,451	4,014	36%	Ventas netas	19,090	16,974	12%
576	330	75%	Utilidad de operación	2,349	1,849	27%
11%	8%		Margen de operación	12%	11%	
780	4	19400%	Utilidad neta	687	12	5625%
986	665	48%	EBITDA	3,595	3,002	20%
18%	17%		Margen EBITDA	19%	18%	
			Flujo de Efectivo disponible antes de inversiones de capital	3,415	2,575	33%
			% de EBITDA	95%	86%	
			Flujo de efectivo libre	(8,929)	(170)	

En medio de un entorno de volatilidad e incertidumbre causado principalmente por temas políticos en EUA, Elementia continuó su tendencia de crecimiento en ventas y EBITDA para el 4T16, debido al posicionamiento de marcas, los esfuerzos de ventas cruzadas, la innovación de productos, la capacidad de gestión de la estrategia corporativa y la adquisición de negocios.

Las ventas netas crecieron 36% y 12% en el 4T16 y 12M16, respectivamente. Durante el trimestre, la División de Cemento México aportó un incremento de 29%, seguido por la División de Construsistemas con 24% y la División de Productos de Metal con 5%. Asimismo, a partir del mes de noviembre de 2016 se incorporó a la División Cemento las operaciones de EUA generando un incremento en ventas de \$717 millones. Por otro lado, el EBITDA del trimestre alcanzó los \$986 millones, 48% mayor respecto al 4T15.

El flujo de efectivo disponible antes de inversiones de capital al 31 de diciembre de 2016 representa el 95% del EBITDA generado, principalmente por el crecimiento del EBITDA y la generación de flujo por capital de trabajo. De acuerdo a la estrategia de expansión, durante el 2016 invertimos más de \$8,100 millones para mantenimiento y proyectos de crecimiento orgánico e inorgánico.

A continuación, se detalla un resumen de los resultados operativos de la Compañía:

- La **División Cemento** mostró un crecimiento constante principalmente por un mejor precio promedio de venta, optimizaciones en los costos de operación, y a que se mantiene una alta utilización de capacidad instalada. Adicional a lo anterior, en el trimestre se concretó la adquisición de Giant y, por ende, se incorporan sus resultados a partir de noviembre 2016.
- En la **División Productos de Metal**, la estrategia de enfoque de productos de mayor valor agregado, un mejor costo de producción derivado de las iniciativas de optimización en el rendimiento del uso del metal, una eficiencia operativa y las fluctuaciones en el tipo de cambio compensaron el menor volumen de ventas de exportación. El EBITDA mostró un crecimiento del 39% en el cuarto trimestre del 2016 y 20% en el acumulado en comparación con los mismos periodos del año anterior.
- En la **División Construsistemas** se reporta un crecimiento en EBITDA del 19% en comparación con el 4T15, lo que representa una recuperación durante el 4T16. Cabe mencionar que es el primer trimestre durante el año que mostramos un crecimiento, lo cual muestra el inicio de la recuperación de la tendencia positiva de los resultados de la División.

AVISO LEGAL

Este comunicado incluye declaraciones relativas a, y está sujeta a, expectativas actuales para factores, incluyendo, pero sin limitarse a, las condiciones económicas y de mercado globales, los costos de materia prima y energía, gastos, ingresos y utilidades de Elementia y sus Divisiones así como la de los mercados relevantes en donde participan sus compañías. Dichas expectativas se basan en cierta información preliminar, las estimaciones internas, expectativas y premisas de la administración. Todos estos están sujetos a una serie de riesgos e incertidumbres en la proyección de las condiciones futuras, regulaciones en los mercados relevantes, productos y en los campos de las industrias emitidas por las autoridades correspondientes, así como a eventos y resultados. Los resultados reales podrían diferir materialmente de las expectativas expresadas en las declaraciones prospectivas. Elementia puede elegir actualizar estas prospectivas, pero específicamente renuncia a cualquier responsabilidad de hacerlo, salvo que lo requiera la ley.

[110000] Información general sobre estados financieros

Clave de cotización:	ELEMENT
Periodo cubierto por los estados financieros:	2016-01-01 al 2016-12-31
Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :	2016-12-31
Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:	ELEMENT
Descripción de la moneda de presentación :	MXN
Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:	MILES DE PESOS
Consolidado:	Si
Número De Trimestre:	4
Tipo de emisora:	ICS
Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente:	
Descripción de la naturaleza de los estados financieros:	Estados Financieros Consolidados Condensados

Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros
[bloque de texto]

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Notas a los estados financieros consolidados condensados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015

(En miles de pesos)

1. Actividades

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Elementia"); con una duración indefinida, con domicilio principal en Poniente 134 No 719, Industrial Vallejo, 02300, México, D.F. La Entidad fabrica y comercializa una amplia gama de productos y soluciones para la construcción a base de cemento, fibrocemento, plástico y cobre que se utilizan a lo largo de todas las etapas de la construcción, empezando con la obra negra, pasando por la obra gris y hasta la etapa de instalación de acabados interiores y exteriores, reparaciones y remodelaciones.

ANALISTAS QUE NOS CUBREN

- Morgan Stanley
 - Credit Suisse
 - Santander
 - HSBC
 - Citi
 - BBVA
 - UBS
 - Bank of America Merrill Lynch
-

[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Estado de situación financiera [sinopsis]		
Activos [sinopsis]		
Activos circulantes[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,912,096,000	3,102,904,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	4,592,624,000	3,152,358,000
Impuestos por recuperar	107,470,000	286,110,000
Otros activos financieros	357,416,000	285,927,000
Inventarios	4,600,546,000	2,880,852,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	0	0
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13,570,152,000	9,708,151,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	13,570,152,000	9,708,151,000
Activos no circulantes [sinopsis]		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	33,826,000	29,781,000
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	186,578,000	43,168,000
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	2,880,000	6,693,000
Propiedades, planta y equipo	31,992,191,000	17,098,484,000
Propiedades de inversión	0	0
Crédito mercantil	1,921,848,000	1,658,382,000
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	4,014,026,000	1,420,641,000
Activos por impuestos diferidos	1,003,012,000	835,057,000
Otros activos no financieros no circulantes	0	251,663,000
Total de activos no circulantes	39,154,361,000	21,343,869,000
Total de activos	52,724,513,000	31,052,020,000
Capital Contable y Pasivos [sinopsis]		
Pasivos [sinopsis]		
Pasivos Circulantes [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	5,073,048,000	2,775,624,000
Impuestos por pagar a corto plazo	1,786,000	955,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	5,013,185,000	1,188,149,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
Provisiones circulantes [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	128,894,000	0
Otras provisiones a corto plazo	0	0
Total provisiones circulantes	128,894,000	0
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	10,216,913,000	3,964,728,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	10,216,913,000	3,964,728,000
Pasivos a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	745,848,000	1,037,834,000
Otros pasivos financieros a largo plazo	14,012,730,000	8,415,802,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
Provisiones a largo plazo [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	1,074,138,000	0
Otras provisiones a largo plazo	332,009,000	0
Total provisiones a largo plazo	1,406,147,000	0
Pasivo por impuestos diferidos	2,134,767,000	1,767,124,000
Total de pasivos a Largo plazo	18,299,492,000	11,220,760,000
Total pasivos	28,516,405,000	15,185,488,000
Capital Contable [sinopsis]		
Capital social	7,227,343,000	5,846,853,000
Prima en emisión de acciones	7,579,380,000	4,598,877,000
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	4,676,185,000	3,990,628,000
Otros resultados integrales acumulados	2,145,459,000	1,366,450,000
Total de la participación controladora	21,628,367,000	15,802,808,000
Participación no controladora	2,579,741,000	63,724,000
Total de capital contable	24,208,108,000	15,866,532,000
Total de capital contable y pasivos	52,724,513,000	31,052,020,000

[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
Resultado de periodo [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) [sinopsis]				
Ingresos	19,090,026,000	16,973,899,000	5,450,810,000	4,014,246,000
Costo de ventas	13,466,083,000	12,517,463,000	3,816,201,000	2,928,768,000
Utilidad bruta	5,623,943,000	4,456,436,000	1,634,609,000	1,085,478,000
Gastos de venta	2,078,564,000	1,589,007,000	680,176,000	435,473,000
Gastos de administración	1,198,545,000	1,095,779,000	377,351,000	216,016,000
Otros ingresos	2,458,000	77,742,000	(1,071,000)	(103,910,000)
Otros gastos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operación	2,349,292,000	1,849,392,000	576,011,000	330,079,000
Ingresos financieros	430,455,000	148,255,000	405,634,000	15,702,000
Gastos financieros	1,646,149,000	2,048,165,000	113,323,000	306,858,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1,133,598,000	(50,518,000)	868,322,000	38,923,000
Impuestos a la utilidad	446,510,000	(62,275,000)	88,457,000	56,444,000
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	687,088,000	11,757,000	779,865,000	(17,521,000)
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0	0	21,273,000
Utilidad (pérdida) neta	687,088,000	11,757,000	779,865,000	3,752,000
Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	692,592,000	1,642,000	782,843,000	9,007,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	(5,504,000)	10,115,000	(2,978,000)	(5,255,000)
Utilidad por acción [bloque de texto]	0.7593	0.0275	0.8619	0.0088
Utilidad por acción [sinopsis]				
Utilidad por acción [partidas]				
Utilidad por acción básica [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	0.7593	0.0275	0.8619	(0.0409)
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0	0	0.0497
Total utilidad (pérdida) básica por acción	0.7593	0.0275	0.8619	0.0088
Utilidad por acción diluida [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	0.7593	0.0275	0.8619	(0.0409)
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	0.7593	0.0275	0.8619	(0.0409)

[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
Estado del resultado integral [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) neta	687,088,000	11,757,000	779,865,000	3,752,000
Otro resultado integral [sinopsis]				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]				
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	33,972,000	157,932,000	608,000	180,062,000
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	56,761,000	(70,659,000)	67,942,000	(70,659,000)
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	90,733,000	87,273,000	68,550,000	109,403,000
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]				
Efecto por conversión [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	905,484,000	239,624,000	111,347,000	83,567,000
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	905,484,000	239,624,000	111,347,000	83,567,000
Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	(181,910,000)	92,144,000	(414,162,000)	60,147,000
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	(181,910,000)	92,144,000	(414,162,000)	60,147,000
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	723,574,000	331,768,000	(302,815,000)	143,714,000
Total otro resultado integral	814,307,000	419,041,000	(234,265,000)	253,117,000
Resultado integral total	1,501,395,000	430,798,000	545,600,000	256,869,000
Resultado integral atribuible a [sinopsis]				
Resultado integral atribuible a la participación controladora	1,471,601,000	412,608,000	540,665,000	254,049,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	29,794,000	18,190,000	4,935,000	2,820,000

[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Estado de flujos de efectivo [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	687,088,000	11,757,000
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	446,510,000	(62,275,000)
Ingresos y gastos financieros, neto	(333,535,000)	0
Gastos de depreciación y amortización	1,245,450,000	1,152,801,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	0	0
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	1,624,174,000	1,183,832,000
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0	0
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(2,458,000)	(11,464,000)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0	0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	(818,537,000)	(410,084,000)
Disminución (incremento) de clientes	(448,804,000)	(191,904,000)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(108,156,000)	(198,863,000)
Incremento (disminución) de proveedores	1,370,545,000	242,991,000
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	250,403,000	(15,558,000)
Otras partidas distintas al efectivo	(525,610,000)	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	0	0
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	1,000	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	2,699,983,000	1,689,476,000
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	3,387,071,000	1,701,233,000
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	(662,626,000)	(705,764,000)
Intereses recibidos	(96,920,000)	(148,255,000)
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	169,344,000	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3,783,433,000	2,258,742,000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	4,182,897,000	4,973,000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16,495,000	177,007,000
Compras de propiedades, planta y equipo	3,977,107,000	1,963,109,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	52,766,000	6,293,000
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	96,920,000	148,255,000
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8,099,355,000)	(1,649,113,000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	(662,310,000)
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	4,360,993,000	3,929,550,000
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	7,035,000	0
Pagos por otras aportaciones en el capital	0	0
Importes procedentes de préstamos	8,107,909,000	513,426,000
Reembolsos de préstamos	1,123,306,000	3,802,675,000
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	592,836,000	510,785,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5,581,325,000)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	5,164,400,000	(532,794,000)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	848,478,000	76,835,000
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(39,286,000)	(167,178,000)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	809,192,000	(90,343,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	3,102,904,000	3,193,247,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,912,096,000	3,102,904,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	5,846,853,000	4,598,877,000	0	3,990,628,000	518,164,000	1,146,776,000	(10,159,000)	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	692,592,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	33,972,000	870,186,000	(181,910,000)	0	0
Resultado integral total	0	0	0	692,592,000	33,972,000	870,186,000	(181,910,000)	0	0
Aumento de capital social	1,380,490,000	2,980,503,000	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	(7,035,000)	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	1,380,490,000	2,980,503,000	0	685,557,000	33,972,000	870,186,000	(181,910,000)	0	0
Capital contable al final del periodo	7,227,343,000	7,579,380,000	0	4,676,185,000	552,136,000	2,016,962,000	(192,069,000)	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	(288,331,000)	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	56,761,000	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	56,761,000	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	56,761,000	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	(231,570,000)	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	1,366,450,000	15,802,808,000	63,724,000	15,866,532,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	692,592,000	(5,504,000)	687,088,000
Otro resultado integral	0	0	0	779,009,000	779,009,000	35,298,000	814,307,000
Resultado integral total	0	0	0	779,009,000	1,471,601,000	29,794,000	1,501,395,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	4,360,993,000	0	4,360,993,000
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	(7,035,000)	0	(7,035,000)
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	2,486,223,000	2,486,223,000
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	779,009,000	5,825,559,000	2,516,017,000	8,341,576,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	2,145,459,000	21,628,367,000	2,579,741,000	24,208,108,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	2,012,905,000	4,598,877,000	0	3,988,986,000	360,232,000	915,227,000	(102,303,000)	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	1,642,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	157,932,000	231,549,000	92,144,000	0	0
Resultado integral total	0	0	0	1,642,000	157,932,000	231,549,000	92,144,000	0	0
Aumento de capital social	3,833,948,000	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	3,833,948,000	0	0	1,642,000	157,932,000	231,549,000	92,144,000	0	0
Capital contable al final del periodo	5,846,853,000	4,598,877,000	0	3,990,628,000	518,164,000	1,146,776,000	(10,159,000)	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	(217,672,000)	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	(70,659,000)	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	(70,659,000)	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	(70,659,000)	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	(288,331,000)	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	955,484,000	11,556,252,000	50,507,000	11,606,759,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	1,642,000	10,115,000	11,757,000
Otro resultado integral	0	0	0	410,966,000	410,966,000	8,075,000	419,041,000
Resultado integral total	0	0	0	410,966,000	412,608,000	18,190,000	430,798,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	3,833,948,000	0	3,833,948,000
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	(4,973,000)	(4,973,000)
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	410,966,000	4,246,556,000	13,217,000	4,259,773,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	1,366,450,000	15,802,808,000	63,724,000	15,866,532,000

[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]		
Capital social nominal	6,941,081,000	5,552,865,000
Capital social por actualización	389,590,000	389,590,000
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	629,500,000	619,773,000
Numero de funcionarios	72	68
Numero de empleados	2,227	2,136
Numero de obreros	4,271	3,788
Numero de acciones en circulación	1,092,179,775	873,743,820
Numero de acciones recompradas	0	0
Efectivo restringido	0	0
Deuda de asociadas garantizada	0	0

[700002] Datos informativos del estado de resultados

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]				
Depreciación y amortización operativa	1,245,450,000	1,152,801,000	409,256,000	334,981,000

[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses

Concepto	Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]		
Ingresos	19,090,026.000	16,973,899.000
Utilidad (pérdida) de operación	2,349,292.000	1,849,392.000
Utilidad (pérdida) neta	687,088.000	11,757.000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	692,592.000	1,642.000
Depreciación y amortización operativa	1,245,450.000	1,152,801.000

[800001] Anexo - Desglose de créditos

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]										
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]				
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]				
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]
Bancarios [sinopsis]															
Comercio exterior (bancarios)															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Con garantía (bancarios)															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca comercial															
HSBC1	NO	2012-10-14	2023-03-18	TASA FIJA 3.05%							90,661,000	90,661,000	90,661,000	90,661,000	226,654,000
HSBC2	NO	2012-10-14	2023-03-18	LIBOR 6M + 1.3							32,645,000	32,645,000	32,645,000	32,645,000	81,612,000
CLUB DEAL1	NO	2015-10-29	2020-10-29	TIIE 28 + 1.425			822,500,000	1,151,500,000	1,316,000,000						
CLUB DEAL2	NO	2016-11-17	2017-11-06	TIIE 28 + 1.425		2,965,000,000									
BANCO SANTANDER Y POPULAR ESPAÑOL	SI	2016-06-29	2027-12-19	LIBOR 6M + 0.8								150,291,000	150,291,000	150,291,000	1,052,036,000
COMISIONES FINANCIERAS POR AMORTIZAR	NO	2017-02-22	2017-02-22			(46,810,000)									
TOTAL	NO				0	2,918,190,000	822,500,000	1,151,500,000	1,316,000,000	0	0	123,306,000	273,597,000	273,597,000	1,360,302,000
Otros bancarios															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bancarios															
TOTAL	NO				0	2,918,190,000	822,500,000	1,151,500,000	1,316,000,000	0	0	123,306,000	273,597,000	273,597,000	1,360,302,000
Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]															
Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)															
BONO INTERNACIONAL	SI	2014-11-26	2025-01-15	TASA FIJA 5.5%											8,782,200,000
COMISIONES FINANCIERAS POR AMORTIZAR1	NO	2017-02-22	2017-02-22				(46,560,000)	(46,560,000)	(44,231,000)	(148,673,000)					
TOTAL	NO				0	0	(46,560,000)	(46,560,000)	(44,231,000)	(148,673,000)	0	0	0	0	8,782,200,000
Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (quirografarios)															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (con garantía)															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas															
TOTAL	NO				0	0	(46,560,000)	(46,560,000)	(44,231,000)	(148,673,000)	0	0	0	0	8,782,200,000
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]															
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores [sinopsis]															
Proveedores															
Proveedores1	NO	2017-02-22	2017-02-22		3,100,647,000						1,616,942,000				

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]					Moneda extranjera [miembro]						
					Intervalo de tiempo [eje]					Intervalo de tiempo [eje]						
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
TOTAL	NO				3,100,647,000	0	0	0	0	0	1,616,942,000	0	0	0	0	0
Total proveedores																
TOTAL	NO				3,100,647,000	0	0	0	0	0	1,616,942,000	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
Otros pasivos financieros a corto plazo ¹	NO				1,703,685,000						245,196,000					
TOTAL	NO				1,703,685,000	0	0	0	0	0	245,196,000	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL	NO				1,703,685,000	0	0	0	0	0	245,196,000	0	0	0	0	0
Total de créditos																
TOTAL	NO				4,804,332,000	2,918,190,000	775,940,000	1,104,940,000	1,271,769,000	(148,673,000)	1,616,942,000	368,502,000	273,597,000	273,597,000	273,597,000	10,142,502,000

[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
Posición en moneda extranjera [sinopsis]					
Activo monetario [sinopsis]					
Activo monetario circulante	182,085,000	3,762,604,000	326,000	6,741,000	3,769,345,000
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	182,085,000	3,762,604,000	326,000	6,741,000	3,769,345,000
Pasivo monetario [sinopsis]					
Pasivo monetario circulante	95,928,000	1,982,256,000	154,000	3,188,000	1,985,444,000
Pasivo monetario no circulante	530,550,000	10,963,293,000	0	0	10,963,293,000
Total pasivo monetario	626,478,000	12,945,549,000	154,000	3,188,000	12,948,737,000
Monetario activo (pasivo) neto	(444,393,000)	(9,182,945,000)	172,000	3,553,000	(9,179,392,000)

[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto

	Tipo de ingresos [eje]			Ingresos totales [miembro]
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	
NACOBRE, COBRECEL				
TUBOS, LAMINAS, ALAMBRES Y CONEXIONES DE COBRE Y SUS ALEACIONES	4,125,965,000	1,491,168,000	1,520,118,000	7,137,251,000
MEXALIT				
TECHOS, PANELES Y TUBOS DE FIBROCEMENTO	876,248,000	8,260,000	0	884,508,000
EUREKA, FRIGOCEL, FESTY, FIBRAFORTE				
TINACOS Y TECHOS PLASTICOS	493,709,000	2,011,000	271,495,000	767,215,000
COMECOP				
TUBERIA DE CONCRETO PRESFORZADO Y REFORZADO	57,631,000	0	0	57,631,000
CEMENTOS FORTALEZA, KEYSTONE, DRAGON, GIANT				
CEMENTO, CONCRETO Y MORTERO	3,079,144,000	0	548,397,000	3,627,541,000
PLYCEM				
PANELES, TRIMS, SIDINGS Y OTROS DE FIBROCEMENTO	0	0	956,332,000	956,332,000
ETERNIT, ETERBOARD				
TECHOS Y PANELES DE FIBROCEMENTO	0	0	1,876,730,000	1,876,730,000
DURALIT				
TECHOS Y PANELES DE FIBROCEMENTO	0	0	395,860,000	395,860,000
ALLURA, MAXITILE				
TECHOS Y PANELES DE FIBROCEMENTO	0	0	2,733,448,000	2,733,448,000
NA				
OTROS	491,956,000	0	161,554,000	653,510,000
TOTAL	9,124,653,000	1,501,439,000	8,463,934,000	19,090,026,000

[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

- **Descripción general de objetivos para utilizar derivados e identificación de los riesgos de los instrumentos utilizados**

Elementia S.A.B. de C.V., por la naturaleza de sus operaciones, está expuesta a eventos financieros, económicos o de mercado que le hacen necesario obtener coberturas contra los riesgos derivados de las variaciones inusuales de los subyacentes (divisas, tasas de interés, precios de metales) por lo cual, la sociedad y algunas de sus subsidiarias celebran operaciones con instrumentos financieros derivados (IFD). Las políticas de la entidad para el uso de IFD, limitan la contratación de los mismos para fines sustancialmente de cobertura. El objetivo de Elementia en la celebración de operaciones con IFD, es minimizar el riesgo asociado con posibles variaciones o fluctuaciones inusuales en el precio de los insumos y de operaciones financieras, todas ellas relacionadas con la operación de la entidad.

- **Instrumentos Utilizados**

Al cierre del trimestre los IFD que la compañía utiliza con diversas instituciones financieras son: son futuros de cobre, zinc, níquel, forwards de divisas, swaps de tasas de interés y divisas.

- **Estrategias de cobertura**

La entidad utiliza los IFD contratados para reducir de forma significativa los riesgos de mercado a los que está expuesta, por la fluctuación cambiaria de las operaciones en moneda extranjera, así como los cambios en las tasas de interés y en los precios de los commodities.

- **Mercados de negociación y contrapartes elegibles**

La negociación con IFD se realiza sólo con instituciones que se estiman de reconocida solvencia y principalmente con aquellas con las que se mantiene una relación de negocio como: Ve por más, BBVA Bancomer, Morgan Stanley, Santander, Scotiabank y UBS. Cabe mencionar que los IFD que utiliza la entidad para swaps de divisa y tasa de interés son "Over The Counter" (OTC) y los relacionados con metales se cotizan principalmente en Chicago Mercantile Exchange (CME) y London Metal Exchange (LME).

- **Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación**

La designación del agente del cálculo y la valuación de los IFD queda supeditada, en la mayoría de los casos, a las contrapartes, mismas que utilizan proveedores de precios autorizados por la CNBV en los términos de la ley del mercado de valores, o se toman directamente de mercados reconocidos.

Las operaciones financieras derivadas se encuentran documentadas, principalmente, con contratos marco, los cuales contienen lineamientos y directrices aprobados por la International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA).

- **Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito**

Los márgenes, colaterales y líneas de crédito son definidos considerando las alternativas disponibles en el mercado de la contratación de los instrumentos, tomando en cuenta los costos y riesgos.

- **Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez**

Por tratarse esencialmente de IFD de cobertura, el procedimiento consiste en detectar la necesidad de dicha cobertura que surge de las áreas operativas de la organización (Tesorería, Comercial y Producción), misma que es analizada por el área de tesorería, quien evalúa las posiciones existentes en los mercados observables, selecciona las mejores alternativas tomando en cuenta los montos nominales, el subyacente, los plazos, los colaterales y, en general, las variables que influyen en la operación, y es presentada para la autorización del comité operativo.

- **Existencia de un tercero independiente que revise los procedimientos anteriores**

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, se revisan los procedimientos de control interno, la exposición a los riesgos de la entidad, y específicamente los IFD.

A esta fecha, el auditor externo mencionado, no ha reportado observaciones relevantes o deficiencias que ameriten ser reveladas.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

I. Descripción genérica sobre técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación

La entidad valúa los IFD para su reconocimiento contable cada vez que inicia o termina un instrumento y al cierre de cada mes, en conformidad con IFRS y las disposiciones del Boletín IAS-39 "Instrumentos

financieros derivados y operaciones de cobertura". Independientemente de lo anterior, diariamente se revisa el comportamiento de las variables para determinar las acciones a seguir por: Llamadas de margen, contratación de nuevas coberturas, deshacer instrumentos, recalendarizar posiciones, retiros de cuentas de margen, origen de flujos requeridos, etc.

Las valuaciones son realizadas por un tercero que, en la mayoría de los casos, son las contrapartes, excepto para derivados implícitos que se realizan internamente tomando como base las curvas de las tasas de cambio y tasas de interés proporcionadas por un proveedor de precios reconocido.

- **Método utilizado para determinar la efectividad de las coberturas**

Debido a que contablemente se han designado instrumentos de cobertura en volúmenes menores a las compras, las pruebas y cálculos de efectividad, tanto prospectiva como retrospectivamente, arrojarán como resultado coberturas efectivas.

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

I. Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados

Las fuentes de liquidez que se utilizan son en orden preferente: excedentes de efectivo invertido en instrumentos financieros, líneas de crédito otorgadas por las contrapartes, préstamos de empresas subsidiarias con excedentes, préstamos de instituciones financieras, certificados bursátiles.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]

I. Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes

Los principales cambios en las variables de riesgo, ocurridos en la valuación de las posiciones abiertas durante el trimestre son favorables para la empresa, teniendo como efecto un aumento en el activo con relación a lo registrado en septiembre.

A la fecha de este reporte no se identifican riesgos que pudieran afectar desfavorablemente, en forma importante, los resultados o la liquidez de la compañía, por lo que no existe exposición de riesgos que administrar en forma diferente a la realizada.

Las contingencias y eventos conocidos están tomados en cuenta en la información financiera y los eventos esperados están de acuerdo con las expectativas consideradas en el momento de contratar los instrumentos financieros derivados.

Los cambios en el periodo, del valor del activo subyacente y de las variables de referencia de los instrumentos financieros derivados contratados, no implican que dichos instrumentos difieran de lo originalmente concebido, ni modifican significativamente los esquemas de los mismos u ocasionan la pérdida parcial o total de la cobertura, ni se requiere asumir nuevas obligaciones o compromisos

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

I. Información cuantitativa a revelar

- Método utilizado para determinar la efectividad de las coberturas**

El impacto neto en los resultados del trimestre y acumulado fue de \$351,768 y \$349,675 miles de pesos, respectivamente, aumentando la utilidad. El efecto del trimestre y el saldo acumulado en el rubro de resultado integral dentro del capital contable fue una pérdida de \$414,162 y \$192,069 miles de pesos, respectivamente, la cual se presenta neta de impuestos. Los impactos en el flujo de efectivo se presentan en el siguiente apartado.

- Descripción y número de IFD vencidos o cerrados en el trimestre reportado**

4Q2016			
Descripción	Concepto	N° de IFD	
Futuros de cobre	Compra	270	
Futuros de cobre	Venta	568	
Futuros de zinc	Compra	15	
Futuros de níquel	Compra	17	
Total		<u>870</u>	

- Llamadas y retiros de margen en el trimestre reportado**

4Q2016

	Llamadas o retiros	Número	Monto (miles USD)
Llamadas		12	897
Retiros		0	-
Neto			<u>897</u>

- **Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos**
Elementia no ha caído en cualquier tipo de incumplimiento a contratos de instrumentos financieros derivados en el periodo informado.
- **Presentación de posiciones y desglose por año los montos de vencimientos para el ejercicio actual y los siguientes**

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al 31 diciembre de 2016.

Instrumento	Designado como	(Compra/Venta)	Regional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2016		Utilidad (pérdida) en liquidación costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
			Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad (pérdida) integral		
Futuros de cobre	Cobertura	Compra	1,894	Toneladas	Feb a Dic 2017	7,472	5,231	18,573	214
Futuros de cobre	Cobertura	Venta	1,996	Toneladas	Feb 2017	6,810	4,767	(38,593)	304
Futuros de zinc	Cobertura	Compra	350	Toneladas	Ene a Sep 2017	554	388	2,382	14
Futuros de níquel	Cobertura	Compra	78	Toneladas	Ene a Jul 2017	(1,299)	(909)	1,035	31
Swap sobre divisa (por los cuales la Entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.39%(PCS)	Negociación	Compra	42,900	Dólar americano	ene-25	170,822	119,575	-	-
Swap sobre divisa (por los cuales la Entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.21%(PCS)	Negociación	Compra	42,900	Dólar americano	ene-25	162,713	113,899	-	-
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la Entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 6.46%(Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	Compra	47,045	Dólar americano	dic-25	154,330	108,034	-	-
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la Entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 6.46%(Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	Compra	47,045	Dólar americano	dic-25	140,119	98,083	-	-
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la Entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.04% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	Venta	70,000	Dólar americano	oct-18	(140,641)	(98,449)	-	-
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la Entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.03% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	Venta	69,690	Dólar americano	oct-18	(143,105)	(100,174)	-	-
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la Entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.04% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	Venta	90,000	Dólar americano	oct-18	(178,481)	(124,937)	-	-
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la Entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.01% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	Venta	60,000	Dólar americano	oct-18	(120,134)	(84,094)	-	-
Total a 131 de diciembre de 2016						\$39,150	\$41,406	\$(16,703)	\$563

mo posición corta la “venta”.

Tipo de Derivado, valor o Contrato	Designado como	(Compra/Venta)	Monto notional / valor nominal	Valor del Activo subyacente / variable de referencia		Valor razonable		Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía
				Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	
Futuro Cobre	Cobertura	Compra	208,772	208,772	167,004	216,244	169,240	Colat.
Futuro Cobre	Cobertura	Venta	234,296	234,296	180,248	227,486	186,093	Colat.
Futuro Zinc	Cobertura	Compra	18,049	18,049	14,290	18,604	16,230	Colat.
Futuro Níquel	Cobertura	Compra	17,433	17,433	9,900	16,134	9,930	Colat.
SWAP Divisa	Cobertura	Compra	736,695	736,695	736,695	565,873	622,765	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Compra	731,000	731,000	731,000	568,286	621,963	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Compra	858,570	858,570	858,570	704,250	804,758	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Compra	860,922	860,922	860,922	720,803	818,887	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Venta	1,303,750	1,303,750	-	1,444,391	-	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Venta	1,297,976	1,297,976	-	1,441,081	-	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Venta	1,676,250	1,676,250	-	1,854,731	-	L.C.
SWAP Divisa	Cobertura	Venta	1,117,500	1,117,500	-	1,237,634	-	L.C.
			9,061,213	9,061,213	3,558,629	9,015,517	3,249,966	

- Análisis de sensibilidad**

No se realizó un análisis de sensibilidad sobre los instrumentos de cobertura que se tienen, debido a que las coberturas se consideran altamente efectivas, además porque en la evaluación inicial y durante el periodo en que dura la misma, los cambios en el valor razonable y en los flujos de efectivo de la posición primaria, son compensados sobre una base periódica por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del IFD, en una razón de cobertura que se encuentra en un rango de entre 80% y 125%

[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Efectivo [sinopsis]		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	2,712,525,000	2,490,068,000
Total efectivo	2,712,525,000	2,490,068,000
Equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	1,186,219,373	612,836,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	1,186,219,373	612,836,000
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	13,351,627	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	3,912,096,000	3,102,904,000
Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]		
Clientes	3,481,456,000	2,336,169,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	22,154,000	27,438,000
Anticipos circulantes [sinopsis]		
Anticipos circulantes a proveedores	0	0
Gastos anticipados circulantes	0	0
Total anticipos circulantes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	963,611,000	632,437,000
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	963,611,000	632,437,000
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	125,403,000	156,314,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	4,592,624,000	3,152,358,000
Clases de inventarios circulantes [sinopsis]		
Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]		
Materias primas	1,630,469,000	868,950,000
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	1,630,469,000	868,950,000
Mercancía circulante	164,223,000	77,773,000
Trabajo en curso circulante	915,170,000	572,451,000
Productos terminados circulantes	1,615,456,000	1,033,062,000
Piezas de repuesto circulantes	503,346,000	449,003,000
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	(228,118,000)	(120,387,000)
Total inventarios circulantes	4,600,546,000	2,880,852,000
Activos mantenidos para la venta [sinopsis]		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	0	0
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]		
Clientes no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	33,826,000	29,781,000
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	33,826,000	29,781,000
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	2,880,000	6,693,000
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	2,880,000	6,693,000
Propiedades, planta y equipo [sinopsis]		
Terrenos y construcciones [sinopsis]		
Terrenos	3,029,201,000	2,750,009,000
Edificios	12,547,560,000	4,033,368,000
Total terrenos y edificios	15,576,761,000	6,783,377,000
Maquinaria	8,880,311,000	8,349,976,000
Vehículos [sinopsis]		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	121,526,000	140,505,000
Total vehículos	121,526,000	140,505,000
Enseres y accesorios	29,920,000	33,331,000
Equipo de oficina	21,620,000	35,687,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	2,529,409,000	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	4,832,644,000	1,755,608,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	0	0
Total de propiedades, planta y equipo	31,992,191,000	17,098,484,000
Propiedades de inversión [sinopsis]		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	0	0
Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]		
Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]		
Marcas comerciales	0	0
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	0	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	4,014,026,000	1,420,641,000
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	4,014,026,000	1,420,641,000
Crédito mercantil	1,921,848,000	1,658,382,000
Total activos intangibles y crédito mercantil	5,935,874,000	3,079,023,000
Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]		
Proveedores circulantes	4,717,589,000	2,724,994,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	201,455,000	35,617,000
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	131,287,000	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	0	0
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	22,717,000	15,013,000
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	131,287,000	0
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	0	0
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	22,717,000	15,013,000
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	5,073,048,000	2,775,624,000
Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a corto plazo	3,041,496,000	51,701,000
Créditos Bursátiles a corto plazo	0	0
Otros créditos con costo a corto plazo	0	0
Otros créditos sin costo a corto plazo	1,948,881,000	1,093,520,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	22,808,000	42,928,000
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	5,013,185,000	1,188,149,000
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a largo plazo	5,471,093,000	1,317,385,000
Créditos Bursátiles a largo plazo	8,496,176,000	7,024,329,000
Otros créditos con costo a largo plazo	0	0
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	45,461,000	74,088,000
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	14,012,730,000	8,415,802,000
Otras provisiones [sinopsis]		
Otras provisiones a largo plazo	332,009,000	0
Otras provisiones a corto plazo	0	0
Total de otras provisiones	332,009,000	0
Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]		
Superávit de revaluación	552,136,000	518,164,000
Reserva de diferencias de cambio por conversión	2,016,962,000	1,146,776,000
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	(192,069,000)	(10,159,000)
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(231,570,000)	(288,331,000)
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	0	0
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	0	0
Otros resultados integrales	0	0
Total otros resultados integrales acumulados	2,145,459,000	1,366,450,000
Activos (pasivos) netos [sinopsis]		
Activos	52,724,513,000	31,052,020,000
Pasivos	28,516,405,000	15,185,488,000
Activos (pasivos) netos	24,208,108,000	15,866,532,000
Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]		
Activos circulantes	13,570,152,000	9,708,151,000
Pasivos circulantes	10,216,913,000	3,964,728,000
Activos (pasivos) circulantes netos	3,353,239,000	5,743,423,000

[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]				
Ingresos [sinopsis]				
Servicios	0	0	0	0
Venta de bienes	18,837,653,000	16,910,362,000	5,254,572,000	3,994,364,000
Intereses	0	0	0	0
Regalías	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0
Arrendamiento	0	0	0	0
Construcción	0	0	0	0
Otros ingresos	252,373,000	63,537,000	196,238,000	19,882,000
Total de ingresos	19,090,026,000	16,973,899,000	5,450,810,000	4,014,246,000
Ingresos financieros [sinopsis]				
Intereses ganados	96,920,000	148,255,000	72,099,000	15,702,000
Utilidad por fluctuación cambiaria	0	0	0	0
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	333,535,000	0	333,535,000	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros ingresos financieros	0	0	0	0
Total de ingresos financieros	430,455,000	148,255,000	405,634,000	15,702,000
Gastos financieros [sinopsis]				
Intereses devengados a cargo	662,626,000	705,764,000	229,238,000	115,314,000
Pérdida por fluctuación cambiaria	877,579,000	1,239,137,000	(145,484,000)	133,017,000
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	0	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros gastos financieros	105,944,000	103,264,000	29,569,000	58,527,000
Total de gastos financieros	1,646,149,000	2,048,165,000	113,323,000	306,858,000
Impuestos a la utilidad [sinopsis]				
Impuesto causado	557,443,000	338,886,000	180,746,000	31,800,000
Impuesto diferido	(110,933,000)	(401,161,000)	(92,289,000)	24,644,000
Total de Impuestos a la utilidad	446,510,000	(62,275,000)	88,457,000	56,444,000

[800500] Notas - Lista de notas

Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

Se optó por desarrollar la información de acuerdo con la NIC 34 en el reporte 813000

Información a revelar sobre asociadas [bloque de texto]

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

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

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

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

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto.

Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

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

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

Información a revelar sobre instrumentos de deuda [bloque de texto]

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.

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 2016	31 de diciembre de 2015
Deuda con instituciones financieras	\$ 8,559,399	\$ 1,420,059
Bono internacional	8,782,200	7,312,763
Gastos por colocación de la deuda	(332,834)	(339,407)
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	(3,912,096)	(3,102,904)
Deuda neta con instituciones financieras	<u>13,096,669</u>	<u>5,290,511</u>
UAFIRDA/U12m con Giant proforma	<u>4,127,865</u>	<u>3,002,193</u>
Índice de endeudamiento	<u>3.17</u>	<u>1.76</u>

1. Pasivo a largo plazo

A las fechas que se indican los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
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 fiadores	\$8,782,200	\$7,312,763
Crédito sindicado con Banco Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Santander y Scotiabank (Elementia, S. A. B de C. V.) pagarés a la tasa THIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.425 puntos porcentuales, el capital pagadero desde enero 2018 en amortizaciones trimestrales hasta octubre 2020. Nacional de Cobre, S. A de C. V., Mexalit Industrial, S. A de C. V., Frigocel, S.A. de C.V. y	3,290,000	650,000

ELC Tenedora de Cementos S.A.P.I. de C.V. entidades subsidiarias participan como fiadores.

Crédito sindicado con Banco Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Santander y Scotiabank (Nacional de cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.425 puntos porcentuales, vencimiento al 6 de noviembre de 2017. Elementia, S.A.B. de C.V., Frigoel, S.A. de C.V. y ELC Tenedora de Cementos S.A.P.I. de C.V. participan como fiadores.	2,965,000	
Banco Santander y Popular Español (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagarés en dólares estadounidenses causando intereses semestrales la tasa Libor 6 meses más 0.80 puntos porcentuales, pagaderos a un plazo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S.A.B. de C.V. participa como garante.	1,502,909	
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. B de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como fiador.	801,490	770,059
	17,341,599	8,732,822
Menos-		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	3,088,306	102,674
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(46,810)</u>	<u>(50,973)</u>
Deuda a corto plazo, excluyendo gastos por colocación	3,041,496	51,701
Deuda a largo plazo	14,253,293	8,630,148
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	<u>(286,024)</u>	<u>(288,434)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	<u>\$13,967,269</u>	<u>\$8,341,714</u>

(1) Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2016 son:

2018	\$ 1,096,097
2019	1,425,097
2020 en adelante	<u>11,732,099</u>
	<u>\$ 14,253,293</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, 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 de 2016 la Entidad cumple con las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Entidad y algunas de sus subsidiarias fungen como acreditadas, fiadoras, avales y/o garantes de los créditos, las subsidiarias se integran como sigue:

Elementia
Nacobre
Mexalit Industrial
Frigocel
ELC
Trituradora

- (1) El 22 de octubre de 2015 se liquidaron de acuerdo a su vencimiento los Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causaban intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base con los recursos obtenidos de la colocación del bono internacional en noviembre de 2014.
- (2) El 28 de diciembre de 2015 ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. de C.V. liquidaron pagarés por \$650,000 que causaban intereses a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos.

Información a revelar sobre capital social [bloque de texto]

1. Capital contable

- a. Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de junio de 2015 se aprobaron los siguientes puntos:
 - Llevar a cabo una oferta inicial global de acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal representativas de la parte variable del capital de la sociedad, simultáneamente en México y Estados Unidos de América.
 - Llevar a cabo una reforma integral de los Estatutos Sociales, y como consecuencia, la Sociedad cambió de régimen legal al de una sociedad anónima bursátil de capital variable adoptando la denominación de Elementia, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.).
 - Llevar a cabo la división (split) de la totalidad de las acciones representativas del capital de la Compañía sin necesidad de efectuar un aumento del capital social, por lo que se emitieron 22 acciones por cada una de las acciones que se encontraban en circulación, sin que ello implicara alteraciones en el porcentaje de participación de los actuales accionistas. Por lo que se emitieron 642,593,820 acciones ordinarias, nominativas, de la serie única, sin expresión de valor nominal. Como resultado de lo anterior, los accionistas recibieron en canje 22 nuevas acciones por cada una de las acciones en circulación de las que eran propietarios, manteniéndose el importe del capital social pagado en la cantidad de \$1,623,315.
- Para efectos de la utilidad básica por acción revelada en el estado de resultados se restructuro el promedio ponderado de acciones como si el Split se hubiera realizado el 1 de enero de 2013
- Aumentar el capital social en su parte variable que estará representado por 231,150,000 acciones ordinarias, nominativas de

la Serie Única, sin expresión de valor nominal.

–Autorizar el plan de recompra de acciones por un máximo de \$750 millones.

- b. Como se menciona en el inciso en la Nota 2d, el 10 de julio de 2015 se llevó a cabo la colocación de acciones en la BMV emitiéndose 231,150,000 acciones (incluyendo la opción de sobreasignación equivalente a 30,150,000 acciones) a \$17 pesos por acción.
- c. El 17 de octubre de 2016 en la Asamblea General Extraordinaria de accionistas, se aprobó el aumento del capital solicitado por medio de la emisión de 218,435,955 acciones a un precio de \$20 pesos por acción.
- d. Por lo mencionado en el inciso b), el capital social (neto de gastos de colocación e impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se integra como sigue:

	Número de acciones 2016	Importe 2016
Capital fijo histórico	1,092,179,775	6,941,081
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	103,328
Actualización hasta 1998	<u>-</u>	<u>389,590</u>
	<u>1,092,179,7</u>	
Total	<u>75</u>	<u>\$ 7,227,343</u>

	Número de acciones 2015	Importe 2015
Capital fijo histórico	873,743,820	5,552,865
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	95,602
Actualización hasta 1998	<u>-</u>	<u>389,590</u>
Total	<u>873,743,820</u>	<u>\$ 5,846,853</u>

- e. Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la reserva de recompra de acciones asciende a \$742,980 y \$750,000, respectivamente.

* * * * *

**Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas
[bloque de texto]**

Se opto por desarrollar la información de acuerdo con a NIC 34 en el reporte 813000

[800600] Notas - Lista de políticas contables

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas
[bloque de texto]

Se optó por desarrollar la información de acuerdo con a NIC 34 en el reporte 813000

[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados condensados 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). Estos estados financieros intermedios consolidados condensados no incluyen toda la información requerida para la emisión completa de los estados financieros consolidados anuales.

Los estados financieros consolidados condensados adjuntos han sido preparados de conformidad con las IFRS, sus adecuaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a la fecha de preparación de los mismos, los cuales pueden sufrir modificaciones emitidas por el IASB. Por consiguiente, hasta que la Entidad prepare su juego completo de estados financieros consolidados bajo IFRS al 31 de diciembre de 2016, existe la posibilidad de que los estados financieros consolidados comparativos sean ajustados.

La preparación de estados financieros de acuerdo con IAS 34 "Información financiera intermedia" requiere del uso de ciertas estimaciones contables críticas y también requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de políticas contables. Las áreas que involucran un alto grado de juicios contables y áreas donde las fuentes clave para la estimación o incertidumbres son significativas, en el apartado correspondiente.

Descripción de sucesos y transacciones significativas

Eventos significativos

- a. El 28 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración ratificó la aprobación para la adquisición del 55% de las acciones representativas del capital social de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant") propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ("CPV"), por US\$220 millones de dólares, obteniendo el control sobre la misma, por lo que se incluye en la consolidación a partir del mes de noviembre de 2016. Esta transacción generó un crédito mercantil de US\$15.9 millones de dólares y está sujeta a las aprobaciones regulatorias de la legislación mexicana correspondientes y surtirá efectos una vez recibidas dichas aprobaciones.

La transacción se resume de la siguiente manera:

1. Elementia realizó un pago por US\$220 millones por el 55% y control total de Giant utilizando los recursos obtenidos del incremento de capital mediante una emisión de derechos de suscripción (Rights Offering), resultando en un valor de empresa implícito de US\$400 millones.
2. Elementia le otorgó un préstamo por US\$305 millones de dólares a Giant utilizando líneas de crédito comprometidas.
3. Giant utilizó ambos recursos (que totalizan US\$525 millones) para pre-pagar el 100% de su deuda actual, como se acordó previamente entre las partes.

La Compañía llevo a cabo una cobertura de riesgo de los recursos obtenidos del aumento de capital y de la deuda otorgada a Giant a un tipo de cambio de cerca de \$19 M.N. por dólar.

- b. El 10 de noviembre de 2016, se aprobó un aumento de capital social por \$4,368.7 millones de pesos mediante la suscripción de 218,435,955 acciones a \$20 pesos por acción, derivado del acuerdo establecido en la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 17 de octubre en donde se establecieron las fechas relevantes del derecho de suscripción preferente, misma que se concluyó el 28 de octubre de 2016 con una suscripción primaria de más del 95%. Estos recursos fueron utilizados para la adquisición de Giant.
- c. El 18 de octubre de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía ratificó a Juan Francisco Sánchez Kramer como Director de Administración y Finanzas quien desde marzo del presente año desempeñaba dicha función de manera interina.
- d. El 20 de septiembre de 2016 se informó al público inversionista que como apoyo a la estrategia de proteger los resultados de la Compañía contra potenciales fluctuaciones cambiarias adicionales, se concretó la cobertura del 85% del crédito ECA en dos tranches. Los detalles de estos ejercicios son:

	Fecha	Nocional	Tipo de cambio pesos por dólar
Primer tranche	26-ago-2016	US\$ 47 millones	18.25
Segundo tranche	6-sep-2016	US\$ 47 millones	18.30

- e. El 20 de julio de 2016 se informó que Juan Luis Alfiero Caballero fue nombrado Director de la División de Construsistemas.
- f. El 30 de junio de 2016 se firmó una línea de crédito ECA (Agencia de Crédito Económico, por sus siglas en inglés) con Santander. Dicha línea de crédito está garantizada por COFACE hasta por US\$ 108 millones, con una tasa Libor a 6 meses + 80 puntos básicos y con vencimiento en el 2027. Se estima que, de los US\$108 millones, se dispondrá entre US\$80 - 100 millones en el transcurso del 2016 y el remanente el próximo año. La contratación de esta línea de crédito obedece a la estrategia de fortalecer el balance, mejorando el perfil de vencimiento al tiempo que se optimiza el costo financiero promedio de la deuda total. Es importante resaltar también que esta línea de crédito no modifica sustancialmente el nivel de apalancamiento.
- g. El 29 de abril de 2016 se informó al público inversionista que con base en la estrategia de proteger los resultados contra potenciales fluctuaciones cambiarias adicionales, se concretaron los dos primeros tranches de cobertura por 10% del bono internacional cada uno. Los detalles de estos ejercicios son:

	Fecha	Nocional	Tipo de cambio pesos por dólar
Primer tranche	28-mar-2016	US\$ 42.5 millones	17.34
Segundo tranche	28-abr-2016	US\$ 42.5 millones	17.20

- h. Con base en la estrategia de la compañía de lograr un equilibrio de tipo cambiario entre las operaciones y el Balance, el 29 de marzo de 2016 se ejecutó el primer bloque de cobertura por un 10% del bono internacional.
- i. A partir del 11 de marzo del 2016 Juan Francisco Sánchez Kramer, quien se venía desempeñando como Director de Relación con Inversionistas, asume de manera interina la Dirección de Administración y Finanzas.
- j. El 16 de diciembre del 2015, Elementia anunció el pago final por USD\$45 millones de dólares (equivalentes a \$782 millones de pesos) a Financière Lafarge, S.A.S. por la adquisición del 47% de las acciones que tenía esta última en ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. de C.V. que opera la marca Cementos Fortaleza, de conformidad con lo mencionado en el inciso "q" siguiente.

- k. El 5 de noviembre del 2015 se anunció la reestructura de una línea de crédito revolvente, en donde los cambios en la misma fueron: a) incremento del monto de la línea de 300 a 500 millones de dólares, b) ampliación del perfil de vencimiento en 2 años hasta 2020 y c) reducción de la tasa aplicable en más de 110 puntos base pasó de 250 bps a 125 bps.

Adicionalmente, se pre-pago la deuda de la subsidiaria ELC Tenedora de Cementos S.A. de C.V. por \$650 millones (cerca de USD\$39 millones de dólares) que vencía en el 2018 sin penalización, optimizando así el costo financiero de la Compañía.

- l. El 23 de octubre del 2015, Elementia anunció el pago del CEBUR (símbolo ELEMENT 10) por un valor de \$3,000 millones de pesos en la fecha de vencimiento (22 de octubre), como parte de la estrategia de mantener un Balance sólido, Elementia realizó el pago del CEBUR utilizando los recursos que se obtuvieron con la colocación del bono internacional el pasado noviembre de 2014. Los recursos netos utilizados de caja equivalen a aproximadamente \$2,300 millones incluyendo el costo de la cobertura que se tenía contratada.
- m. El 30 de septiembre de 2015 Elementia, anunció la inversión de USD\$18.9 millones de dólares para incrementar la capacidad de su división Construsistemas en Perú, el proyecto contempla la construcción de una nueva planta con varias líneas de producción en Chilca 60 km al sur de Lima , así como el traslado de las operaciones actuales ubicadas en Lima a esta nueva localidad con lo cual se incrementará la capacidad de producción de lámina plástica opaca y translúcida para el mercado de techos ligeros en más de 42% pasando de cerca de 9,600 toneladas por año a más de 13,600. El proyecto ha iniciado su etapa de construcción y se espera arranque operaciones en el último trimestre de 2016.
- n. El 17 de agosto de 2015 Elementia inauguró su nueva línea de producción robotizada para sus plantas de Plycem en Costa Rica que permitirá eficientar los procesos para la generación de productos de fibrocemento. La inversión acumulada para esta nueva línea de producción supera los USD\$6 millones de dólares y con ella Plycem, aumentará su eficiencia a partir de la modernización tecnológica, lo que le permitirá ir en la búsqueda de nuevos nichos de mercado. El proyecto de robotización permitirá importantes ahorros en costos de operación mediante unidades de alta tecnología que podrán manejar con toda precisión y rapidez cargas de hasta 200 kilos, generando mayores rendimientos y minimizando el desperdicio.
- o. El 12 de agosto de 2015 Elementia anunció la firma de un contrato con FCB Fives bajo la modalidad llave en mano para construir la ampliación de su planta de cemento en Tula de Cementos Fortaleza, en el Estado de Hidalgo, lo cual incrementará su capacidad cerca de 1.5 millones de toneladas de cemento, con una inversión cercana a los USD\$250 millones de dólares. Se estima que la operación comercial de esta capacidad adicional se tendrá lista a mediados de 2017, y se contará con una capacidad instalada de 3.5 millones de toneladas al año de cemento. En la planta de Tula se producirá Cemento Gris tipo CPC40, para venta a granel; Cemento Gris Tipo CPC30, para venta en saco de 50kg; y Cemento de Albañilería para su venta en presentación de saco de 50 kilogramos. Al 31 de diciembre de 2015 se han invertido cerca de USD\$63 millones de dólares.
- p. El 10 de julio de 2015 Elementia realizó la colocación de acciones de su oferta pública inicial (OPI) en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo el símbolo ELEMENT* 100% primaria emitiéndose 231.15 millones de acciones (incluyendo la opción de sobreasignación equivalente a 30.15 millones de acciones) a \$17 pesos por acción. Los recursos totales de la oferta (incluyendo la opción de sobreasignación) sumaron \$3,930 millones. Dichos recursos se utilizarán en la expansión de capacidad de la División Cemento y al pago final de la adquisición del 47% que Lafarge tenía en Cementos Fortaleza. La oferta pública se hizo en México a través de la BMV, en Estados Unidos a través de la regulación 144A de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos (U.S. Securities Act of 1933; la “Ley de Valores de los Estados Unidos”) la Regulación S (Regulation S) de dicha Ley de Valores de los Estados Unidos y las disposiciones legales aplicables en el resto de los países en que dicha oferta se realizó.

- q. Asimismo se anunció que como resultado de la colocación primaria de las acciones ELEMENT* en la BMV, entró en vigor cierto convenio celebrado entre los accionistas principales. Dicho convenio regula: (i) derechos de suscripción preferente; (ii) posibles cesiones de derechos de suscripción de acciones entre afiliadas o a terceros; (iii) una opción de compra de acciones recíproca entre los actuales accionistas principales, en el caso de enajenaciones de acciones respecto de bloques iguales o superiores al 5%; y (iv) voto conjunto para (a) la designación del número de consejeros que corresponda a cada uno de los bloques de los accionistas de control y (b) para ciertos asuntos relevantes, entre los que están aumentos o reducciones de capital, reforma de estatutos sociales, fusión, pago de dividendos, inversiones y desinversiones relevantes.
- r. El 13 de julio de 2015, Elementia anunció que derivado del éxito en la colocación de sus acciones y al desempeño del precio de éstas en el mercado secundario, los intermediarios colocadores han ejercido en su totalidad la opción de sobreasignación ofrecida, por lo que se han adquirido 30.150 millones de acciones adicionales, al mismo precio que el de las acciones colocadas el pasado 10 de julio en la oferta global.
- s. En mayo de 2015, la Compañía anunció el plan de expansión de Capacidad de Cemento de la planta Tula en 1.5 millones de toneladas por año, para alcanzar una capacidad total de 3.5 millones de toneladas para lo cual se invertirán US\$250 millones de dólares. Se espera que esta expansión inicie operaciones a mediados del 2017.
- t. A partir del segundo trimestre de 2015, la Compañía reportará sus resultados en tres Divisiones: Cemento, Productos de Metal y Construsistemas, esta última incluye lo que anteriormente se reportaba como Plásticos. En congruencia con los estados financieros auditados reflejados en el Prospecto, re-expresamos las cifras reportadas a la BMV para el primer y segundo trimestre de 2014 a fin de que sean comparables.
- u. El 15 de abril de 2015, Elementia hace del conocimiento del público inversionista que el día 23 de abril de 2015, se efectuaría el canje de Título que ampara los certificados bursátiles de largo plazo emitidos de fecha 24 de septiembre de 2010 y bajo el cual se encuentra vigente a esa fecha la emisión de los mismos, con motivo de los acuerdos adoptados en la asamblea general de tenedores de fecha 17 de diciembre de 2014, en la que se resolvió, el que se puedan efectuar amortizaciones anticipadas parciales en cualquier fecha de pago de intereses.
- v. En virtud de la autorización de inscripción emitida por la CNBV mediante oficio número 153/5171/2015 de fecha 25 de marzo de 2015, el 9 de abril de 2015, se dio aviso con fines informativos de la actualización de la inscripción de los Certificados Bursátiles emitidos por Elementia con clave de pizarra ELEMENT 10.
- w. El 12 de febrero de 2015 Elementia anunció que el Señor Eduardo Musalem Younes, quien fungía como Director General de Elementia tomó la decisión de retirarse de Elementia, a partir del 30 de Marzo de 2015; designando como nuevo Director General de Elementia a Fernando Benjamín Ruiz Jacques, quien hasta esa fecha se desempeñaba como Director de la División Construsistemas.
- x. El 21 de enero de 2015 Elementia anunció que el 19 de enero de 2015 el Señor Jaime Rocha Font se integró al equipo directivo de la organización, para que a partir del 1o de Marzo de 2015, ocupe la posición de Director General de la División de Cemento, en sustitución del Señor Antonio Taracena Sosa.

Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Notas a los estados financieros consolidados condensados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015

(En miles de pesos)**1. Actividades**

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Elementia"); con una duración indefinida, con domicilio principal en Poniente 134 No 719, Industrial Vallejo, 02300, México, D.F. La Entidad fabrica y comercializa una amplia gama de productos y soluciones para la construcción a base de cemento, fibrocemento, plástico y cobre que se utilizan a lo largo de todas las etapas de la construcción, empezando con la obra negra, pasando por la obra gris y hasta la etapa de instalación de acabados interiores y exteriores, reparaciones y remodelaciones.

2. Eventos significativos

- a. El 28 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración ratificó la aprobación para la adquisición del 55% de las acciones representativas del capital social de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant") propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ("CPV"), por US\$220 millones de dólares, obteniendo el control sobre la misma, por lo que se incluye en la consolidación a partir del mes de noviembre de 2016. Esta transacción generó un crédito mercantil de US\$15.9 millones de dólares y está sujeta a las aprobaciones regulatorias de la legislación mexicana correspondientes y surtirá efectos una vez recibidas dichas aprobaciones.

La transacción se resume de la siguiente manera:

1. Elementia realizó un pago por US\$220 millones por el 55% y control total de Giant utilizando los recursos obtenidos del incremento de capital mediante una emisión de derechos de suscripción (Rights Offering), resultando en un valor de empresa implícito de US\$400 millones.
2. Elementia le otorgó un préstamo por US\$305 millones de dólares a Giant utilizando líneas de crédito comprometidas.
3. Giant utilizó ambos recursos (que totalizan US\$525 millones) para pre-pagar el 100% de su deuda actual, como se acordó previamente entre las partes.

La Compañía llevo a cabo una cobertura de riesgo de los recursos obtenidos del aumento de capital y de la deuda otorgada a Giant a un tipo de cambio de cerca de \$19 M.N. por dólar.

- b. El 10 de noviembre de 2016, se aprobó un aumento de capital social por \$4,368.7 millones de pesos mediante la suscripción de 218,435,955 acciones a \$20 pesos por acción, derivado del acuerdo establecido en la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 17 de octubre en donde se establecieron las fechas relevantes del derecho de suscripción preferente, misma que se concluyó el 28 de octubre de 2016 con una suscripción primaria de más del 95%. Estos recursos fueron utilizados para la adquisición de Giant.
- c. El 18 de octubre de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía ratificó a Juan Francisco Sánchez Kramer como Director de Administración y Finanzas quien desde marzo del presente año desempeñaba dicha función de manera interina.

- d. El 20 de septiembre de 2016 se informó al público inversionista que como apoyo a la estrategia de proteger los resultados de la Compañía contra potenciales fluctuaciones cambiarias adicionales, se concretó la cobertura del 85% del crédito ECA en dos tranches. Los detalles de estos ejercicios son:

	Fecha	Nocional	Tipo de cambio pesos por dólar
Primer tranche	26-ago-2016	US\$ 47 millones	18.25
Segundo tranche	6-sep-2016	US\$ 47 millones	18.30

- e. El 20 de julio de 2016 se informó que Juan Luis Alfiero Caballero fue nombrado Director de la División de Construsistemas.
- f. El 30 de junio de 2016 se firmó una línea de crédito ECA (Agencia de Crédito Económico, por sus siglas en inglés) con Santander. Dicha línea de crédito está garantizada por COFACE hasta por US\$ 108 millones, con una tasa Libor a 6 meses + 80 puntos básicos y con vencimiento en el 2027. Se estima que, de los US\$108 millones, se dispondrá entre US\$80 - 100 millones en el transcurso del 2016 y el remanente el próximo año. La contratación de esta línea de crédito obedece a la estrategia de fortalecer el balance, mejorando el perfil de vencimiento al tiempo que se optimiza el costo financiero promedio de la deuda total. Es importante resaltar también que esta línea de crédito no modifica sustancialmente el nivel de apalancamiento.
- g. El 29 de abril de 2016 se informó al público inversionista que con base en la estrategia de proteger los resultados contra potenciales fluctuaciones cambiarias adicionales, se concretaron los dos primeros tranches de cobertura por 10% del bono internacional cada uno. Los detalles de estos ejercicios son:

	Fecha	Nocional	Tipo de cambio pesos por dólar
Primer tranche	28-mar-2016	US\$ 42.5 millones	17.34
Segundo tranche	28-abr-2016	US\$ 42.5 millones	17.20

- h. Con base en la estrategia de la compañía de lograr un equilibrio de tipo cambiario entre las operaciones y el Balance, el 29 de marzo de 2016 se ejecutó el primer bloque de cobertura por un 10% del bono internacional.
- i. A partir del 11 de marzo del 2016 Juan Francisco Sánchez Kramer, quien se venía desempeñando como Director de Relación con Inversionistas, asume de manera interina la Dirección de Administración y Finanzas.
- j. El 16 de diciembre del 2015, Elementia anunció el pago final por USD\$45 millones de dólares (equivalentes a \$782 millones de pesos) a Financière Lafarge, S.A.S. por la adquisición del 47% de las acciones que tenía esta última en ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. de C.V. que opera la marca Cementos Fortaleza, de conformidad con lo mencionado en el inciso “q” siguiente.
- k. El 5 de noviembre del 2015 se anunció la reestructura de una línea de crédito revolvente, en donde los cambios en la misma fueron: a) incremento del monto de la línea de 300 a 500 millones de dólares, b) ampliación del perfil de vencimiento en 2 años hasta 2020 y c) reducción de la tasa aplicable en más de 110 puntos base pasó de 250 bps a 125 bps.

Adicionalmente, se pre-pago la deuda de la subsidiaria ELC Tenedora de Cementos S.A. de C.V. por \$650 millones (cerca de USD\$39 millones de dólares) que vencía en el 2018 sin penalización, optimizando así el costo financiero de la Compañía.

- l. El 23 de octubre del 2015, Elementia anunció el pago del CEBUR (símbolo ELEMENT 10) por un valor de \$3,000 millones de pesos en la fecha de vencimiento (22 de octubre), como parte de la estrategia de mantener un Balance sólido, Elementia realizó el pago del CEBUR utilizando los recursos que se obtuvieron con la colocación del bono

- internacional el pasado noviembre de 2014. Los recursos netos utilizados de caja equivalen a aproximadamente \$2,300 millones incluyendo el costo de la cobertura que se tenía contratada.
- m. El 30 de septiembre de 2015 Elementia, anunció la inversión de USD\$18.9 millones de dólares para incrementar la capacidad de su división Construsistemas en Perú, el proyecto contempla la construcción de una nueva planta con varias líneas de producción en Chilca 60 km al sur de Lima , así como el traslado de las operaciones actuales ubicadas en Lima a esta nueva localidad con lo cual se incrementará la capacidad de producción de lámina plástica opaca y translúcida para el mercado de techos ligeros en más de 42% pasando de cerca de 9,600 toneladas por año a más de 13,600. El proyecto ha iniciado su etapa de construcción y se espera arranque operaciones en el último trimestre de 2016.
- n. El 17 de agosto de 2015 Elementia inauguró su nueva línea de producción robotizada para sus plantas de Plycem en Costa Rica que permitirá eficientar los procesos para la generación de productos de fibrocemento. La inversión acumulada para esta nueva línea de producción supera los USD\$6 millones de dólares y con ella Plycem, aumentará su eficiencia a partir de la modernización tecnológica, lo que le permitirá ir en la búsqueda de nuevos nichos de mercado. El proyecto de robotización permitirá importantes ahorros en costos de operación mediante unidades de alta tecnología que podrán manejar con toda precisión y rapidez cargas de hasta 200 kilos, generando mayores rendimientos y minimizando el desperdicio.
- o. El 12 de agosto de 2015 Elementia anunció la firma de un contrato con FCB Fives bajo la modalidad llave en mano para construir la ampliación de su planta de cemento en Tula de Cementos Fortaleza, en el Estado de Hidalgo, lo cual incrementará su capacidad cerca de 1.5 millones de toneladas de cemento, con una inversión cercana a los USD\$250 millones de dólares. Se estima que la operación comercial de esta capacidad adicional se tendrá lista a mediados de 2017, y se contará con una capacidad instalada de 3.5 millones de toneladas al año de cemento. En la planta de Tula se producirá Cemento Gris tipo CPC40, para venta a granel; Cemento Gris Tipo CPC30, para venta en saco de 50kg; y Cemento de Albañilería para su venta en presentación de saco de 50 kilogramos. Al 31 de diciembre de 2015 se han invertido cerca de USD\$63 millones de dólares.
- p. El 10 de julio de 2015 Elementia realizó la colocación de acciones de su oferta pública inicial (OPI) en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo el símbolo ELEMENT* 100% primaria emitiéndose 231.15 millones de acciones (incluyendo la opción de sobreasignación equivalente a 30.15 millones de acciones) a \$17 pesos por acción. Los recursos totales de la oferta (incluyendo la opción de sobreasignación) sumaron \$3,930 millones. Dichos recursos se utilizarán en la expansión de capacidad de la División Cemento y al pago final de la adquisición del 47% que Lafarge tenía en Cementos Fortaleza. La oferta pública se hizo en México a través de la BMV, en Estados Unidos a través de la regulación 144A de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos (U.S. Securities Act of 1933; la “Ley de Valores de los Estados Unidos”) la Regulación S (Regulation S) de dicha Ley de Valores de los Estados Unidos y las disposiciones legales aplicables en el resto de los países en que dicha oferta se realizó.
- q. Asimismo se anunció que como resultado de la colocación primaria de las acciones ELEMENT* en la BMV, entró en vigor cierto convenio celebrado entre los accionistas principales. Dicho convenio regula: (i) derechos de suscripción preferente; (ii) posibles cesiones de derechos de suscripción de acciones entre afiliadas o a terceros; (iii) una opción de compra de acciones recíproca entre los actuales accionistas principales, en el caso de enajenaciones de acciones respecto de bloques iguales o superiores al 5%; y (iv) voto conjunto para (a) la designación del número de consejeros que corresponda a cada uno de los bloques de los accionistas de control y (b) para ciertos asuntos relevantes, entre los que están aumentos o reducciones de capital, reforma de estatutos sociales, fusión, pago de dividendos, inversiones y desinversiones relevantes.
- r. El 13 de julio de 2015, Elementia anunció que derivado del éxito en la colocación de sus acciones y al desempeño del precio de éstas en el mercado secundario, los intermediarios colocadores han ejercido en su totalidad la opción de sobreasignación ofrecida, por lo que se han adquirido 30.150 millones de acciones adicionales, al mismo precio que el de las acciones colocadas el pasado 10 de julio en la oferta global.

- s. En mayo de 2015, la Compañía anunció el plan de expansión de Capacidad de Cemento de la planta Tula en 1.5 millones de toneladas por año, para alcanzar una capacidad total de 3.5 millones de toneladas para lo cual se invertirán US\$250 millones de dólares. Se espera que esta expansión inicie operaciones a mediados del 2017.
- t. A partir del segundo trimestre de 2015, la Compañía reportará sus resultados en tres Divisiones: Cemento, Productos de Metal y Construsistemas, esta última incluye lo que anteriormente se reportaba como Plásticos. En congruencia con los estados financieros auditados reflejados en el Prospecto, re-expresamos las cifras reportadas a la BMV para el primer y segundo trimestre de 2014 a fin de que sean comparables.
- u. El 15 de abril de 2015, Elementia hace del conocimiento del público inversionista que el día 23 de abril de 2015, se efectuaría el canje de Título que ampara los certificados bursátiles de largo plazo emitidos de fecha 24 de septiembre de 2010 y bajo el cual se encuentra vigente a esa fecha la emisión de los mismos, con motivo de los acuerdos adoptados en la asamblea general de tenedores de fecha 17 de diciembre de 2014, en la que se resolvió, el que se puedan efectuar amortizaciones anticipadas parciales en cualquier fecha de pago de intereses.
- v. En virtud de la autorización de inscripción emitida por la CNBV mediante oficio número 153/5171/2015 de fecha 25 de marzo de 2015, el 9 de abril de 2015, se dio aviso con fines informativos de la actualización de la inscripción de los Certificados Bursátiles emitidos por Elementia con clave de pizarra ELEMENT 10.
- w. El 12 de febrero de 2015 Elementia anunció que el Señor Eduardo Musalem Younes, quien fungía como Director General de Elementia tomó la decisión de retirarse de Elementia, a partir del 30 de Marzo de 2015; designando como nuevo Director General de Elementia a Fernando Benjamín Ruíz Jacques, quien hasta esa fecha se desempeñaba como Director de la División Construsistemas.
- x. El 21 de enero de 2015 Elementia anunció que el 19 de enero de 2015 el Señor Jaime Rocha Font se integró al equipo directivo de la organización, para que a partir del 1o de Marzo de 2015, ocupe la posición de Director General de la División de Cemento, en sustitución del Señor Antonio Taracena Sosa.

3. Bases de presentación

- a. **Reclasificaciones:** Los gastos logísticos se están reclasificando a gastos de venta que previamente se estaban en gastos de administración.
- 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 2015**

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 2015.

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

La Entidad ha aplicado las modificaciones a esta norma por primera vez en este año. Antes de las modificaciones, la Entidad reconocía las contribuciones a los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio, cuando se pagaban las contribuciones a los planes, y se reconocían las contribuciones de los empleados especificados en los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio cuando se prestaban los servicios. Las modificaciones requieren que la Entidad contabilice las contribuciones de los empleados de la siguiente manera:

- Las contribuciones discrecionales de los empleados se contabilizan como una reducción del costo del servicio al

momento del pago a los planes.

- Las contribuciones de los empleados especificadas en los planes de beneficios definidos se contabilizan como la reducción del costo del servicio, sólo si tales contribuciones están vinculadas a los servicios. Específicamente, cuando el importe de dicha contribución depende del número de años de servicio, la reducción de costo del servicio se realiza mediante la asignación de las contribuciones a los períodos de servicio en la misma manera que la atribución de los beneficios. Por otro lado, cuando dichas contribuciones se determinan en base a un porcentaje fijo del salario (es decir, independiente del número de años de servicio), la Entidad reconoce la reducción del costo de los servicios en el período en que se prestan los servicios relacionados.

Estas modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010 – 2012 y 2011 - 2013

La Entidad ha aplicado las modificaciones a las IFRS incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010 a 2012 y 2011 - 2013 por primera vez en este año. Una de las mejoras anuales requiere que las entidades revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 Segmentos de Operación. La Entidad ha agregado varios segmentos operativos en un solo segmento de operación e hizo las revelaciones requeridas en la Nota 3 a. de acuerdo con las enmiendas. La aplicación de las demás modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9 Instrumentos Financieros²

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes²

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos¹

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones¹

Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de

Depreciación y Amortización¹

-Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28 Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos¹

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 Entidades de Inversión: aplicación de la Excepción de Consolidación¹

Modificaciones a las IFRS Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014¹

¹Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana.

²Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

4. Resumen de las principales políticas contables

a. **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados condensados 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). Estos estados financieros intermedios consolidados condensados no incluyen toda la información requerida para la emisión completa de los estados financieros consolidados anuales.

Los estados financieros consolidados condensados adjuntos han sido preparados de conformidad con las IFRS, sus adecuaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a la fecha de preparación de los mismos, los cuales pueden sufrir modificaciones emitidas por el IASB. Por consiguiente, hasta que la Entidad prepare su juego completo de estados financieros consolidados bajo IFRS al 31 de diciembre de 2016, existe la posibilidad de que los estados financieros consolidados comparativos sean ajustados.

La preparación de estados financieros de acuerdo con IAS 34 “Información financiera intermedia” requiere del uso de ciertas estimaciones contables críticas y también requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de políticas contables. Las áreas que involucran un alto grado de juicios contables y áreas donde las fuentes clave para la estimación o incertidumbres son significativas, son reveladas en la Nota 5.

- 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. B. 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. B. 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. B. de C. V., considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

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

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

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

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

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

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

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la entidad.

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

La participación accionaria en el capital social de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

País	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	
México:			Cadena productiva
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de construcción de fibrocemento.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Tenedora de acciones de empresas que elaboran productos de fibrocemento y tuberías.
Mexalit Servicios Administrativos (antes Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios))	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	Fabricación y venta de tuberías de concreto pretensado.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (antes Almexa, S.A de C.V.) (Operadora)	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC) (2)	100%	100%	Tenedora de acciones.
GEBA Fibrocementos Holding, S.A. de C.V. (antes General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V.) y Subsidiarias	100%	100%	Tenedora de acciones.

Clave de Cotización: ELEMENT

Trimestre: 4 Año: 2016

(General de Bebidas)

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	
Colombia:			Cadena productiva
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana) (1)	94.42%	94.42%	Fabricación y distribución de productos de construcción de fibrocemento.
Estados Unidos de América:			
Elementia USA, Inc. y Subsidiarias	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de la construcción de fibrocemento.
Costa Rica y Centro América:			
The Plycem Company, Inc. (Plycem y subsidiarias)	99.93%	99.93%	Controladora de sociedades de Centroamérica y fabricación de sistemas de construcción ligero (Construsistema en América Latina).
Perú:			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de polipropileno ligero y cubiertas de policarbonato.
Ecuador:			
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de construcción de fibrocemento.

(1)Fusionada en 2015 con Eternit Atlántico, S.A. y Eternit Pacifico, S.A., subsistiendo como entidad fusionante; dicha transacción generó una variación en la tenencia accionaria derivado de la dilución de la participación no controladora así como la compra de 199,836 acciones por un importe de \$4,973 de participación no controladora.

(2)El Consejo de Administración en su sesión de fecha 28 de noviembre de 2016 aprobó en definitiva la operación consistente en la adquisición a través de su subsidiaria Fortaleza USA, LLC, (subsidiaria de ELC, Tenedora de Cementos) de acciones representativas del 55% del capital social suscrito y pagado de Giant Cement Holding, INC.

- 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 en partidas monetarias se reconocen en los resultados del periodo, excepto cuando surgen por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con activos en construcción para uso productivo futuro, 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 monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio; y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera cuya liquidación no está planeada ni es posible realizar el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a resultados en reembolso de las partidas monetarias.

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, se tienen principalmente las siguientes:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
Colombiana	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Elementia USA y subsidiarias	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

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.

Se 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.

- g. **Inmuebles, maquinaria y equipo**- Los terrenos y 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 o 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 se carga a resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, la plusvalía por revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante se transfiere directamente a las utilidades acumuladas.

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 2016	Diciembre 2015
Edificios	-	30 y 60	30 y 60
Maquinaria y equipo	-	10 a 30	10 a 30
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	10

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

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

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

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

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 incurrían.

- 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 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 demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurrían.

- j. **Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

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

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

de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

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

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

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

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

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

- k. **Crédito mercantil** - El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo de la Entidad, que se espera será beneficiada por las sinergias de la combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado crédito mercantil se prueban por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable una unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en resultados. Una pérdida por deterioro al crédito mercantil reconocida no se reversa en periodos posteriores.

Al disponer de la unidad generadora de efectivo relevante, el monto de crédito mercantil atribuible se incluye en la

determinación de la utilidad o pérdida al momento de la disposición.

1. Activos intangibles y otros activos

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

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

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

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

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

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible 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 será su valor razonable en la fecha de adquisición (que es considerado como su costo).

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

4. Baja de activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

- i. Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- ii. Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y

iii. Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en 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 remite 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 periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

-Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a

través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

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

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

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

–Baja de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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.

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 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.

-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 tipos de cambios y algunos metales como el cobre, zinc y níquel, la Entidad utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swap 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.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos 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.

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.

-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 12 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

-Coberturas de flujo de efectivo

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 otros resultados integrales y se acumulan bajo el título de reserva de flujos de efectivo cubiertos. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconoce inmediatamente en los resultados, y se incluye en el rubro “otros ingresos y gastos”.

Los montos previamente reconocidos en los otros resultados integrales 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 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 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 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. 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 reconocerá 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.

- q. ***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 reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

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.

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.

s. **Activo por beneficios a los empleados al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el dicho activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

t. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

- **Impuestos causados**- El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (“ISR”) y se registra en los resultados del año en que se causa.

- **Impuestos 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.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables

suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La administración de la Entidad revisó el portafolio de propiedades de inversión de la Entidad, y concluyó que ninguna de las inversiones inmobiliarias de la Entidad se celebró bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. Por lo tanto, la administración ha determinado que la presunción de “venta” que establecen las modificaciones de la IAS 12 no se refuta. En consecuencia, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeto 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.

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.

-**Prestación de Servicios** - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al grado de avance para la terminación del contrato. El grado de avance para la terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por servicios de instalación se reconocen como ingresos por referencia a la terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar el periodo;
- Los honorarios por servicio incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido; y

Los ingresos provenientes de contratos se reconocen con base en las tarifas establecidas en la medida en que se incurran las horas de trabajo y los gastos directos.

-**Ingresos por arrendamiento** - 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**

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.

5. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

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

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

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

Juicios contables críticos

a. **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** - 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. **Mediciones de valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo** - Algunas de las clases de activos fijos de la Entidad

se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados.

Al estimar el valor razonable de un activo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. La Entidad contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación. La Entidad trabaja de manera conjunta con el valuador calificado independiente para establecer las técnicas de valuación y los datos de entrada apropiados para el modelo.

- 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, 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.
- 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.
- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos gubernamentales al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos gubernamentales, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.
- h. **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 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.

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. 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 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo	\$ 2,712,525	\$ 2,490,068
Equivalentes de efectivo - Fondo de inversión para recompra de acciones	13,352	-
Instrumentos de deuda - Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y mesas de dinero	<u>1,186,219</u>	<u>612,836</u>
	<u>\$ 3,912,096</u>	<u>\$ 3,102,904</u>

7. Cuentas por cobrar

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Clientes	\$ 3,678,066	\$ 2,500,943
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(196,610)</u>	<u>(164,774)</u>
	<u>3,481,456</u>	<u>2,336,169</u>

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto al valor agregado por acreditar	963,611	632,437
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a corto plazo	22,154	27,438
Otras cuentas por cobrar	<u>125,403</u>	<u>156,314</u>
	<u>1,111,168</u>	<u>816,189</u>
	<u>\$ 4,592,624</u>	<u>\$ 3,152,358</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 reserva el 100% de todas las cuentas a crédito que se consideran como incobrables.

Para aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad cuenta con un área de evaluación de riesgo crediticio, la cual solicita información cualitativa y cuantitativa considerando un modelo de análisis Fundamental para evaluar la capacidad de pago del cliente potencial, definiendo los límites de crédito por cliente. Los límites atribuidos a los clientes se revisan mensualmente 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 mantiene colaterales para saldos de clientes que se clasifiquen como alto riesgo, en el caso de clientes con nivel de bajo riesgo, no se considera un colateral para estos saldos no existen mejoras crediticias, 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 puede o no existir colaterales, esto de acuerdo al análisis de crédito efectuado, para todos los clientes se solicita como mínimo un pagaré en el cual debe firmar el principal accionista del negocio como aval, en caso de retraso de acuerdo a las políticas, se 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.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Clientes nacionales	\$ 169,170	\$ 136,342
Clientes de exportación	27,440	28,432
	<u>\$ 196,610</u>	<u>\$ 164,774</u>

c. *Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:*

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del año	\$ 164,774	\$ 205,358
Estimación del período	104,593	94,331
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(72,757)</u>	<u>(134,915)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 196,610</u>	<u>\$ 164,774</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande e independiente.

8. **Inventarios**

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 1,630,469	\$ 868,950
Producción en proceso	915,170	572,451
Productos terminados	1,615,455	1,033,062
Mercancías en tránsito	164,224	77,773
Refacciones y otros inventarios	<u>503,346</u>	<u>449,003</u>
	<u>4,828,664</u>	<u>3,001,239</u>
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(228,118)</u>	<u>(120,387)</u>
	<u>\$ 4,600,546</u>	<u>\$ 2,880,852</u>

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por segmento y por planta, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica, ajustando la misma con porcentajes variables en las diversas plantas.

Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo inicial	\$ 120,387	\$ 171,200
Estimación del periodo	143,750	53,400
Cancelaciones y aplicaciones	(36,019)	(104,213)
Saldo final	<u>\$ 228,118</u>	<u>\$ 120,387</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, bono internacional e intercompañías detallados en la Nota 12) y capital contable de la Entidad (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 15). 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 2014.

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 2016	31 de diciembre de 2015
Deuda con instituciones financieras	\$ 8,559,399	\$ 1,420,059
Bono internacional	8,782,200	7,312,763
Gastos por colocación de la deuda	(332,834)	(339,407)
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	<u>(3,912,096)</u>	<u>(3,102,904)</u>

Clave de Cotización: ELEMENT

Trimestre: 4 Año: 2016

Deuda neta con instituciones financieras	<u>13,096,669</u>	<u>5,290,511</u>
UAFIRDA/U12m	<u>4,127,865</u>	<u>3,002,193</u>
Índice de endeudamiento	<u>3.17</u>	<u>1.76</u>

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 2016, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros a valor razonable</i>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ -	\$ 59,150	\$ -	\$ 59,150
Total	\$ -	\$ 59,150	\$ -	\$ 59,150

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Pasivos financieros a valor razonable</i>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ -	\$ 14,513	\$ -	\$ 14,513
Total	\$ -	\$ 14,513	\$ -	\$ 14,513

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, así como a la cobertura de tasa de interés. 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 y níquel se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

Las operaciones realizadas con futuros y swap de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nominal			Valuación al 31 de diciembre de 2016		Utilidad (Pérdida) en	
		Monto ('000)	Unidad	Vencimiento	(Pasivo) Activo	Utilidad (pérdida) integral	Liquidación Costo de Ventas	Costo Financiero
Futuros de cobre	Cobertura	1,894	Toneladas	Feb a Dic 2017	7,472	5,231	18,573	214
Futuros de cobre	Cobertura	(1,996)	Toneladas	Feb - 2017	6,810	4,767	(38,593)	304
Futuros de zinc	Cobertura	350	Toneladas	Ene a Sep 2017	554	388	2,282	14
Futuros de níquel	Cobertura	78	Toneladas	Ene a Jul 2017	(1,299)	(909)	1,035	31
Swap sobre divisa (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.39% (PCB)	Negociación	42,500	Dolar Americano	Ene - 2025	170,822	119,575		
Swap sobre divisa (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.21% (PCB)	Negociación	42,500	Dolar Americano	Ene - 2025	162,713	113,900		
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 6.46% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	47,045	Dolar Americano	Dic - 2025	154,320	108,024		
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 6.46% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	47,045	Dolar Americano	Dic - 2025	140,119	98,083		
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.04% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(70,000)	Dolar Americano	Oct - 2018	(140,641)	(98,449)		
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.03% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(69,690)	Dolar Americano	Oct - 2018	(143,105)	(100,174)		
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.04% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(90,000)	Dolar Americano	Oct - 2018	(178,481)	(124,937)		
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.01% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(60,000)	Dolar Americano	Oct - 2018	(120,134)	(84,094)		
Total al 31 de diciembre de 2016					\$ 59,150	\$ 41,407	\$ (16,703)	\$ 563

Instrumento	Designado como	Nominal			Valuación al 31 de diciembre de 2015		Utilidad (pérdida) en	
		Monto ('000)	Unidad	Vencimiento	(Pasivo) Activo	Utilidad (pérdida) integral	Liquidación Costo de Ventas	Ingreso (cost) financiero
Futuros de cobre	Cobertura	2,608	Toneladas	Ene a Dic 2016	(13,990)	(9,793)	70,518	10,377
Futuros de cobre	Cobertura	(1,055)	Toneladas	Feb 2016	9	6	-	266
Futuros de zinc	Cobertura	425	Toneladas	Ene a Sep 2016	(553)	(387)	2,787	410
Futuros de níquel	Cobertura	36	Toneladas	Ene 2016	21	15	(1,08)	(16)
Total al 31 de diciembre de 2015					\$ (14,513)	\$ (10,159)	\$ 73,197	\$ 11,037

Al 31 de diciembre de 2016 en el rubro de “Otros activos financieros” por un total de \$357,416,000 incluye el monto de los instrumentos financieros derivados por \$59,150,000; y al 31 de diciembre de 2015 en el rubro de Otros pasivos financieros a corto plazo \$1,188,149 incluye el monto de los instrumentos financieros derivados por \$14,513.

12. Pasivo a largo plazo

A las fechas que se indican los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

Clave de Cotización: ELEMENT

Trimestre: 4 Año: 2016

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
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 fiadores	\$8,782,200	\$7,312,763
Crédito sindicado con Banco Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Santander y Scotiabank (Elementia, S. A. B de C. V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.425 puntos porcentuales, el capital pagadero desde enero 2018 en amortizaciones trimestrales hasta octubre 2020. Nacional de Cobre, S. A de C. V., Mexalit Industrial, S. A de C. V., Frigocel, S.A. de C.V. y ELC Tenedora de Cementos S.A.P.I. de C.V. entidades subsidiarias participan como fiadores.	3,290,000	650,000
Crédito sindicado con Banco Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Santander y Scotiabank (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 1.425 puntos porcentuales, vencimiento al 6 de noviembre de 2017. Elementia, S.A.B. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V. y ELC Tenedora de Cementos S.A.P.I. de C.V. participan como fiadores.	2,965,000	
Banco Santander y Popular Español (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V) pagarés en dólares estadounidenses causando intereses semestrales la tasa Libor 6 meses más 0.80 puntos porcentuales, pagaderos a un plazo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S.A.B. de C.V. participa como garante.	1,502,909	
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. B de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como fiador.	801,490	770,059
	17,341,599	8,732,822
Menos-		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	3,088,306	102,674
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(46,810)</u>	<u>(50,973)</u>
Deuda a corto plazo, excluyendo gastos por colocación	3,041,496	51,701
Deuda a largo plazo	14,253,293	8,630,148
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	<u>(286,024)</u>	<u>(288,434)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	<u>\$13,967,269</u>	<u>\$8,341,714</u>

(1) Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2016 son:

2018 \$ 1,096,097

2019	1,425,097
2020 en adelante	<u>11,732,099</u>
	<u>\$ 14,253,293</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, 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 de 2016 la Entidad cumple con las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Entidad y algunas de sus subsidiarias fungen como acreditadas, fiadoras, avales y/o garantes de los créditos, las subsidiarias se integran como sigue:

Elementia
Nacobre
Mexalit Industrial
Frigocel
ELC
Trituradora

- (1) El 22 de octubre de 2015 se liquidaron de acuerdo a su vencimiento los Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causaban intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base con los recursos obtenidos de la colocación del bono internacional en noviembre de 2014.
- (2) El 28 de diciembre de 2015 ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. de C.V. liquidaron pagarés por \$650,000 que causaban intereses a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos.

13. 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 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 2015 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:

	2016	2015
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.75	6.75
Incremento de sueldos	4.50	4.50

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 2016	31 de diciembre de 2015
Costo laboral	\$ 28,507	\$ 20,769
(Ingreso) costo financiero	(4,198)	27,653
Rendimiento esperado de los activos del fondo	<u>(51,159)</u>	<u>(56,625)</u>
Ingreso neto del periodo	<u>\$ (26,850)</u>	<u>\$ (8,203)</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 2016	31 de diciembre de 2015
Obligación por beneficios definidos	\$ (2,956,765)	\$ (390,012)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,753,733</u>	<u>641,675</u>
(Pasivo) Activo neto proyectado	<u>\$ (1,203,032)</u>	<u>\$ 251,663</u>

El pasivo neto proyectado de diciembre de 2016, se integra de la siguiente manera:

Pasivo a corto plazo (128,894)	
Pasivo a largo plazo	<u>(1,074,138)</u>
Total del pasivo neto proyectado	<u>(1,203,032)</u>

La Entidad aún no ha cuantificado el monto de aportaciones que efectuará a los planes de beneficios definidos durante el ejercicio de 2016.

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.

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 periodos anteriores.

14. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Entidad por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La Entidad está sujeta al ISR cuya tasa es del 30%. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2014 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2014, 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 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 (nuevo régimen opcional para grupo de sociedades). 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 de la Entidad 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 2016 como se describió anteriormente.

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.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
ISR corriente	\$ 557,443	\$ 338,886
ISR diferido	<u>(110,933)</u>	<u>(401,161)</u>
	<u>\$ 446,510</u>	<u>\$ (62,275)</u>

b. Las tasas de ISR aplicables en los países en donde opera la Entidad, se mencionan a continuación:

	30 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Costa Rica	30%	30%
El Salvador	30%	30%
Colombia	39%	39%
Ecuador	22%	22%
Estados Unidos de América	35%	35%
Bolivia	25%	25%
Perú	28%	28%

15.Capital contable

- a. Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de junio de 2015 se aprobaron los siguientes puntos:
- Llevar a cabo una oferta inicial global de acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal representativas de la parte variable del capital de la sociedad, simultáneamente en México y Estados Unidos de América.
 - Llevar a cabo una reforma integral de los Estatutos Sociales, y como consecuencia, la Sociedad cambió de régimen legal al de una sociedad anónima bursátil de capital variable adoptando la denominación de Elementia, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.).
 - Llevar a cabo la división (split) de la totalidad de las acciones representativas del capital de la Compañía sin necesidad de efectuar un aumento del capital social, por lo que se emitieron 22 acciones por cada una de las acciones que se encontraban en circulación, sin que ello implicara alteraciones en el porcentaje de participación de los actuales accionistas. Por lo que se emitieron 642,593,820 acciones ordinarias, nominativas, de la serie única, sin expresión de valor nominal. Como resultado de lo anterior, los accionistas recibieron en canje 22 nuevas acciones por cada una de las acciones en circulación de las que eran propietarios, manteniéndose el importe del capital social pagado en la cantidad de \$1,623,315.
- Para efectos de la utilidad básica por acción revelada en el estado de resultados se restructuro el promedio ponderado de acciones como si el Split se hubiera realizado el 1 de enero de 2013
- Aumentar el capital social en su parte variable que estará representado por 231,150,000 acciones ordinarias, nominativas de la Serie Única, sin expresión de valor nominal.
 - Autorizar el plan de recompra de acciones por un máximo de \$750 millones.
- b. Como se menciona en el inciso en la Nota 2d, el 10 de julio de 2015 se llevó a cabo la colocación de acciones en la BMV emitiéndose 231,150,000 acciones (incluyendo la opción de sobreasignación equivalente a 30,150,000 acciones) a \$17 pesos por acción.
- c. El 17 de octubre de 2016 en la Asamblea General Extraordinaria de accionistas, se aprobó el aumento del capital solicitado por medio de la emisión de 218,435,955 acciones a un precio de \$20 pesos por acción.
- d. Por lo mencionado en el inciso b), el capital social (neto de gastos de colocación e impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se integra como sigue:

	Número de acciones 2016	Importe 2016
Capital fijo histórico	1,092,179,775	6,941,081
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	103,328
Actualización hasta 1998	-	<u>389,590</u>
	<u>1,092,179,7</u>	
Total	<u>75</u>	<u>\$ 7,227,343</u>

Número de acciones 2015	Importe 2015
--	-------------------------

ELEMENT		Consolidado	
Clave de Cotización:	ELEMENT	Trimestre:	4 Año: 2016

Capital fijo histórico	873,743,820	5,552,865
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	95,602
Actualización hasta 1998	-	<u>389,590</u>
Total	<u>873,743,820</u>	<u>\$ 5,846,853</u>

- e. Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la reserva de recompra de acciones asciende a \$742,980 y \$750,000, respectivamente.

* * * * *

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Información financiera consolidada proforma no auditada, por los periodos de tres meses y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)

Estados consolidados de posición financiera proforma no auditados

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(En miles de pesos)

Activo	Elementia Histórico	31 de diciembre de 2016			Cifras proforma
		Giant (Notas 4a y 4c)	Reclasificaciones	Ajustes proforma (Nota 4b)	
Activo circulante:					
Efectivo y equivalente de efectivo	Ps\$ 3,877,770	Ps\$ 34,326	Ps\$ -	Ps\$ -	Ps\$ 3,912,096
Instrumentos financieros derivados	59,150	-	-	-	59,150
Cuentas por cobrar – Neto	4,078,050	599,889	-	-	4,677,939
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18,587		-	-	22,154

ELEMENT

Consolidado

Clave de Cotización: ELEMENT Trimestre: 4 Año: 2016

		3,567			
Inventarios – Neto	3,682,825	917,721	-	-	4,600,546
Pagos anticipados	<u>198,624</u>	<u>99,642</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>298,266</u>
Total activo circulante	<u>11,915,006</u>	<u>1,655,145</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,570,151</u>
Activo a largo plazo:					
Propiedad, planta y equipo – Neto	20,636,786	11,355,406	-	-	31,992,192
Activo neto por beneficio de los empleados al retiro	-	-	-	-	-
Activos intangibles y otros activos – Neto	3,607,404	2,517,929	-	-	6,125,333
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	33,826	-	-	-	33,826
Impuestos diferidos	<u>(1,026,784)</u>	<u>2,029,795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,003,011</u>
Total del activo a largo plazo	<u>23,251,232</u>	<u>15,903,130</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,154,362</u>
Total del activo	<u>Ps\$ 35,166,238</u>	<u>Ps\$ 17,558,275</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 52,724,513</u>

Pasivo y capital contable

Pasivo circulante:

Porción circulante del pasivo a largo plazo	Ps\$ 3,041,496	Ps\$ -	Ps\$ -	Ps\$ -	Ps\$ 3,041,496
Documentos por pagar a Elementia, S.A.B. de C.V.	-	6,349,014	(6,349,014)	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	4,059,284	658,304	-	-	4,717,588
Beneficios directos a empleados	22,717	-	-	-	22,717
Provisiones	1,412,327	174,765	-	-	1,587,092
Impuestos y gastos acumulados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(6,314,825)	167,266	6,349,014	-	201,455
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	22,808	-	-	-	22,808
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,786	-	-	-	1,786
Anticipos de clientes	618,272	3,700	-	-	621,972
Instrumentos financieros derivados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivo circulante	<u>2,863,865</u>	<u>7,353,049</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,216,914</u>

Pasivo no circulante:

Préstamos a largo plazo	13,967,269	-	-	-	13,967,269
-------------------------	------------	---	---	---	------------

ELEMENT

Consolidado

Clave de Cotización: ELEMENT

Trimestre: 4 Año: 2016

Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	45,461	-	-	-	45,461
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo					
Impuestos diferidos	(326,056)	2,460,823	-	-	2,134,767
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	385,236	-	-	-	385,236
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	360,612	-	-	-	360,612
Beneficios a empleados y otros pasivos	<u>(212,360)</u>	<u>1,618,506</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,406,146</u>
Total del pasivo no circulante	<u>14,220,162</u>	<u>4,079,329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,299,491</u>
Total del pasivo	<u>17,084,027</u>	<u>11,432,378</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28,516,405</u>

(Continúa)

	Elementaria Histórico	31 de diciembre de			Cifras Proforma
		2016 Giant (Notas 4a y 4c)	Reclasificaciones	Ajustes proforma (Nota 4b)	
Capital contable:					
Capital social	5,839,127	1,388,216	-	-	7,227,343
Prima en emisión de acciones	4,598,877	2,980,503	-	-	7,579,380
Utilidades acumuladas	3,944,943	(11,723)	-	-	3,933,220
Reserva en recompra de acciones	742,888	-	-	-	742,888
Prima en venta de acciones recompradas	77	-	-	-	77
Resultado por conversión de entidades extranjeras	2,783,717	(766,755)	-	-	2,016,962
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	(192,069)	-	-	-	(192,069)
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	552,136	-	-	-	552,136
Pérdida actuarial	<u>(281,003)</u>	<u>49,433</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(231,570)</u>
Capital contable de la participación controladora	17,988,693	3,639,674	-	-	21,628,367
Capital contable de la participación no controladora	<u>93,518</u>	<u>2,486,223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,579,741</u>
Total de capital contable	<u>18,082,211</u>	<u>6,125,897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,208,108</u>
Total de pasivo y capital contable	<u>Ps\$ 35,166,238</u>	<u>Ps\$ 17,558,275</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 52,724,513</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados proforma no auditados.

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Estados consolidados de resultados proforma no auditados

Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	Tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016				Elementia	Tres
	Elementia	Giant (Nota 4d)	Ajustes Proforma (Nota 4e)	Cifras pro forma		
Operaciones continuas:						
Ventas netas	Ps\$ 4,733,546	Ps\$ 1,145,494	Ps\$ -	Ps\$ 5,879,040	Ps\$ 4,014,246	
Costo de ventas	<u>3,345,324</u>	<u>716,538</u>	<u>-</u>	<u>4,061,862</u>	<u>2,928,768</u>	
Utilidad bruta	1,388,222	428,956	-	1,817,178	1,085,478	4
Gastos de operación	868,561	345,667	-	1,214,228	651,489	2
Otros ingresos- Neto	1,071	-	-	1,071	103,910	
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	(333,535)	-	-	-	-	
Pérdida (ganancia) cambiaria	(144,723)	(849)	-	(145,572)	133,017	(7)
Ingresos por intereses	(72,074)	-	-	(72,074)	(15,702)	
Gastos por intereses	176,861	933,158	(837,367)	272,652	115,314	2
Comisiones bancarias	<u>26,858</u>	<u>4,689</u>	<u>-</u>	<u>31,547</u>	<u>58,527</u>	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	865,203	(853,709)	837,367	515,326	38,923	(
Impuestos a la utilidad	<u>59,285</u>	<u>189,518</u>	<u>-</u>	<u>248,803</u>	<u>56,444</u>	
Utilidad antes de operaciones discontinuas	805,918	(1,043,227)	837,367	266,523	(17,521)	(
Operaciones discontinuas:						
Pérdida por operaciones discontinuas – Neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(21,273)</u>	
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	Ps\$ <u>805,918</u>	Ps\$ <u>(1,043,227)</u>	Ps\$ <u>837,367</u>	Ps\$ <u>266,523</u>	Ps\$ <u>3,752</u>	

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados proforma no auditados.

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Estados consolidados de resultados proforma no auditados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	31 de diciembre de 2016				
	Elementia	Giant (Nota 4d)	Ajustes Proforma (Nota 4e)	Cifras pro forma	Elementia
Operaciones continuas:					
Ventas netas	Ps\$ 18,372,762	Ps\$ 4,676,500	Ps\$ -	Ps\$ 23,049,262	Ps\$ 16,973,899
Costo de ventas	<u>12,995,206</u>	<u>3,441,816</u>	<u>-</u>	<u>16,437,022</u>	<u>12,517,463</u>
Utilidad bruta	5,377,556	1,234,684	-	6,612,240	4,456,436
Gastos de operación	3,088,143	1,127,445	-	4,215,588	2,684,786
Otros ingresos- Neto	(2,458)	(19,807)	-	(22,265)	(77,742)
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	(333,535)	-	-	-	-
Pérdida (ganancia) cambiaria	878,340	(930)	-	877,410	1,239,137
Ingresos por intereses	(96,895)	-	-	(96,895)	(148,255)
Gastos por intereses	610,249	1,874,319	(1,539,968)	944,600	705,764
Comisiones bancarias	<u>103,233</u>	<u>16,371</u>	<u>-</u>	<u>119,604</u>	<u>103,264</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,130,479	(1,762,714)	1,539,968	574,198	(50,518)
Impuestos a la utilidad	<u>417,338</u>	<u>173,531</u>	<u>-</u>	<u>590,869</u>	<u>(62,275)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuas	713,141	(1,936,245)	1,539,968	(16,671)	11,757
Operaciones discontinuas:					
Pérdida por operaciones discontinuas – Neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	<u>Ps\$ 713,141</u>	<u>Ps\$ (1,936,245)</u>	<u>Ps\$ 1,539,968</u>	<u>Ps\$ (16,671)</u>	<u>Ps\$ 11,757</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados proforma no auditados.

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros proforma
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos, a menos que se indique lo contrario)

1. Actividades

Elementia, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Elementia") fue constituida en México, con una duración de 99 años a partir de 1952, 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. Descripción de la transacción

El 26 de octubre de 2016, la Entidad, Fortaleza USA, LLC ("Fortaleza") subsidiaria de la Entidad, celebró con Uniland Acquisition Corporation ("Uniland") un contrato denominado "Acuerdo de suscripción" en el cual se acordó la compra de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant"), entidad dedicada a la fabricación y comercialización de cemento.

Fortaleza USA, LLC adquirió el 55% de las acciones, así como el control de Giant., Uniland mantuvo el 45% de las acciones. El 26 de octubre de 2016, Fortaleza y Uniland firmaron un acuerdo de accionistas para establecer ciertos derechos y obligaciones relacionados con inversiones de renta variable, y para limitar la venta, asignación, transferencia, gravamen y otras disposiciones de dichas inversiones, y propiciar una administración consistente y uniforme de Giant. Esta transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias de la legislación mexicana correspondientes y surtirá efectos una vez recibidas dichas aprobaciones.

De conformidad con el acuerdo de adquisición de negocios y derivado de la aportación de capital realizada por Elementia en Giant por \$220 millones de dólares, Giant realizó la liquidación de la deuda a largo plazo que tenía contratada con GSO Capital Partners.

3. Bases de presentación de la información financiera proforma

Los estados financieros consolidados proforma no auditados incluyen los estados consolidados de posición financiera proforma no auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados proforma no auditados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

En consecuencia, la información financiera proforma no auditada fue compilada bajo las siguientes bases de presentación:

- Los estados financieros consolidados proforma no auditados presentan la información financiera de Elementia suponiendo que (i) que la adquisición de Giant se llevó a cabo el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con respecto a los estados consolidados de posición financiera proforma no auditados y (ii) que la adquisición de Giant se llevó a cabo el 1 de enero de 2016 y 2015, respecto de los estados consolidados de resultados proforma no auditados.

Los siguientes estados financieros se utilizaron como base para la preparación de la información financiera proforma:

- a. Los estados financieros auditados de Elementia al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés).
- b. Los estados financieros no auditados de Giant al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo con las IFRS.
- c. Los estados financieros no auditados de Elementia y Giant al 31 de diciembre de 2016, fueron preparados de acuerdo con la Normas Internacionales de Contabilidad 34, Información Financiera Intermedia. (IAS 34, por sus siglas en inglés) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

4. Ajustes pro forma

Los ajustes incluidos en los estados financieros proforma presentados, tal como se describen a continuación, le dan efectos a la adquisición de los activos netos de Giant. Esta información no tiene la intención de presentar los resultados o la posición financiera de Elementia como si la transacción hubiera ocurrido en la fecha antes mencionada, ni tiene la intención de proyectar los resultados de operación o la posición financiera de la Entidad para cualquier período o cualquier fecha futura.

Los ajustes proforma son los siguientes:

Estado de posición financiera -

- a. Los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no incluyen los activos y pasivos correspondientes a Giant. Por lo tanto, se agregó una columna en los estados consolidados de posición financiera para mostrar los activos y pasivos de Giant.
- b. Se reconoció un ajuste proforma para reconocer los gastos de colocación de acciones que emitió Elementia y por el financiamiento obtenido por Elementia a través de un préstamo sindicado (Club Deal) con Bancomer, Banamex, HSBC, Scotiabank y Santander por un importe de Ps\$5,605,000. Dicha deuda fue traspasada a Giant, con el objeto de liquidar el financiamiento que tenía con GSO Capital Partners, reestructurando así su financiamiento.
- c. Se reconoció un ajuste en la columna de Giant para incorporar los recursos obtenidos por la colocación de acciones por Ps\$4,368,719 (no auditado). Así como los ajustes de los valores razonables del Purchase Price Allocation preliminar (PPA) de conformidad con la IFRS 3 Combinaciones de negocios.

Estado de resultados -

- d. Los estados consolidados de resultados por los periodos de tres meses y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no incluyen los resultados de Giant por dichos periodos, por lo que se agregó una columna en los estados consolidados de resultados para mostrar los resultados de Giant.
- e. Los ajustes proforma al estado de resultados por los tres meses y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son para incorporar los resultados de Giant por el periodo del 1 de enero 2015 al 31 de diciembre 2016 a los estados de resultados consolidados de la Entidad, reflejan el reconocimiento de los intereses originados del préstamo contratado con diferentes instituciones de crédito por Ps\$5,605,000,000 (cinco mil seiscientos cinco millones de pesos mexicanos), el cual fue utilizado para liquidar los préstamos de Giant, así como el ajuste por la cancelación de los intereses de la deuda histórica de Giant.

Explicación de la estacionalidad o carácter cíclico de operaciones intermedias

NA

Explicación de la naturaleza e importe de las partidas, que afecten a los activos, pasivos, capital contable, ganancia neta o flujos de efectivo, que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia

Al cierre del presente trimestre no se tiene conocimiento de partidas que afecten los activos, pasivos, capital contable, ganancia neta o flujos de efectivo, que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia que no hayan mencionado inicial del presente reporte.

Explicación de la naturaleza e importe de cambios en las estimaciones de importes presentados en periodos intermedios anteriores o ejercicios contables anteriores

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** - 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. **Mediciones de valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo** – Algunas de las clases de activos fijos de la Entidad se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados. Al estimar el valor razonable de un activo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. La Entidad contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación. La Entidad trabaja de manera conjunta con el valuador calificado independiente para establecer las técnicas de valuación y los datos de entrada apropiados para el modelo.
- 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, 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.
- 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. La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos gubernamentales al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos gubernamentales, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.
- h. **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 periodo sobre el que se informa.

Explicación de cuestiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de deuda y capital

Al 31 de diciembre 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la reserva de recompra de acciones asciende a \$743 millones de pesos y \$ millones de pesos, respectivamente.

En mayo 2016 se inició la operación del fondo de recompra con el objetivo de fomentar la liquidez de la acción en el mercado.

Clave de Cotización: ELEMENT

Trimestre: 4 Año: 2016

0

Dividendos pagados, otras acciones

0

Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

0

Dividendos pagados, otras acciones por acción

0

Explicación de sucesos ocurridos después del periodo intermedio sobre el que se informa que no han sido reflejados

NA

Explicación del efecto de cambios en la composición de la entidad durante periodos intermedios**Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Información financiera consolidada proforma no auditada, por los periodos de tres meses y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)**Estados consolidados de posición financiera proforma no auditados**

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(En miles de pesos)

Activo	Elementia Histórico	31 de diciembre de 2016			Cifras proforma
		Giant (Notas 4a y 4c)	Reclasificaciones	Ajustes proforma (Nota 4b)	
Activo circulante:					
Efectivo y equivalente de efectivo	Pes\$ 3,877,770	Pes\$ 34,326	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ 3,912,096
Instrumentos financieros derivados	59,150	-	-	-	59,150
Cuentas por cobrar – Neto	4,078,050	599,889	-	-	4,677,939
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18,587	3,567	-	-	22,154
Inventarios – Neto	3,682,825	917,721	-	-	4,600,546
Pagos anticipados	<u>198,624</u>	<u>99,642</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>298,266</u>
Total activo circulante	<u>11,915,006</u>	<u>1,655,145</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,570,151</u>
Activo a largo plazo:					
Propiedad, planta y equipo – Neto	20,636,786	11,355,406	-	-	31,992,192
Activo neto por beneficio de los empleados al retiro	-	-	-	-	-
Activos intangibles y otros activos – Neto	3,607,404	2,517,929	-	-	6,125,333
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	33,826	-	-	-	33,826
Impuestos diferidos	<u>(1,026,784)</u>	<u>2,029,795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,003,011</u>
Total del activo a largo plazo	<u>23,251,232</u>	<u>15,903,130</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,154,362</u>
Total del activo	<u>Pes\$ 35,166,238</u>	<u>Pes\$ 17,558,275</u>	<u>Pes\$ -</u>	<u>Pes\$ -</u>	<u>Pes\$ 52,724,513</u>
Pasivo y capital contable					
Pasivo circulante:					
Porción circulante del pasivo a largo plazo	Pes\$ 3,041,496	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ -	Pes\$ 3,041,496
Documentos por pagar a Elementia, S.A.B. de C.V.	-	6,349,014	(6,349,014)	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	4,059,284	658,304	-	-	4,717,588
Beneficios directos a empleados	22,717	-	-	-	22,717
Provisiones	1,412,327	174,765	-	-	1,587,092
Impuestos y gastos acumulados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(6,314,825)	167,266	6,349,014	-	201,455
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	22,808	-	-	-	22,808

ELEMENT

Consolidado

Clave de Cotización: ELEMENT Trimestre: 4 Año: 2016

Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,786	-	-	-	1,786
Anticipos de clientes	618,272	3,700	-	-	621,972
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Total de pasivo circulante	2,863,865	7,353,049			10,216,914
Pasivo no circulante:					
Préstamos a largo plazo	13,967,269	-	-	-	13,967,269
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	45,461	-	-	-	45,461
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo					
Impuestos diferidos	(326,056)	2,460,823	-	-	2,134,767
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	385,236	-	-	-	385,236
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	360,612	-	-	-	360,612
Beneficios a empleados y otros pasivos	(212,360)	1,618,506	-	-	1,406,146
Total del pasivo no circulante	14,220,162	4,079,329			18,299,491
Total del pasivo	17,084,027	11,432,378			28,516,405

(Continúa)

	Elementia Histórico	31 de diciembre de			Cifras Proforma
		2016	Giant (Notas 4a y 4c)	Reclasificaciones	
Capital contable:					
Capital social	5,839,127	1,388,216	-	-	7,227,343
Prima en emisión de acciones	4,598,877	2,980,503	-	-	7,579,380
Utilidades acumuladas	3,944,943	(11,723)	-	-	3,933,220
Reserva en recompra de acciones	742,888	-	-	-	742,888
Prima en venta de acciones recompradas	77	-	-	-	77
Resultado por conversión de entidades extranjeras	2,783,717	(766,755)	-	-	2,016,962
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	(192,069)	-	-	-	(192,069)
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	552,136	-	-	-	552,136

Clave de Cotización: ELEMENT

Trimestre: 4 Año: 2016

Pérdida actuarial	<u>(281,003)</u>	<u>49,433</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(231,570)</u>
Capital contable de la participación controladora	17,988,693	3,639,674	-	-	21,628,367
Capital contable de la participación no controladora	<u>93,518</u>	<u>2,486,223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,579,741</u>
Total de capital contable	<u>18,082,211</u>	<u>6,125,897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,208,108</u>
Total de pasivo y capital contable	<u>Ps\$ 35,166,238</u>	<u>Ps\$ 17,558,275</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ -</u>	<u>Ps\$ 52,724,513</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados proforma no auditados.

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Estados consolidados de resultados proforma no auditados
Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016				Elementia	Tres
	Elementia	Giant (Nota 4d)	Ajustes Proforma (Nota 4e)	Cifras pro forma		
Operaciones continuas:						
Ventas netas	Ps\$ 4,733,546	Ps\$ 1,145,494	Ps\$ -	Ps\$ 5,879,040	Ps\$ 4,014,246	
Costo de ventas	<u>3,345,324</u>	<u>716,538</u>	<u>-</u>	<u>4,061,862</u>	<u>2,928,768</u>	
Utilidad bruta	1,388,222	428,956	-	1,817,178	1,085,478	4
Gastos de operación	868,561	345,667	-	1,214,228	651,489	2
Otros ingresos- Neto	1,071	-	-	1,071	103,910	
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	(333,535)	-	-	-	-	
Pérdida (ganancia) cambiaria	(144,723)	(849)	-	(145,572)	133,017	(7)
Ingresos por intereses	(72,074)	-	-	(72,074)	(15,702)	
Gastos por intereses	176,861	933,158	(837,367)	272,652	115,314	2
Comisiones bancarias	<u>26,858</u>	<u>4,689</u>	<u>-</u>	<u>31,547</u>	<u>58,527</u>	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	865,203	(853,709)	837,367	515,326	38,923	(
Impuestos a la utilidad	<u>59,285</u>	<u>189,518</u>	<u>-</u>	<u>248,803</u>	<u>56,444</u>	
Utilidad antes de operaciones discontinuas	805,918	(1,043,227)	837,367	266,523	(17,521)	(

Clave de Cotización: ELEMENT Trimestre: 4 Año: 2016

Operaciones discontinuas:

Pérdida por operaciones discontinuas – Neto	-	-	-	-	(21,273)
---	---	---	---	---	----------

Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	Ps\$ 805,918	Ps\$ (1,043,227)	Ps\$ 837,367	Ps\$ 266,523	Ps\$ 3,752
---	--------------	------------------	--------------	--------------	------------

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados proforma no auditados.

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V.)

Estados consolidados de resultados proforma no auditados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	31 de diciembre de 2016				
	Elementia	Giant (Nota 4d)	Ajustes Proforma (Nota 4e)	Cifras pro forma	Elementia
Operaciones continuas:					
Ventas netas	Ps\$ 18,372,762	Ps\$ 4,676,500	Ps\$ -	Ps\$ 23,049,262	Ps\$ 16,973,899
Costo de ventas	<u>12,995,206</u>	<u>3,441,816</u>	<u>-</u>	<u>16,437,022</u>	<u>12,517,463</u>
Utilidad bruta	5,377,556	1,234,684	-	6,612,240	4,456,436
Gastos de operación	3,088,143	1,127,445	-	4,215,588	2,684,786
Otros ingresos- Neto	(2,458)	(19,807)	-	(22,265)	(77,742)
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	(333,535)	-	-	-	-
Pérdida (ganancia) cambiaria	878,340	(930)	-	877,410	1,239,137
Ingresos por intereses	(96,895)	-	-	(96,895)	(148,255)
Gastos por intereses	610,249	1,874,319	(1,539,968)	944,600	705,764
Comisiones bancarias	<u>103,233</u>	<u>16,371</u>	<u>-</u>	<u>119,604</u>	<u>103,264</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	1,130,479	(1,762,714)	1,539,968	574,198	(50,518)
Impuestos a la utilidad	<u>417,338</u>	<u>173,531</u>	<u>-</u>	<u>590,869</u>	<u>(62,275)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuas	713,141	(1,936,245)	1,539,968	(16,671)	11,757
Operaciones discontinuas:					
Pérdida por operaciones discontinuas – Neto	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	Ps\$ 713,141	Ps\$ (1,936,245)	Ps\$ 1,539,968	Ps\$ (16,671)	Ps\$ 11,757

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados proforma no auditados.

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S. A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros proforma
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos, a menos que se indique lo contrario)

1. Actividades

Elementia, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Elementia") fue constituida en México, con una duración de 99 años a partir de 1952, 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. Descripción de la transacción

El 26 de octubre de 2016, la Entidad, Fortaleza USA, LLC ("Fortaleza") subsidiaria de la Entidad, celebró con Uniland Acquisition Corporation ("Uniland") un contrato denominado "Acuerdo de suscripción" en el cual se acordó la compra de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant"), entidad dedicada a la fabricación y comercialización de cemento.

Fortaleza USA, LLC adquirió el 55% de las acciones, así como el control de Giant., Uniland mantuvo el 45% de las acciones. El 26 de octubre de 2016, Fortaleza y Uniland firmaron un acuerdo de accionistas para establecer ciertos derechos y obligaciones relacionados con inversiones de renta variable, y para limitar la venta, asignación, transferencia, gravamen y otras disposiciones de dichas inversiones, y propiciar una administración consistente y uniforme de Giant. Esta transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias de la legislación mexicana correspondientes y surtirá efectos una vez recibidas dichas aprobaciones.

De conformidad con el acuerdo de adquisición de negocios y derivado de la aportación de capital realizada por Elementia en Giant por \$220 millones de dólares, Giant realizó la liquidación de la deuda a largo plazo que tenía contratada con GSO Capital Partners.

3. Bases de presentación de la información financiera proforma

Los estados financieros consolidados proforma no auditados incluyen los estados consolidados de posición financiera proforma no auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados proforma no auditados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

En consecuencia, la información financiera proforma no auditada fue compilada bajo las siguientes bases de presentación:

- Los estados financieros consolidados proforma no auditados presentan la información financiera de Elementia suponiendo que (i) que la adquisición de Giant se llevó a cabo el 31 de diciembre de 2016 2015 con respecto a los estados consolidados de posición financiera proforma no auditados y (ii) que la adquisición de Giant se llevó a cabo el 1 de enero de 2016 y 2015, respecto de los estados consolidados de resultados proforma no auditados.

Los siguientes estados financieros se utilizaron como base para la preparación de la información financiera proforma:

- a. Los estados financieros auditados de Elementia al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés).
- b. Los estados financieros no auditados de Giant al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo con las IFRS.

- c. Los estados financieros no auditados de Elementia y Giant al 31 de diciembre de 2016, fueron preparados de acuerdo con la Normas Internacionales de Contabilidad 34, Información Financiera Intermedia. (IAS 34, por sus siglas en inglés) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

4. Ajustes pro forma

Los ajustes incluidos en los estados financieros proforma presentados, tal como se describen a continuación, le dan efectos a la adquisición de los activos netos de Giant. Esta información no tiene la intención de presentar los resultados o la posición financiera de Elementia como si la transacción hubiera ocurrido en la fecha antes mencionada, ni tiene la intención de proyectar los resultados de operación o la posición financiera de la Entidad para cualquier período o cualquier fecha futura.

Los ajustes proforma son los siguientes:

Estado de posición financiera -

- a. Los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no incluyen los activos y pasivos correspondientes a Giant. Por lo tanto, se agregó una columna en los estados consolidados de posición financiera para mostrar los activos y pasivos de Giant.
- b. Se reconoció un ajuste proforma para reconocer los gastos de colocación de acciones que emitió Elementia y por el financiamiento obtenido por Elementia a través de un préstamo sindicado (Club Deal) con Bancomer, Banamex, HSBC, Scotiabank y Santander por un importe de Ps\$5,605,000. Dicha deuda fue traspasada a Giant, con el objeto de liquidar el financiamiento que tenía con GSO Capital Partners, reestructurando así su financiamiento.
- c. Se reconoció un ajuste en la columna de Giant para incorporar los recursos obtenidos por la colocación de acciones por Ps\$4,368,719 (no auditado). Así como los ajustes de los valores razonables del Purchase Price Allocation preliminar (PPA) de conformidad con la IFRS 3 Combinaciones de negocios.

Estado de resultados -

- d. Los estados consolidados de resultados por los periodos de tres meses y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no incluyen los resultados de Giant por dichos periodos, por lo que se agregó una columna en los estados consolidados de resultados para mostrar los resultados de Giant.
- e. Los ajustes proforma al estado de resultados por los tres meses y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son para incorporar los resultados de Giant por el periodo del 1 de enero 2015 al 31 de diciembre 2016 a los estados de resultados consolidados de la Entidad, reflejan el reconocimiento de los intereses originados del préstamo contratado con diferentes instituciones de crédito por Ps\$5,605,000,000 (cinco mil seiscientos cinco millones de pesos mexicanos), el cual fue utilizado para liquidar los préstamos de Giant, así como el ajuste por la cancelación de los intereses de la deuda histórica de Giant.

Descripción del cumplimiento con las NIIF si se aplican a la información financiera intermedia

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados condensados 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). Estos estados financieros intermedios consolidados condensados no incluyen toda la información requerida para la emisión completa de los estados financieros consolidados anuales.

Los estados financieros consolidados condensados adjuntos han sido preparados de conformidad con las IFRS, sus adecuaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a la fecha de preparación de los mismos, los cuales pueden sufrir modificaciones emitidas por el IASB. Por consiguiente, hasta que la Entidad prepare su juego completo de estados financieros consolidados bajo IFRS al 31 de diciembre de 2016, existe la posibilidad de que los estados financieros consolidados comparativos sean ajustados.

Descripción de la naturaleza e importe del cambio en estimaciones durante el periodo intermedio final

No se presentaron cambios en as estimaciones durante el periodo intermedio final.
