



Informe  
anual  
2014

Crecimiento  
cimentado en  
soluciones  
integrales

## Contenido

- 2 Datos financieros relevantes
- 3 Eventos relevantes
- 4 Informe a la Asamblea de Accionistas
- 6 Informe del Director General
- 10 Elementia de un vistazo
- 12 Solidez cimentada en su fortaleza financiera
- 14 Flexibilidad cimentada en la diversificación de su portafolio de productos
- 16 Innovación cimentada en el desarrollo e investigación
- 18 Eficiencia cimentada en la optimización de operaciones
- 20 Desarrollo Sustentable
- 22 Análisis y discusión de resultados
- 25 Consejo de Administración y funcionarios
- 26 Gobierno Corporativo
- 27 Informe del Comité de Auditoría
- 28 Informe del Comisario
- 29 Informe de los Auditores independientes
- 30 Estados consolidados de posición financiera
- 31 Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales
- 32 Estados consolidados de cambios en el capital contable
- 34 Estados consolidados de flujos de efectivo

## Perfil de la empresa

Elementia es una empresa líder que ofrece soluciones integrales para los mercados de construcción e industriales.

Actualmente Elementia se administra en 4 Divisiones: Cemento, Construsistemas, Plásticos y Metales. Cuenta con 26 plantas productivas ubicadas en 9 países del continente americano para satisfacer las necesidades de nuestros clientes, llegando a nuestros mercados de interés por medio de más de 5,000 distribuidores, soportados por el prestigio de nuestras marcas y la confiabilidad de nuestros productos.

Entre los productos que fabrica y comercializa se encuentran cemento y sistemas de construcción ligera, que incluyen productos de fibrocemento y plástico, así como productos de cobre y sus aleaciones.



# Eficiencia

# Flexibilidad

*Elementia tiene una exitosa historia de crecimiento rentable, tanto orgánico como por medio de adquisiciones y alianzas estratégicas. Esta filosofía se mantendrá en el futuro con un enfoque hacia los mercados de la autoconstrucción y de especialidades industriales. Entregamos soluciones integrales de materiales de construcción por medio de nuestro robusto canal de distribución y el amplio reconocimiento de nuestras marcas, así como la operación dentro del marco de disciplina financiera que nos ha permitido mantener un balance sólido.*

*Estas cualidades corresponden a los cuatro elementos primordiales de la naturaleza y son representativos de las divisiones de la compañía: Tierra - Cemento - solidez financiera; Agua - Plásticos - flexibilidad e innovación; Fuego - Metales - pasión y generación de valor; y Aire - Construsistemas - eficiencia operativa, por lo que están representados en nuestro logo corporativo.*

# Pasión

# Solidez

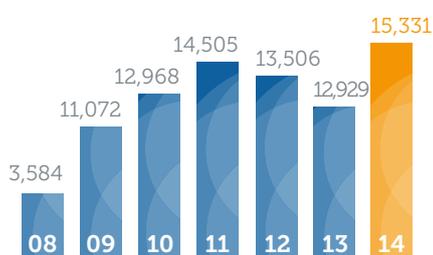
# Datos financieros relevantes

Elementia, S.A. de C.V., en millones de pesos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013

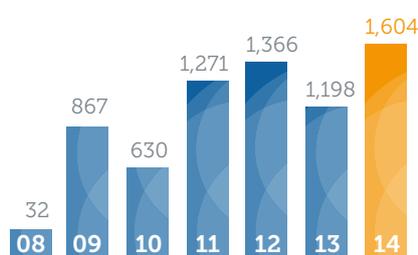
	2014	2013	Var. %
Ventas netas	15,331	12,929	18.6
Utilidad bruta	3,648	3,021	20.8
Utilidad neta consolidada	530	492	7.7
Flujo de operación (UAFIRDA) <sup>1</sup>	2,675	1,914	39.8
Activo total	28,279	26,224	7.8
Efectivo de inversiones	3,193	1,973	61.8
Clientes	2,144	2,382	(10.0)
Inventarios	2,471	2,250	9.8
Otros activos circulantes	1,184	1,483	(20.2)
Activo a largo plazo	19,287	18,136	6.3
Pasivo total	16,672	11,788	41.4
Pasivo circulante	7,555	3,978	89.9
Pasivo a largo plazo	9,117	7,810	16.7
Capital contable consolidado	11,607	14,436	(19.6)
Total participación de la no controladora	51	3,200	(98.4)
Total participación controladora	11,556	11,235	2.9

<sup>1</sup> UAFIRDA: Utilidad neta consolidada más o menos: pérdida por operaciones discontinuas, impuestos a la utilidad, participación en resultados de asociada, resultados cambiarios, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización.

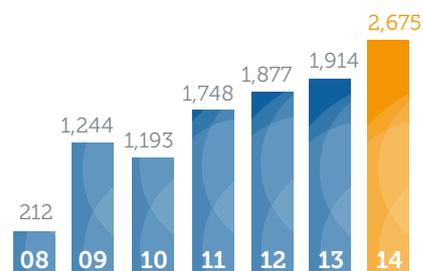
**Ventas**  
millones de pesos



**Utilidad de operación**  
millones de pesos



**UAFIRDA**  
millones de pesos



## Eventos relevantes

### Enero 2014

Elementia adquiere los activos del negocio de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos, que incluyen 3 plantas productivas. Con esta adquisición, la integración al canal de distribución y el cambio de marca a Allura®, Elementia fortalecerá su presencia e impulsará su crecimiento en Norteamérica.

### Septiembre 2014

Elementia llega al acuerdo para comprar el 47% de la tenencia accionaria de Lafarge en Cementos Fortaleza por US\$225 millones. El pago se realizará en dos tramos, el primero en diciembre de 2014 por el 80% del total y el segundo en diciembre de 2015, por el 20% restante.

### Noviembre 2014

Elementia emite un bono internacional (144A / Reg S senior unsecured notes) a 10 años por US\$425 millones, con un cupón fijo de 5.5%.

### Diciembre 2014

Elementia completa el prepago de la deuda sindicada en pesos.



## Eventos Subsecuentes

### Primer trimestre 2015

Fernando Ruiz Jacques asume el puesto de Director General de Elementia. Jaime Rocha Font es nombrado Director de la División Cemento.

## Presencia



## Ventas por división

porcentaje



## UAFIRDA por división

porcentaje



# Informe a la Asamblea de Accionistas

## Estimados Accionistas:

2014 fue un año de logros y cambios que forman parte de los cimientos de lo que será Elementia en los años venideros. Además de fortalecer nuestra oferta de soluciones integrales tanto para la industria de la construcción como para aplicaciones industriales, reforzamos también la solidez del balance.

El contexto económico mundial presentó grandes retos durante el año y, en consecuencia, el crecimiento económico de los diferentes países estuvo por debajo de lo esperado. Sin embargo, para Elementia fue un año sumamente dinámico, ya que cosechamos lo que empezamos a sembrar en el 2011 en la División Cemento y registramos un importante crecimiento en las divisiones Metales, Construsistemas y Plásticos. Esto se logró sin descuidar la disciplina financiera que nos hemos autoimpuesto. También se materializaron varios proyectos de gran calado que empiezan a dar forma a lo que queremos lograr en los próximos años.

Me siento complacido por los resultados logrados durante el 2014, que sin duda hablan de una buena gestión y un profundo compromiso de todo el personal con el presente y el futuro de la empresa. Dadas las condiciones sociodemográficas y económicas de los países en los que tenemos presencia, las oportunidades de mercado y las capacidades de la compañía, veo un gran potencial en el futuro de Elementia.

En el caso de Construsistemas, concretamos la adquisición de los activos de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos. Además de cambiarle el nombre a Allura, integramos estas operaciones a los sistemas de Elementia logrando sinergias operativas, logísticas y de servicio al cliente, entre otras. Esta adquisición apuntaló nuestra presencia y posicionamiento en el mercado norteamericano de la vivienda.

En la División Plásticos, continuamos creciendo la capacidad instalada y haciendo más eficientes las operaciones, con el fin de reducir nuestra estructura de costos y generar sinergias que nos ayuden a mantener el liderazgo.

En lo relacionado con la División Cemento, adquirimos el 47% de participación que Lafarge tenía en la alianza estratégica que iniciamos a mediados de 2013. Adicionalmente, logramos incrementar la utilización de la capacidad instalada de acuerdo con lo planeado y llegaremos al objetivo de producción en 2015.

En la División Metales, continuamos enfocándonos en optimizar costos y gastos; en este sentido, dimos un gran paso al reubicar la planta de Toluca en la planta de Celaya, integrando verticalmente la operación de metales con la consecuente optimización de los procesos productivos, de suministro y logísticos.

## UAFIRDA por división

millones de pesos

	2014	2013
Cementos	572	238
Metales	855	658
Construsistemas	959	806
Plásticos	160	137
Otros	129	75
<b>Consolidado</b>	<b>2,675</b>	<b>1,914</b>

*En el último trimestre del año, Elementia logró la exitosa colocación de un bono internacional a 10 años por US\$425 millones.*



En el último trimestre del año, Elementia logró la exitosa colocación de un bono internacional a 10 años por US\$425 millones, cuya demanda superó varias veces lo requerido. Esto refleja la confianza de los inversionistas en la compañía, en su estrategia, su disciplina financiera y su equipo directivo. Con dicho bono, ampliamos nuestro perfil de vencimientos, redujimos el costo financiero y fortalecimos el balance para continuar con la estrategia de crecimiento de una manera disciplinada.

En síntesis, el 2014 fue un año de crecimiento, un año de logros y un año de establecer nuevos cimientos para Elementia.

A principios del 2015, realizamos algunos cambios en el equipo directivo, que fortalecerán la organización y permitirán llevarla al futuro que hemos soñado:

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

Agradezco profundamente a Eduardo y a Antonio por su dedicación, compromiso y ejemplo, y felicito a Fernando y a Jaime por aceptar este nuevo reto. Estoy seguro de que superarán nuestras expectativas.

Por último, quiero agradecer a todos nuestros inversionistas, clientes, consumidores y, por supuesto, a nuestro equipo directivo y colaboradores, quienes nos han demostrado su confianza y alto compromiso con esta compañía. Muchas gracias.

**Francisco Javier del Valle Perochena**  
Presidente del Consejo de Administración

# Informe del Director General

*Buscamos ser la mejor alternativa para nuestros clientes, a quienes consideramos nuestros socios estratégicos, porque tenemos la certeza de que, si ellos ganan, nosotros también.*

Me es grato presentar ante ustedes el presente Informe Anual 2014 de Elementia, S.A de C. V., así como de sus empresas subsidiarias, el cual incluye los resultados de sus cuatro divisiones: Construsistemas, Plásticos, Metales y Cemento.

Elementia hace referencia a los cuatro elementos naturales: Agua, Aire, Fuego y Tierra. Cada una de nuestras divisiones tiene características propias que se relacionan con dichos elementos y, al mismo tiempo, en conjunto forman un todo, una empresa sólida, que responde a los retos con resultados tangibles, y que ve en el futuro tanto la oportunidad para cumplir cabalmente con los objetivos planteados, como el impulso necesario para seguir adelante y exceder con creces las expectativas.

El enfoque de Elementia es brindar una oferta de soluciones para la industria y la construcción; en este sentido, buscamos ser la mejor alternativa para nuestros clientes, a quienes además de ofrecerles los mejores productos y servicios, los consideramos nuestros socios estratégicos, porque tenemos la certeza que si ellos ganan, nosotros también lo hacemos.

En las siguientes líneas abordaré de manera breve lo que ustedes podrán encontrar en este informe: El entorno macroeconómico en el cual desarrollamos nuestras actividades, los resultados logrados y las expectativas que tenemos a futuro.

## **Entorno macroeconómico**

El sector de la construcción en México logró reponerse a la tendencia negativa que presentaba desde hacía varios años y en junio de 2014, de acuerdo con algunos organismos, se expandió de manera interanual en un 2.2%, logrando así su primer registro positivo desde 2012, a pesar del complicado entorno económico global y de las limitadas expectativas de crecimiento de la economía en general.

Algunas acciones gubernamentales han contribuido, en mayor o menor medida, a estos resultados, al igual que en otros países de Latinoamérica, como Brasil y Colombia, donde se han instrumentado programas para el desarrollo de infraestructura y vivienda. Cabe mencionar que en el caso de Colombia, el sector de la construcción fue el principal protagonista del desempeño del PIB con incrementos mayores al 10% para el segundo trimestre del 2014.

Como resultado del anuncio y de las tendencias positivas mostradas previamente, se espera que el sector crezca 4.4% para el presente año y que alcance una expansión de 6.2% en el 2016. Sin embargo, algunos analistas esperan una desaceleración con tasas de crecimiento de 5.1% para el 2017 y de 4.8% para el 2018. Lo cual, sin lugar a dudas, nos impone nuevos y estimulantes retos.

## Resultados

El 2014 fue un año desafiante. Al inicio las expectativas eran poco favorables, pero gracias a nuestra solidez financiera, a la estrategia, al talento que hay en la empresa y al compromiso que tenemos con nuestros grupos de interés, logramos los objetivos anuales que nos planteamos y sentamos los cimientos para continuar con la estrategia de crecimiento de la compañía.

Con base en nuestra estrategia de expansión geográfica, en particular en la División Construsistemas, al principio del año realizamos la adquisición de los activos de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos. Con esta adquisición impulsamos nuestra presencia en este país, aprovechando las sinergias logísticas que estas operaciones tienen con la planta de Nuevo Laredo, para poder cubrir en su totalidad el mercado de Estados Unidos.

Asimismo, con la finalidad de fortalecer el balance y así continuar con la estrategia de crecimiento, en noviembre de 2014 emitimos nuestro primer bono internacional por US\$425 millones, con vencimiento en el 2025 y una tasa fija de cupón de 5.5%. Dichos recursos se utilizaron para dos propósitos principales:

- El primero fue prepagar una deuda en pesos mexicanos equivalente a US\$160 millones y, al hacerlo, extendimos nuestro perfil de vencimiento, redujimos el costo financiero y mejoramos la flexibilidad financiera para otras posibles inversiones dentro de nuestra política de disciplina financiera.
- El segundo está relacionado con el acuerdo que logramos con Lafarge para adquirir el 47% de su tenencia en Cementos Fortaleza por un total de US\$225 millones. En diciembre de 2014 ejecutamos dicho acuerdo y realizamos el primer pago equivalente al 80% del valor acordado; el segundo y último pago se realizará en diciembre de 2015.

*Al principio del año realizamos la adquisición de los activos de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos.*

pago de deuda equivalente a

**US\$160**



*La División Cemento fue la que más creció, al pasar de un UAFIRDA en 2013 de \$238 millones a \$572 millones en 2014, lo que representa un crecimiento de más del 140%.*

Considerando estos movimientos, la relación Deuda Neta a UAFIRDA al final del 2014 fue de 2.7x; nuestra política interna es de 2.0x, por lo que tenemos el objetivo de llevar nuestro nivel de apalancamiento dentro de los parámetros de dicha política para mediados de 2016 o antes.

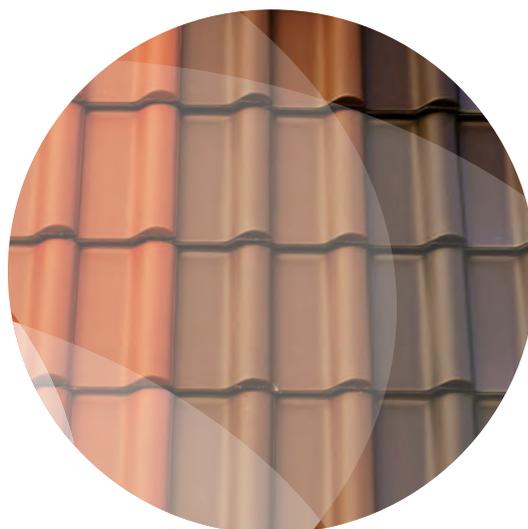
En lo referente a los resultados financieros, logramos un crecimiento de 40% en el UAFIRDA, al pasar de un consolidado de \$1,914 millones en 2013 a \$2,675 millones en 2014. Al igual que la empresa, en general, cada una de las divisiones logró un crecimiento importante.

La División Cemento fue la que más creció, al pasar de un UAFIRDA en 2013 de \$238 millones a \$572 millones en 2014, lo que representa un crecimiento de más de 140%. El principal elemento de crecimiento fue el incremento en la utilización de capacidad instalada, que se ejecutó de acuerdo a lo planeado; éste será también uno de los principales factores de crecimiento en el 2015, ya que durante este año lograremos el objetivo de utilización de capacidad instalada.

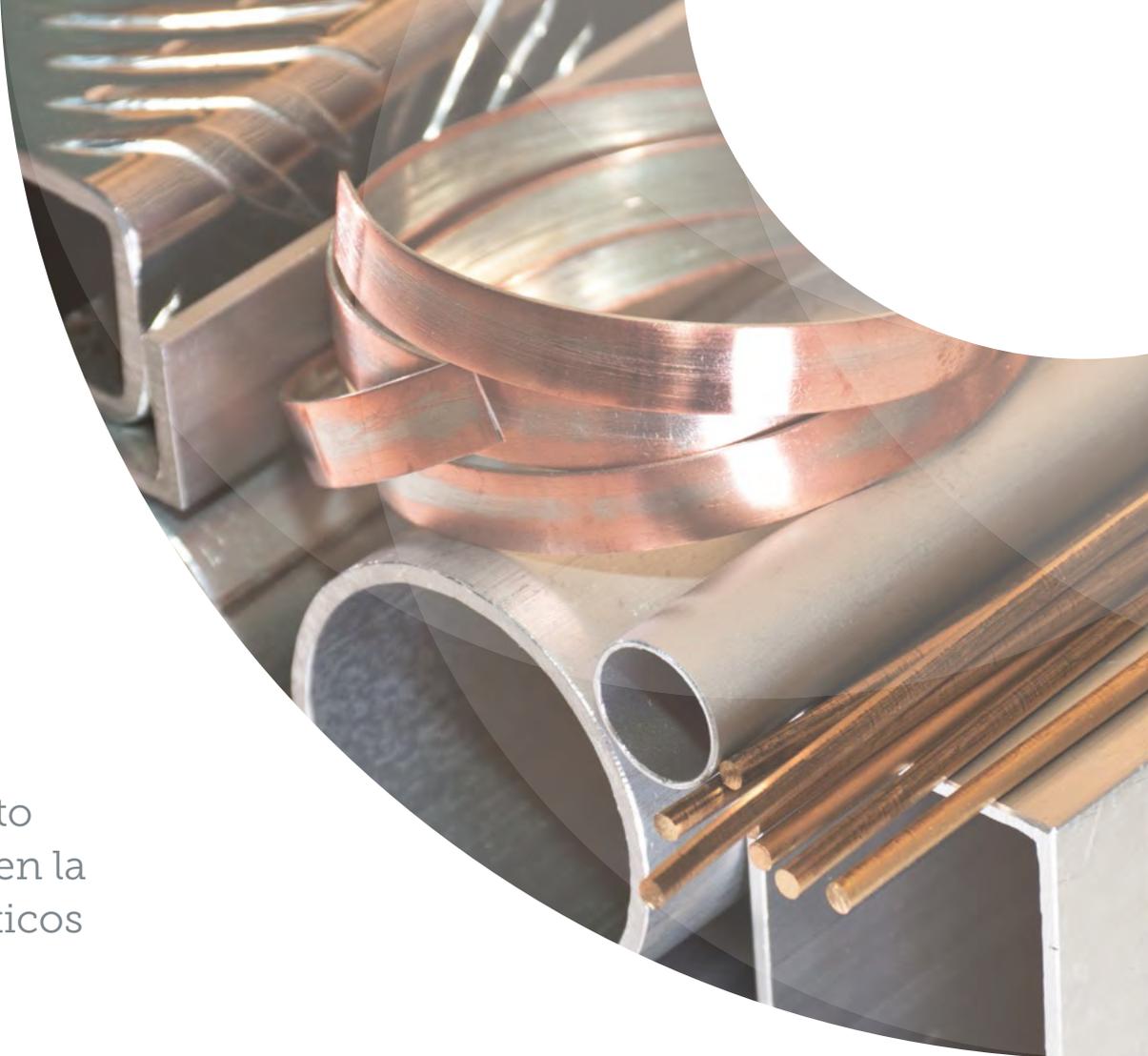
Por su parte, la División Metales creció 30%, al pasar de \$658 a \$855 millones de UAFIRDA. Para alcanzar dicha cifra, la optimización de los procesos a través de la inversión fue fundamental, ejemplo de ello fue el traslado de las operaciones de Toluca a la planta de Celaya, donde ahora las operaciones están integradas verticalmente y atienden, entre otros, mercados especializados como el de la tubería de aleaciones de cobre y níquel, para la cual Elementia es el único proveedor en el continente americano y uno de los ocho existentes en el mundo.

La División Construsistemas creció 19% en comparación con el año anterior, llegando a \$959 millones de UAFIRDA; además de iniciar el 2014 con la adquisición de los activos de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos, los cuales se encontraban en números rojos; posterior a su incorporación a Elementia y al lanzamiento de nuestra marca Allura, logramos darle la vuelta y actualmente trabaja con buenos márgenes.

En el caso de la División Plásticos también se optimizaron las operaciones, lo cual derivó en una reducción de costos y un crecimiento de 17% en UAFIRDA en comparación con 2013.



**30%**  
de crecimiento  
en UAFIRDA en la  
División Metales



# 17%

de crecimiento  
en UAFIRDA en la  
División Plásticos

## Expectativas

En resumen, Elementia está posicionada estratégicamente para captar el potencial de crecimiento en las diferentes regiones del continente americano en las que participa, con base en los siguientes factores:

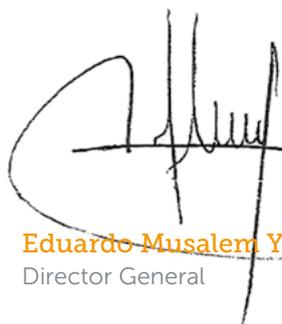
- El crecimiento de la industria de la vivienda en Estados Unidos, así como una mayor estabilidad económica.
- El crecimiento de la clase media en Latinoamérica, tanto en términos demográficos como económicos, con el consecuente incremento en la demanda de vivienda e infraestructura.
- Los planes gubernamentales de vivienda e infraestructura en varios países de la región.
- El déficit de vivienda e infraestructura en la región.
- El crecimiento potencial del PIB per cápita de los países del continente americano.

Nuestra diversificación y presencia geográfica representan un impulso a nuestras operaciones y resultados. Estamos seguros que éstos continuarán con la tendencia positiva que hemos logrado hasta ahora, gracias a la conjunción de solidez financiera, el reconocimiento de nuestras marcas y productos, el talento de nuestros directivos y el compromiso de todos nuestros colaboradores.

No me resta más que agradecer la confianza depositada en Elementia y enfatizar que la estrategia que nos ha llevado a la posición actual se mantendrá para lograr los objetivos que nos hemos planteado, dentro del marco de disciplina financiera que nos caracteriza.

Del mismo modo, quiero agradecer la confianza y apoyo que recibí durante los años en los que colaboré con Elementia. A principios del 2015 Fernando Ruiz Jacques asumirá la posición de Director General para continuar con la estrategia de crecimiento de la compañía.

Atentamente,



**Eduardo Musalem Younes**  
Director General

# Elementia de un vistazo

## Construsistemas

### Productos:

Tejas, techos, paneles interiores exteriores y materiales para acabados

### Mercados:

Industria de la construcción e infraestructura

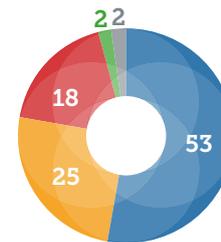
### UAFIRDA

millones de pesos



### Volumen de ventas por producto

porcentaje



Laminas, tejas y moldeados  
Molduras  
Paneles  
Cielos rasos  
Otros

## Plásticos

### Productos:

Tinacos, cisternas, tanques sépticos, láminas traslúcidas y laminados y termoformados

### Mercados:

Industria de la construcción, alimenticia y de la publicidad

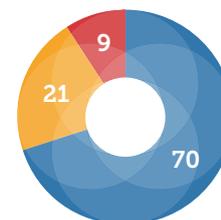
### UAFIRDA

millones de pesos



### Volumen de ventas por producto

porcentaje



Laminados y termoformados  
Tinacos  
Otros

## Metales

### Productos:

Lámina, tubería, barras, alambres y conexiones de cobre y sus aleaciones

### Mercados:

Industria automotriz, eléctrica y electrónica, aire acondicionado y refrigeración, intercambiadores de calor, industria petroquímica e industria en general

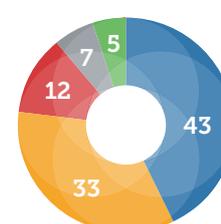
### UAFIRDA

millones de pesos



### Volumen de ventas por producto

porcentaje



Tubos  
Láminas  
Sólidos  
Conexiones  
Otros

## Cementos

### Productos:

Cemento

### Mercados:

Industria de la construcción y autoconstrucción

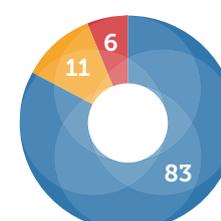
### UAFIRDA

millones de pesos



### Volumen de ventas por producto

porcentaje



Cemento gris  
Mortero  
Cemento blanco



# Solidez

## cimentada en su fortaleza financiera

Gracias a la disciplina financiera que Elementia ha seguido y a la solidez de los resultados económicos, hemos podido avanzar en la estrategia de crecimiento, que incluye tanto crecimiento orgánico como por medio de adquisiciones, fusiones, alianzas estratégicas y la construcción de nuevas plantas productivas, buscando la generación de valor adicional y maximizando la rentabilidad.

En noviembre de 2014, Elementia emitió un bono internacional (144A/Reg S) a 10 años por US\$425 millones con un cupón fijo de 5.5% para:

- Prepagar una deuda sindicada en pesos equivalente a US\$160 millones y así extender su perfil de vencimiento y reducir el costo financiero.
- Realizar el primer pago por US\$180 millones a Lafarge por la adquisición de su 47% de tenencia accionaria en Cementos Fortaleza.
- Fortalecer el balance para continuar con la estrategia de crecimiento.

Como parte relevante de la estrategia de crecimiento, a mediados de 2013 arrancamos la planta El Palmar, una planta con tecnología de punta ubicada en el estado de Hidalgo, cuya capacidad es de 1 millón de toneladas por año. También iniciamos la alianza estratégica con Lafarge, gracias a la cual, al sumar sus operaciones en México, logramos una capacidad instalada total de 2 millones de toneladas por año, 100% integradas a las materia primas.

De acuerdo con el plan, la nueva planta incrementó gradualmente su índice de utilización en 2014 y seguirá incrementándola hasta llegar al nivel óptimo en 2015. Lo anterior contribuyó de manera importante al crecimiento de los resultados económicos y los márgenes de operación de la compañía, apoyando así nuestra generación de valor y rentabilidad.

Con el propósito de consolidar operaciones, en septiembre de 2014 llegamos al acuerdo de comprarle a Lafarge el 47% de participación que tenía en Cementos Fortaleza, por US\$225 millones. Conforme al acuerdo, el 80% de dicho monto se efectuó en diciembre de 2014 y el 20% restante se realizará en diciembre de 2015.

Estas iniciativas reflejan tanto la visión de largo plazo de la compañía como el compromiso de los accionistas para reinvertir las utilidades a fin de apoyar la estrategia de crecimiento de una manera rentable y financieramente sólida.



*Compra del  
47% de Lafarge  
en Cementos  
Fortaleza.*

*La Tierra, elemento de la naturaleza  
sinónimo de lo estable y lo sólido, es  
también el sustento de todo lo que existe  
sobre el planeta.*

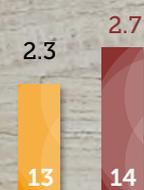
*De la tierra obtenemos nuestras materias primas  
como la caliza, a la cual estamos integrados en  
nuestras 3 plantas de la División Cemento.*

*La solidez financiera, reflejada en los resultados de la  
compañía y enfatizada con la emisión de un bono  
internacional por US\$425 millones, es el cimiento  
que nos permitirá continuar con la estrategia  
de crecimiento.*

**Deuda neta**  
millones de pesos



**Deuda neta a UAFIRDA**  
veces





*El Agua, elemento sinónimo de flexibilidad y adaptación para llegar siempre al objetivo a pesar de cualquier obstáculo, se refleja en nuestro amplio portafolio de soluciones integrales y marcas, así como en nuestra amplia presencia geográfica y extensa red de distribución. Por medio de ellas servimos a nuestros clientes, con el soporte y reconocimiento de nuestras marcas.*

*Con una extensa gama de productos, la División Plásticos ofrece soluciones que van desde aislamientos térmicos y acústicos para techos, tinacos y cisternas para almacenamiento de agua hasta vasos y platos desechables.*

*Entrega de soluciones integrales de productos para la construcción.*

# Flexibilidad

## cimentada en la diversificación de su portafolio de productos

Nuestra presencia en el continente americano ha crecido, rebasando fronteras gracias al posicionamiento y reconocimiento de nuestras diferentes marcas en el mercado, sustentados en un portafolio de soluciones integrales para la industria de la construcción que entregamos con calidad reconocida, confiabilidad de abasto, y una constante innovación para satisfacer las necesidades de nuestros clientes en los mercados de América. Adicionalmente, hemos expandido nuestra presencia comercial a Europa, lo que nos da una flexibilidad operativa única y una cobertura sin comparación.

Esta cobertura se ha logrado gracias a nuestros más de 5 mil distribuidores y la amplia red de puntos de venta, así como a nuestra presencia productiva con 26 plantas en 9 países del continente americano: Estados Unidos, México, El Salvador, Ecuador, Honduras, Costa Rica, Colombia, Bolivia y Perú.



marca inspirada en el maestro albañil mexicano por su dedicación, tenacidad y trabajo, ofrece el respaldo de productos elaborados con los más altos estándares de calidad, que superan ampliamente la normatividad mexicana.



con las submarcas Cempanel y Colorcel, tiene una presencia de más de 75 años y ha evolucionado constantemente para entregar soluciones integrales para aplicaciones tanto en exteriores como en interiores.



ofrece un portafolio de soluciones integrales de alta tecnología en fibrocemento; cuenta con 15 marcas comerciales líderes en los mercados en los que participa, entre las que destacan Eureka, Fibrolit, Plystone, Plyrock, Siding, Fachada Tek, Molducem, Fibrocel, Plydeck, Plydekor y Plycolor.



con más de 70 y 35 años de liderazgo en el mercado, respectivamente, gracias a la innovación de sus soluciones y a la promesa de valor de productos "para toda la vida"; esta promesa no se refiere tan sólo a los productos, también ofrece protección, durabilidad, economía y tradición, por lo cual se han convertido en distintivos para las familias colombiana, ecuatoriana y boliviana.



marca ampliamente reconocida tanto en el mercado mexicano como en los 37 países a los que se exporta, debido a la amplia gama de soluciones industriales y para la construcción.



son algunas de las principales marcas de la División Plásticos, que ofrecen una amplia gama de soluciones: desde techos, tinacos, fosas sépticas, aislamientos térmicos y acústicos para techos, hasta vasos y platos desechables.

# Pasión

## por la innovación cimentada en desarrollo e investigación

La propuesta de valor de Elementia es ofrecer soluciones integrales para la industria de la construcción, con un enfoque primordial en satisfacer las necesidades de nuestros clientes. Esta propuesta de valor está compuesta por:

- Calidad y desempeño de nuestros productos superiores a los del mercado.
- Reconocimiento y posicionamiento de marcas.
- Amplia presencia geográfica y red de distribución incomparable, que se traduce en confiabilidad de suministro para nuestros clientes.
- Productor de bajo costo en constante proceso de incrementar su eficiencia.
- Productos hechos a la medida.
- Innovación de productos para abastecer a segmentos de mercado de mayor valor agregado.

A lo largo de su historia, en Elementia hemos desarrollado nuevas soluciones en todas las categorías de productos, manteniendo el enfoque de mejorar la calidad de vida de las personas. Estamos comprometidos con seguir haciéndolo, satisfaciendo las nuevas necesidades de los clientes con pasión por el servicio al cliente.

- En los mercados de paneles y techos de fibrocemento, nos diferenciamos entregando diseños únicos que, además de mantener los estándares de calidad y la vida del producto, ofrecen el valor agregado de estar "listos para usarse", con diseños y texturas que no requieren de un acabado adicional, como podría ser la pintura. Como ejemplo, durante 2014 lanzamos un piso de uso rudo para vestíbulo de hotel que da la apariencia de madera pero tiene la resistencia y durabilidad del cemento.
- En la División Metales, desarrollamos constantemente productos hechos a la medida para aplicaciones específicas de nuestros clientes.
- En nuestras 4 divisiones, continuamente desarrollamos nuevos productos dentro de las líneas y nichos existentes, al tiempo que buscamos sinergias que generen un crecimiento continuo y rentable.

La misma pasión que nos lleva a buscar nuevas y mejores soluciones para nuestros clientes, nos impulsa también a generar valor para nuestros accionistas por medio del retorno sobre las inversiones que se realizan en la compañía. Como ejemplos podemos mencionar los siguientes:

- Apenas a un año y medio del arranque de las operaciones de cemento, el margen de UAFIRDA a ventas es de 33%, con una creciente utilización de capacidad.
- A menos de un año de haber completado la adquisición de las plantas de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos, alcanzamos resultados positivos; entre otros factores, por cambiar la formulación de los productos para cumplir con los estándares de Elementia, que son superiores a los del mercado, así como por integrar estas operaciones a nuestros sistemas operativos y de servicio al cliente.



*El Fuego refleja la pasión de la empresa y sus colaboradores por satisfacer las necesidades de nuestros clientes y generar valor tanto para nuestros accionistas como para las comunidades que nos rodean. Para Elementia, la generación de valor implica tres dimensiones: económica, social y ambiental.*

*Pasión que se refleja en la constante innovación, enfocada tanto en el desarrollo de nuevos productos así como en la optimización de los procesos productivos, buscando incrementar las ventajas competitivas.*

*Con el fuego transformamos el metal en productos de cobre y sus aleaciones para aplicaciones industriales y para la industria de la construcción.*

*Enfoque en la satisfacción de las necesidades de los clientes por medio de la innovación.*

*Reducción del costo de operación en la División Metales, como resultado de iniciativas de eficiencia operativa.*

*El Aire refleja la ligereza, misma que Elementia traduce en eficiencia en costos y una estructura operativa esbelta. Continuamente buscamos procesos más eficientes que nos mantengan como el productor de más bajo costo en las 4 divisiones de la compañía.*

*Como ejemplo de estos procesos, trasladamos la planta de metales de Toluca a Celaya para integrar la operación desde la forja y uniones, hasta los productos finales.*

*La División Construsistemas está orientada principalmente a sistemas de construcción ligera que se utilizan en construcciones verticales y en algunos segmentos específicos como el agropecuario.*



# Eficiencia

## cimentada en la optimización de operaciones

La eficiencia o ligereza operativa, así como el enfoque en los márgenes de operación, son algunas de las plataformas de competitividad de Elementia. Dado lo anterior, el crecimiento de la compañía, tanto orgánico como por medio de alianzas estratégicas, fusiones y adquisiciones, se ha dado bajo una clara disciplina financiera y operativa. De esta forma, hoy 5 de las 10 plantas de la División Plásticos son huéspedes de plantas de la División Construsistemas, generando importantes sinergias operativas, logísticas y administrativas.

Conforme a la filosofía de eficiencia, y de la mano de la experiencia operativa que aportó Lafarge y que fue asimilada por Elementia en la alianza estratégica con Cementos Fortaleza, el margen de UAFIRDA a ventas de la División Cemento creció durante el 2014, en la medida en que fuimos incrementando la utilización de la capacidad instalada y comenzamos a utilizar combustibles alternos (como llantas u otro tipo de desechos), ayudando así también al cuidado del medio ambiente.

Del mismo modo, durante los últimos 5 años hemos realizado importantes inversiones para mejorar el rendimiento de las materias primas, reducir el consumo de energéticos, hacer más eficiente el uso de combustibles y maximizar el rendimiento de los principales equipos productivos. Entre estas inversiones se encuentra la reubicación de la planta de forja de Toluca a la planta de Celaya, con lo que, adicionalmente, se optimizaron los costos logísticos entre las operaciones de la División Metales, integrando totalmente la operación.

El enfoque en sistemas de construcción ligera de las divisiones Construsistemas y Plásticos nos posiciona de manera favorable en la nueva tendencia de construcción de vivienda en México. Las reglas del juego cambiaron y ahora, en vez de privilegiar desarrollos habitacionales horizontales en las periferias de las ciudades, se prefiere desarrollar conjuntos habitacionales verticales dentro de las ciudades. Estas nuevas reglas promueven, además, la renovación de construcciones existentes. Los sistemas de construcción ligera que fabrica y comercializa Elementia son idóneos para este tipo de desarrollos, por lo que estamos estratégicamente posicionados tanto en el mercado mexicano como en el de Estados Unidos para captar la nueva tendencia de construcción del primero, y la recuperación de la construcción de vivienda, en el segundo.

# Desarrollo sustentable

La responsabilidad social y nuestro compromiso con el medio ambiente son parte de la cultura y los valores de Elementia. Estamos seguros de que el desarrollo sustentable es el camino correcto para lograr la viabilidad de largo plazo como empresa y como país.

En congruencia con este compromiso, mantenemos programas de apoyo a las comunidades que rodean nuestras operaciones y tenemos acuerdos de vinculación y capacitación con las principales universidades de los países en los que operamos.

Con el mismo enfoque, los colaboradores de Elementia desarrollan proyectos y hacen aportaciones en conjunto con Fondo Unido para apoyar el bienestar de la sociedad.

Adicionalmente, y de manera constante, Elementia realiza aportaciones a Fundación Kaluz (<http://www.fundacionkaluz.org/>) quien, a su vez, cuenta con diversos programas y proyectos de apoyo a la sociedad, para mejorar su calidad de vida. Estos programas, en los que participan activamente los colaboradores de Elementia, cubren necesidades básicas y fomentan la educación, el deporte, la salud y las artes.

*Elementia realiza aportaciones a Fundación Kaluz quien, a su vez, cuenta con diversos programas y proyectos de apoyo a la sociedad, para mejorar su calidad de vida.*





*En Elementia, buscamos tener resultados en tres dimensiones: económica, social y ambiental.*

*Estamos comprometidos con el crecimiento sustentable y responsable con el medio ambiente y la sociedad.*

# Análisis y discusión de resultados

Elementia, S.A. de C.V., cifras en millones de pesos, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Estados de resultados	2014	2013	Var. %
Ventas netas	15,331	12,929	18.6
Costo de ventas	11,683	9,908	17.9
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,648</b>	<b>3,021</b>	<b>20.8</b>
Gastos de operación	2,228	2,125	4.8
Otros ingresos	(184)	(301)	(38.9)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,604</b>	<b>1,198</b>	<b>33.9</b>
Intereses pagados	(506)	(421)	20.2
Intereses ganados	80	45	73.9
Pérdida cambiaria	191	(49)	291.8
Otros gastos financieros	(118)	(49)	140.8
<b>Resultado integral de financiamiento</b>	<b>(736)</b>	<b>(473)</b>	<b>55.6</b>
Participación en afiliadas subsidiarias	-	4	(100.0)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>869</b>	<b>729</b>	<b>19.2</b>
Impuestos a la utilidad	(246)	(177)	39.0
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>623</b>	<b>552</b>	<b>12.9</b>
Pérdida por partidas discontinuadas	(93)	(60)	55.0
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>530</b>	<b>492</b>	<b>7.7</b>
<b>UAFIRDA<sup>1</sup></b>	<b>2,675</b>	<b>1,914</b>	<b>39.8</b>
Margen a ventas	17.4%	14.8%	2.6

<sup>1</sup> UAFIRDA: Utilidad de operación más depreciación, amortización, otros gastos e ingresos y participación de los trabajadores en las utilidades

**19%**  
de crecimiento en  
ventas consolidadas  
vs 2013

## Resultados consolidados

Las ventas netas consolidadas del 2014 llegaron a \$15,331 millones, lo que representa un crecimiento de 19% con respecto a los \$12,929 millones logrados en el 2013. Las cuatro divisiones de la compañía mostraron un crecimiento relevante, siendo las más significativas las divisiones Cemento y Construsistemas. Uno de los principales factores de crecimiento fue el incremento en el volumen de venta en las divisiones Cemento, Construsistemas y Metales; en esta última, el volumen compensó la caída del precio internacional del cobre, que pasó de 3.34 centavos de dólar por libra en el 2013 a 3.12 centavos de dólar en el 2014.

El UAFIRDA (Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización por sus siglas en inglés) alcanzó \$2,675 millones en el 2014, mostrando un 40% de incremento sobre los \$1,914 millones logrados en el 2013. Adicionalmente el margen UAFIRDA a Ventas pasó de 15% en 2013 a 17% en 2014 como resultado de una mayor eficiencia en las operaciones en las cuatro divisiones de Elementia, así como la mayor contribución de la División Cemento, que tiene un margen superior a las demás Divisiones.

La Utilidad Neta Consolidada del 2014 ascendió a \$530 millones, lo que representó un incremento del 8% con respecto a los \$492 millones del 2013.

## Nivel de apalancamiento

La deuda bruta al cierre del 2014 fue de \$10,384 millones, esto es un incremento de \$4,006 millones respecto a los \$6,378 millones al cierre del 2013. Dicho incremento se debe a la emisión del Bono Internacional por US\$425 millones (equivalente a \$6,255 millones al cierre del ejercicio 2014).

Los recursos del bono internacional se utilizaron para pagar deuda y el 47% de tenencia accionaria de Lafarge en Cementos Fortaleza:

- Se pagó de manera anticipada un préstamo sindicado con varios bancos internacionales en pesos por \$2,030 millones y un préstamo también en pesos con HSBC por \$120 millones.
- Se realizó el primer pago a Lafarge (80% del valor acordado) por el 47% de tenencia accionaria que dicha compañía tenía en la JV "Cementos Fortaleza"

La relación de deuda neta a UAFIRDA fue 2.7 veces y la cobertura de intereses 5.3 veces al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con lo esperado y cumpliendo con las restricciones financieras (covenants) estipuladas por las instituciones financieras.

Con la emisión del bono internacional y el prepago de la deuda en pesos, actualmente el 70% de la deuda bruta es de largo plazo.

## Resultados por División

### División Cemento

Las ventas del 2014 ascendieron a \$1,747 millones, un 67% de incremento en comparación con los \$1,046 millones del 2013, principalmente por un 89% de incremento en el volumen de ventas derivado de (i) un periodo de operación de 5 meses en 2013 y 12 meses en 2014, y (ii) el incremento en la producción de acuerdo al plan para llegar a un nivel óptimo de utilización de capacidad en el 2015. Por otro lado, a partir de octubre de 2014 se inició con la operación del negocio de concreto premezclado.

El UAFIRDA generado en el 2014 fue de 572 millones, un aumento de 334 millones respecto al 2013. Al cierre del 2014, hemos logrado llegar a un balance de ventas en sacos del 70% del volumen y mantenemos el objetivo de llegar al 80% de volumen de ventas en sacos, atendiendo de esta manera primordialmente el segmento de autoconstrucción.

En septiembre de 2014 se llegó al acuerdo de compra del 47% que Lafarge tenía en Cementos Fortaleza por US\$225 millones. En diciembre de 2014 se realizó el pago por el 80% de dicho monto, conforme al acuerdo, y el 20% restante se realizará en diciembre de 2015.

### División Metales

La División Metales logró ventas netas de \$7,218 millones en el 2014, 4% superiores a los \$6,919 millones reportados en el 2013. Lo anterior es principalmente derivado de un mayor volumen y efectos de tipo cambiario que compensaron la disminución del precio de los metales, principalmente el cobre, que tuvo un precio promedio de 3.12 centavos de dólar por libra en el 2014 y 3.34 centavos de dólar por libra en el 2013.

El UAFIRDA de 2014 ascendió 30% a \$855 millones, comparado con el 2013 que registró \$658 millones. Además de los temas mencionados anteriormente, el UAFIRDA incrementó gracias a iniciativas de reducción de costos y mayor eficiencia en el aprovechamiento del metal, derivado de la implementación del proceso de fundición continua, así como a la integración de las operaciones en la planta Celaya, como resultado del traslado de la operación de la planta Toluca a Celaya.

40%  
de crecimiento en  
UAFIRDA vs 2013



*En el 2014, la División Construsistemas alcanzó ventas netas de \$5,235 millones, 31% superiores a las del 2013, que fueron de \$3,981 millones.*



#### **División Construsistemas**

En el 2014, la División Construsistemas alcanzó ventas netas de \$5,235 millones, 31% superiores a las del 2013, que fueron de \$3,981 millones, principalmente por un mayor volumen de ventas derivado de un contrato de venta con el gobierno en México y la integración de Allura, la adquisición realizada en febrero del 2014 de los activos de fibrocemento de Saint Gobain en Estados Unidos.

El UAFIRDA de la división registró \$959 millones en 2014, 19% más que los \$806 millones logrados en 2013. Dado que la operación en Estados Unidos tuvo un margen inferior al resto de las operaciones, el margen consolidado de la División Construsistemas se redujo de 20% en 2013 a 18% en 2014.

#### **División Plásticos**

La División Plásticos reportó ventas por \$839 millones en el 2014, 13% superiores a las reportadas en el 2013 por \$743 millones; lo anterior debido a un incremento de 10% en el volumen de venta y una mezcla diferente de producto-precio que llevó a un incremento de 3% en el precio de venta, principalmente en tinacos y techos para las regiones Norte (México) y Andina (Colombia).

El UAFIRDA mostró un incremento de 17%, llegando a \$160 millones en 2014 comparados con \$137 millones en 2013, como consecuencia de mayor volumen y precio, así como de las sinergias operativas y logísticas con la División Construsistemas.

**140%**  
de crecimiento en  
UAFIRDA vs 2013 en la  
División Cemento



# Consejo de **Administración**

## **Presidente del Consejo**

Francisco Javier del Valle Perochena

## **Secretario** (no miembro)

Juan Pablo del Río Benítez

## **Pro-Secretario** (no miembro)

Santiago Bernard Covelo

## **Consejeros Propietarios**

Francisco Javier del Valle Perochena

Antonio del Valle Perochena

Eduardo Domit Bardawil

Jaime Ruiz Sacristán

Gerardo Kuri Kaufmann

Alfonso Salem Slim

Antonio Gómez García

## **Consejeros Independientes**

Eugenio Clariond Rangel

Divo Milán Haddad

José Kuri Harfush

Juan Rodríguez Torres

## **Comité de Auditoría**

Juan Rodríguez Torres (Presidente)

Eugenio Clariond Rangel

Divo Milán Haddad

## **Funcionarios**

### **Director General**

Eduardo Musalem Younes

### **Director Administración y Finanzas**

Víctor Hugo Ibarra Alcázar

### **Director Relación con Inversionistas**

Juan Francisco Sánchez Kramer

### **Director Jurídico**

Santiago Bernard Covelo

### **Director de Auditoría Interna**

Luis Antonio García Lima

### **Director División Cemento**

Antonio Taracena Sosa

### **Director División Metales**

Gustavo Arce del Pozo

### **Director División Construsistemas y Plásticos**

Fernando Ruiz Jacques

# Gobierno Corporativo

En Elementia nos regimos por principios de gobierno corporativo que enmarcan nuestras operaciones y sustentan nuestros resultados. Como empresa con emisiones de deuda inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), nos apegamos a la legislación mexicana y, específicamente, a la Ley del Mercado de Valores. También nos adherimos a los principios establecidos en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, avalado por el Consejo Coordinador Empresarial. Dado lo anterior, en el 2014 cambiamos la estructura del Consejo de Administración incorporando a cuatro consejeros independientes.

Para el desarrollo de sus funciones, determinar la estrategia corporativa, definir y supervisar la implementación de los valores y la visión que nos identifican, así como aprobar las transacciones entre partes relacionadas y aquellas que se lleven a cabo en el curso ordinario de negocios y conforme a nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración se apoya en los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, cuyos miembros, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes.

## Comité de Auditoría

Entre las funciones del Comité de Auditoría se mencionan las siguientes: evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna de la compañía para identificar cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos, no relacionados con la auditoría; revisar los estados financieros de la compañía; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditoría interna y externa, así como de 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.

## Información para inversionistas

El objetivo fundamental es asegurar que nuestros accionistas e inversionistas cuenten con información suficiente para poder evaluar el desempeño y progreso de la organización; para ello, contamos con un área encargada de mantener con ellos una comunicación abierta y transparente.

*El objetivo fundamental es asegurar que nuestros accionistas e inversionistas cuenten con información suficiente para poder evaluar el desempeño y progreso de la organización.*



# Informe del comité de auditoría

México, D.F. a 21 de abril de 2015

## Al Consejo de Administración de Elementia, S. A. de C. V.

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría de Elementia, S.A. de C.V., informo lo siguiente:

Durante el ejercicio se llevaron a cabo sesiones del Comité en las siguientes fechas: 11 de julio, 26 de agosto, 02 de septiembre y 20 de octubre de 2014 y 19 de enero y 20 de abril de 2015; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Elementia que fueron requeridos. Las actividades y resoluciones acordadas fueron documentadas en las actas respectivas.

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

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

### I. Operaciones con partes relacionadas

Se revisaron las operaciones con partes relacionadas, verificando que se llevaran a cabo de acuerdo con las políticas previamente aprobadas por el Comité y no se observaron movimientos atípicos.

### II. Evaluación del Sistema de Control interno

Hemos revisado las evaluaciones realizadas por Auditoría Interna, Auditoría Externa y la Dirección General, en consecuencia, se ha definido un Sistema de Control Interno en Elementia que cumple con los objetivos de la Administración y brinda una seguridad razonable para prevenir o detectar errores e irregularidades materiales en el curso normal de sus operaciones; sin embargo, dicho sistema se encuentra en proceso de mejora continua, consolidación y estandarización en todas las áreas y actividades de la compañía y sus subsidiarias.

### III. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría se ha mantenido atento a las necesidades del área de Auditoría Interna para que cuente con los recursos humanos y materiales necesarios para el adecuado desempeño de su función. Al respecto, se dio seguimiento a los programas de trabajo y actividades establecidas durante el ejercicio 2014. Asimismo, los miembros del Comité se han reunido con el Director de Auditoría Interna sin la presencia de otros funcionarios de la empresa para recibir y discutir la información que se ha considerado conveniente.

### IV. Evaluación del desempeño de Auditoría Externa

Se continuó utilizando los servicios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) como Auditores Externos de la Sociedad. Los honorarios correspondientes al ejercicio 2014 fueron debidamente revisados y aprobados.

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

Asimismo, se evaluaron las labores de los Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y del Socio encargado, las

cuales se consideraron satisfactorias. Los señores Auditores Externos confirmaron su independencia.

Los miembros del Comité se han reunido con el Auditor Externo sin la presencia de los funcionarios de la empresa, y se obtuvo colaboración plena para recibir información adicional sobre los asuntos tratados en los casos en los que les fue solicitado.

### V. Información Financiera

Los Estados Financieros de la Sociedad se discutieron durante las sesiones del comité con los ejecutivos responsables de su elaboración y revisión sin que existieran observaciones graves a la información presentada.

De la misma manera, se revisaron y discutieron los Estados Financieros Dictaminados correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron aprobados por este Comité.

### VI. Hechos Significativos

En las diversas sesiones se revisó el informe relativo al avance en implementación de sistema SAP.

Asimismo, se presentaron a este Comité los avances en la preparación de la colocación y gestiones del proceso para la oferta inicial global de acciones de la compañía en mercados bursátiles.

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

### VII. Políticas Contables

Se revisaron y aprobaron las principales políticas contables seguidas por Elementia, en términos de la información recibida con motivo de nuevas regulaciones.

Las políticas y criterios contables y de información seguidas por Elementia se consideran adecuados y suficientes.

### VIII. Informe del Director General

Se recibió y aprobó el informe del Director General en relación a las actividades del ejercicio 2014.

### IX. Reporte Legal

Periódicamente se recibió el reporte de los abogados respecto del estatus que guardan los asuntos y litigios actuales.

### X. Propuesta

De acuerdo con el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración que someta los Estados Financieros Dictaminados de Elementia, por el año social terminado el 31 de diciembre de 2014, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.



**Juan Rodríguez Torres**  
Presidente del Comité de Auditoría

# Informe del Comisario

México, D.F. a 15 de abril de 2015

## Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Elementia, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y a los Estatutos de Elementia, S.A. de C.V., (la Sociedad), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus Notas correspondientes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

He revisado el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y sus correspondientes estados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Sociedad.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior: por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la posición financiera de Elementia, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



**C.P.C. Walter Frascetto Valdés**

Comisario

# Informe de los auditores independientes

## Al Consejo de Administración y Accionistas de Elementia, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras información explicativa.

### Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

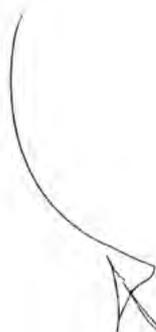
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elementia, S.A. de C.V., y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### Énfasis

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

### Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



### C. P. C. José A. Rangel Sánchez

Ciudad de México, México

14 de abril de 2015

## Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	Notas	2014	2013
<b>Activos</b>			
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 3,193,247	\$ 1,972,934
Instrumentos financieros derivados	11	–	9,810
Cuentas por cobrar - Neto	7	3,149,647	3,506,269
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	2,120	40,944
Inventarios – Neto	8	2,470,768	2,250,371
Pagos anticipados		176,408	307,098
Total de activo circulante		8,992,190	8,087,426
<b>Activo a largo plazo:</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	12	15,710,642	14,608,087
Inversión en acciones de asociada y otras	14	10,323	11,118
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	20	328,025	289,261
Activos intangibles y otros activos - Neto	13	3,184,010	3,174,174
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	23	53,703	53,851
Total de activo a largo plazo		19,286,703	18,136,491
Total de activo		\$ 28,278,893	\$ 26,223,917
<b>Pasivo y capital contable</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	18	\$ 3,102,183	\$ 192,533
Cuentas por pagar a proveedores	16	2,482,003	2,663,274
Financière Lafarge, S.A.S.	2	662,310	–
Beneficios directos a empleados		17,106	30,742
Provisiones	17	619,269	420,815
Impuestos y gastos acumulados		273,049	168,792
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	156,267	173,358
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	19	839	170,948
Anticipos de clientes		96,233	157,863
Instrumento financiero derivado	11	146,147	–
Total de pasivo circulante		7,555,406	3,978,325
<b>Pasivo no circulante:</b>			
Documentos por pagar a instituciones financieras y préstamos a largo plazo	18	7,282,203	6,185,182
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	23	–	18,075
Impuestos diferidos	19	1,154,799	1,079,537
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	19	679,119	512,845
Otros pasivos a largo plazo		607	14,087
Total de pasivo no circulante		9,116,728	7,809,726
Total de pasivo		16,672,134	11,788,051
<b>Compromisos y contingencias (Nota 26)</b>			
<b>Capital contable:</b>			
Capital social	21	2,012,905	2,012,905
Prima en emisión de acciones		4,598,877	4,598,877
Utilidades acumuladas		3,988,986	3,608,669
Resultado por conversión de entidades extranjeras		915,227	1,132,766
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura		(102,303)	6,867
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		360,232	84,549
Pérdida actuarial		(217,672)	(209,247)
Capital contable de la participación controladora		11,556,252	11,235,386
Capital contable de la participación no controladora		50,507	3,200,480
Total de capital contable		11,606,759	14,435,866
Total de pasivo y capital contable		\$ 28,278,893	\$ 26,223,917

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

## Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos, excepto utilidad (pérdida) por acción)

	Notas	2014	2013
Operaciones continuas:			
Ventas netas	27	\$ 15,330,819	\$ 12,929,454
Costo de ventas	24	11,682,516	9,908,158
Utilidad bruta		3,648,303	3,021,296
Gastos de operación	24	2,228,092	2,124,788
Otros ingresos – Neto	22	(183,542)	(301,347)
Pérdida cambiaria - Neta		191,650	48,583
Ingresos por intereses		(80,107)	(45,455)
Gastos por intereses		505,906	420,585
Comisiones bancarias		117,540	49,282
Participación en resultados de asociada	14	–	(4,220)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		868,764	729,080
Impuestos a la utilidad	19	245,863	177,443
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas		622,901	551,637
Operaciones discontinuadas:			
Pérdida por operaciones discontinuadas – Neto	25	92,977	60,134
Utilidad neta consolidada del año		529,924	491,503
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:			
<b>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</b>			
Pérdida actuarial		(8,425)	(64,202)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		275,683	(175,730)
<b>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</b>			
Valuación de instrumentos financieros derivados		(109,170)	883
Resultado por conversión de entidades extranjeras		(217,539)	232,421
Total de otras partidas de la utilidad integral		(59,451)	(6,628)
Utilidad integral neta consolidada del año		\$ 470,473	\$ 484,875
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 479,487	\$ 488,018
Participación no controladora		50,437	3,485
		\$ 529,924	\$ 491,503
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 420,036	\$ 480,739
Participación no controladora		50,437	4,136
		\$ 470,473	\$ 484,875
Utilidad básica por acción ordinaria:			
Por operaciones continuas		\$ 19,5990	\$ 18,7667
Por operaciones discontinuadas		\$ (3,1832)	\$ (2,0588)
Utilidad básica por acción		\$ 16,4158	\$ 16,7079
Promedio ponderado de acciones en circulación		29,208,810	29,208,810

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

## Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, y 2013  
(En miles de pesos)

	Capital social	Capital suscrito no exhibido	Prima en emisión de acciones	Utilidades acumuladas
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,012,905	\$ (5,825)	\$ 4,598,877	\$ 3,338,951
Aumento de capital	-	5,825	-	-
Pérdida en venta de acciones de asociada	-	-	-	(218,300)
Utilidad neta	-	-	-	488,018
Utilidad integral del año	-	-	-	-
Adquisición de participación no controladora	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,012,905	-	4,598,877	3,608,669
Pérdida en compra de participación no controladora	-	-	-	(99,170)
Utilidad neta	-	-	-	479,487
Utilidad integral del año	-	-	-	-
Dilución de participación no controladora	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$ 2,012,905</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 4,598,877</b>	<b>\$ 3,988,986</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Otras partidas de la utilidad integral

	Resultado por conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	Perdida actuarial	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total
\$	900,345	\$ 5,984	\$ 260,535	\$ (144,650)	\$ 10,967,122	\$ 21,795	\$ 10,988,917
	-	-	-	-	5,825	-	5,825
	-	-	-	-	(218,300)	-	(218,300)
	-	-	-	-	488,018	3,485	491,503
	232,421	883	(175,986)	(64,597)	(7,279)	651	(6,628)
	-	-	-	-	-	3,174,549	3,174,549
	1,132,766	6,867	84,549	(209,247)	11,235,386	3,200,480	14,435,866
	-	-	-	-	(99,170)	-	(99,170)
	-	-	-	-	479,487	50,437	529,924
	(217,539)	(109,170)	275,683	(8,425)	(59,451)	-	(59,451)
	-	-	-	-	-	(3,200,410)	(3,200,410)
<b>\$</b>	<b>915,227</b>	<b>\$ (102,303)</b>	<b>\$ 360,232</b>	<b>\$ (217,672)</b>	<b>\$ 11,556,252</b>	<b>\$ 50,507</b>	<b>\$ 11,606,759</b>

## Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	2014	2013 (Nota 3a)
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad neta consolidada	\$ 529,924	\$ 491,503
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	245,863	177,443
Obligaciones laborales	(18,685)	(46,430)
<b>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</b>		
Depreciación y amortización	1,071,167	715,748
Intereses a favor	(80,107)	(45,455)
Participación en los resultados de compañía asociada		(4,220)
Ganancia en venta de activo fijo	(1,813)	(215,092)
Ganancia por compra a precio de ganga	(434,605)	-
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>		
Intereses a cargo	505,906	420,585
Pérdida cambiaria no realizada por emisión de deuda	448,242	-
	<b>2,265,892</b>	<b>1,494,082</b>
<b>Partidas relacionadas con actividades de operación:</b>		
(Aumento) disminución en:		
Instrumentos financieros derivados	-	849
Cuentas por cobrar - Neto	358,219	(517,484)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	38,824	(44,242)
Inventarios - Neto	(92,425)	299,824
Pagos anticipados	130,690	290,562
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	(42,140)	(58,561)
Cuentas por cobrar a largo plazo	148	214,774
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(181,271)	219,751
Financière Lafarge, S.A.S.	659,916	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(35,166)	(54,947)
Provisiones	198,454	216,444
Anticipos de clientes	(61,630)	109,356
Impuestos, gastos acumulados y otros	(438,064)	(127,195)
Impuestos a la utilidad pagados	(353,504)	(451,662)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<b>2,447,943</b>	<b>1,591,551</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(613,324)	(2,059,324)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	32,389	882,000
Flujos netos de efectivo por la adquisición de negocio	(329,067)	260,026
Flujos netos de efectivo por dilución de participación no controladora	(2,639,664)	-
Venta de inversiones en subsidiarias	-	582,818
Adquisición de otros activos	(113,696)	10,712
Intereses cobrados	80,107	45,455
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<b>(3,583,255)</b>	<b>(278,313)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos bancarios obtenidos	5,804,284	5,196,369
Pago de préstamos	(2,243,461)	(5,201,050)
Pago de préstamos a partes relacionadas	-	(852,934)
Pérdida en dilución de participación no controladora	(99,170)	-
Dilución de participación no controladora no pagado	(560,746)	-
Intereses pagados	(505,906)	(420,585)
Incremento de capital	-	5,825
Flujos netos de efectivo generados (utilizados en) por actividades de financiamiento	<b>2,395,001</b>	<b>(1,272,375)</b>
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes		
de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(39,376)	170,136
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<b>1,220,313</b>	210,999
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<b>1,972,934</b>	1,761,935
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<b>\$ 3,193,247</b>	<b>\$ 1,972,934</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

## 1. Actividades

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Elementia") es subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V., (la "Entidad Controladora"); constituida en México con una duración de 99 años que comienza en enero de 1979, con domicilio principal en Poniente 134 No 719, Industrial Vallejo, 02300, México, D.F. La Entidad se dedica a la fabricación y venta de productos de fibro-cemento, productos de cobre, cemento y productos de plástico, para la industria de la construcción.

## 2. Eventos significativos

- a. El 19 de diciembre de 2014, la Entidad liquidó anticipadamente en su totalidad la deuda que tenía contratada con varios bancos bajo el esquema de "Club Deal" en sus subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre) y Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (Mexalit), por un monto de \$2,030,180. Asimismo el 22 de diciembre de 2014, ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. (ELC), liquidó el préstamo que tenía contratado con HSBC México, S.A. ("HSBC") por un monto de \$120,000. Lo anterior por los recursos obtenidos por Elementia derivado de la colocación del bono internacional según se menciona en el inciso c siguiente.
- b. El 16 de diciembre de 2014, Elementia llevó a cabo la adquisición del 47% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria ELC, que eran propiedad de Financière Lafarge, S.A.S. (Lafarge), para alcanzar una participación directa e indirecta en ELC del 100%. El pago de la adquisición se acordó realizarlo en dos exhibiciones, el 80% a esta fecha de la transacción y el 20% restante a más tardar en un plazo de un año. El monto total de la contraprestación fue de USD\$225 millones de dólares generando una pérdida de \$99,170 la cual fue registrada en las utilidades acumuladas por tratarse de una transacción bajo entidades de control común. Esta transacción fue aprobada por la Comisión Federal de Competencia Económica el pasado 23 de octubre de 2014.
- c. El 20 de noviembre de 2014, Elementia llevó a cabo la colocación de su primer Bono en los mercados internacionales a 10 años por USD\$425 millones de dólares, equivalentes a \$5,809,302, con un tipo de cambio de \$13.6738 por dólar americano, a una tasa de interés fija del 5.5% y con cupones pagaderos de forma semestral a partir de julio 2015; cuyos recursos, en parte fueron utilizados para la adquisición de la parte minoritaria de la asociación con Lafarge, así como para la liquidación anticipada de ciertos pasivos, como se menciona en los incisos a y b anteriores.
- d. Con fecha 31 de enero de 2014, se adquirió el negocio de fibrocemento de Certain Teed Corporation (Certain Teed), uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Norteamérica. El monto de la contraprestación ascendió a USD\$25,151 miles de dólares estadounidenses equivalentes a \$329,067 generando una ganancia por compra a precio de ganga de \$434,605 la cual fue registrada dentro de otros ingresos en el estado de utilidad integral (Ver notas 15 y 22).
- e. El 17 de diciembre de 2013, la Entidad vendió el 100% de las acciones que poseía de Grupo Cuprum, S.A.P.I. (Cuprum, entidad asociada), equivalentes al 20% de las acciones de dicha entidad, a Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V. (ambas partes relacionadas de la entidad), por la cantidad de \$45 millones de USD\$ (equivalentes a \$584 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de \$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud de tratarse de una transacción entre partes bajo control común. La pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de la inversión y el precio de venta.
- f. Con fecha 20 de marzo de 2013, la Entidad liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos, por un monto de \$2,593,050 mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Crédito Sindicado", con cinco diferentes bancos, mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera por un monto aproximado de \$3,730,170.
- g. El 8 de enero de 2013, la Entidad, Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V. (TPM) y ELC, ambas subsidiarias de la Entidad, firmaron con Lafarge, S.A., Financière Lafarge, S.A.S. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. (ambas Lafarge) (entidades dedicadas a la fabricación y comercialización de cemento) el contrato denominado: "Acuerdo de Contribución" a través del cual, entre otras cosas, se acordó la creación de un negocio conjunto entre las empresas para la producción de cemento en México. Derivado de lo anterior, la Entidad absorbe con el 53% de la participación accionaria, así como el control de ELC, y Financière Lafarge, S.A.S. conserva el 47%. La unión les permitirá abarcar entre 4% y 5% del mercado nacional, reforzado por el lanzamiento de la campaña publicitaria de Cementos Fortaleza (marca de la Entidad). La combinación de activos industriales para producir cemento de las dos entidades les permitirá producir cerca de dos millones de toneladas de cemento al año. Esta operación generó un crédito mercantil de \$1,150 millones de pesos (Ver Nota 15).

La alianza estratégica estaba sujeta al cumplimiento de diversas condiciones contempladas en el Acuerdo de Contribución, mismas que se dieron por cumplidas el 31 de julio de 2013 ("Cierre de la Alianza Estratégica"), fecha en la que se firmaron diversos contratos anexos al Acuerdo de Coinversión y se celebraron las asambleas de accionistas correspondientes, a fin de que se transfiera la totalidad de las acciones de Lafarge a ELC, subsidiaria de la Entidad.

### 3. Bases de presentación

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

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

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

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las modificaciones han sido aplicadas retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados. La Entidad ha evaluado si algunos de sus activos y pasivos financieros califican para ser compensados conforme al criterio indicado en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no tuvo impacto en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4. Resumen de las principales políticas contables

### a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS, y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo Emisor de Normas de Contabilidad, IASB (por sus siglas en inglés).

### b. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

#### i. Costo histórico

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

#### ii. Valor razonable

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

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

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

### c. Bases de consolidación de estados financieros

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

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

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

Cuando Elementia, S.A. de C.V., tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La participación de Elementia en el capital social de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación.

Pais y entidad	2014	2013	Actividad
<b>México:</b>			
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial)	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibro cemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (Operadora)	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S.A. de C.V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC) <sup>1</sup>	100%	53%	Tenedora de acciones.
General de Bebidas y Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias (General de Bebidas)	100%	100%	Tenedora de acciones.
<b>Colombia:</b>			
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacífico, S.A. (Pacífico)	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
<b>Estados Unidos de América:</b>			
Maxitile Inc. (Maxitile Inc) construcción.	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper) industria de la construcción.	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la
Elementia USA, Inc. construcción	100%	–	Comercialización de productos para la industria de la
<b>Costa Rica y América Central:</b>			
The Plycem Company, Inc. y Subsidiarias (Plycem y subsidiarias)	100%	100%	Inversión en acciones de Entidades en Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
<b>Perú:</b>			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.
<b>Ecuador:</b>			
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana)	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.

<sup>1</sup> Como se menciona en la Nota 2b, el 16 de diciembre de 2014, Elementia llevó a cabo la adquisición del 47% de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria ELC, que eran propiedad de Financière Lafarge, S.A.S. (Lafarge), para alcanzar una participación directa e indirecta en ELC del 100%.

#### d. Instrumentos financieros

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

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

## e. Activos financieros

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

### 1. Método de la tasa de interés efectiva

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

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

### 2. Activos financieros a FVTPL

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

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

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

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo en resultados cualquier utilidad o pérdida que surge de su revaluación. La utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de 'otros ingresos y gastos' en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

### 3. Inversiones conservadas al vencimiento

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

### 4. Activos financieros disponibles para su venta

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

Las acciones y pagarés redimibles que cotizan en la bolsa de valores que mantiene la Entidad y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como mantenidos para su venta y se registran a valor razonable al cierre de cada periodo que se presenta. La Entidad también tiene inversiones en acciones que no cotizan en la bolsa y que no se negocian en un mercado activo pero que se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y se registran a valor razonable (debido a que la administración considera que se puede determinar el valor razonable confiablemente). El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 10. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en tipos de cambio, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

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

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

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

## 5. Préstamos y cuentas por cobrar

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

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

## 6. Deterioro de activos financieros

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

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera evidencia objetiva de deterioro.

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

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se sujetan a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

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

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

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

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

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

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados integrales y acumulad en el rubro de reserva por revaluación de las inversiones. Con respecto a los instrumentos disponibles para su venta de deuda, las pérdidas por deterioro se reversan posteriormente a través de resultados si un aumento en el valor razonable de la inversión puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro.

## 7. Baja de activos financieros

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

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

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

### f. Efectivo y equivalentes de efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.

### g. Inventarios y costo de ventas

Se valúan al costo de adquisición o valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor. Se valúan a través de costos promedio incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de inventarios.

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

### h. Inmuebles, maquinaria y equipo

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

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

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

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

Los terrenos no se deprecian.

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

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

	%	Años promedio de vidas útiles	
		Diciembre, 2014	Diciembre, 2013
Edificios	-	40 y 60	40 y 60
Maquinaria y equipo	-	20 a 30	20 a 30
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	10

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

## i. Activos intangibles y otros activos

### 1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo inicial será su valor razonable en la fecha de adquisición.

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

### 4. Baja de activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

#### k. Crédito mercantil

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

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

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

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

#### l. Inversión en acciones de asociadas

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

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

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la 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 descontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### n. Arrendamientos

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

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

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

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

#### o. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
Pacífico	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Atlántico	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Colombiana	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Maxitile	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Cooper	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Plycem y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Fibraforte	Soles	Soles	Peso mexicano
Ecuatoriana	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Nacobre <sup>(1)</sup>	Peso mexicano	Peso mexicano	Peso mexicano

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

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

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

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

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

#### p. Costos por préstamos

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

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

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

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

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

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

#### PTU

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

#### r. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

##### Impuestos a la utilidad causados

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

##### Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

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

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

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

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

#### Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

#### Impuestos al activo

El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.

### s. Provisiones

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

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

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

#### 1. Garantías

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

#### 2. Pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios

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

### t. Pasivos financieros e instrumentos de capital

#### 1. Clasificación como deuda o capital

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

#### 2. Instrumentos de capital

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

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

#### 3. Pasivos financieros

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

#### 4. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

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

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

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

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

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la Entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros ingresos y gastos' en el *estado de resultados y otros resultados integrales*. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

#### 5. Otros pasivos financieros

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

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

#### 6. Baja de pasivos financieros

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

#### u. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado es presentado como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de los siguientes 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos corrientes.

#### – Contabilidad de coberturas

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 11, incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

#### – Coberturas de flujo de efectivo

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro "otros (ingresos) gastos".

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

#### – Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

#### – Derivados implícitos

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

- v. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.

#### Venta de bienes

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

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

**Ingresos de los dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, (siempre que sea probable que los beneficios económicos fueran para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen como se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital y a la tasa de interés efectiva aplicable.

**Servicios** - Son reconocidos conforme se va prestando el servicio.

**Rentas** - Son reconocidos mensualmente conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el periodo de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.

- w. **Utilidad por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, (ii) La utilidad básica por acción ordinaria por operaciones discontinuadas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuadas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

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

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

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

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

- a. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.
- b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual. Durante 2013, con base en su análisis detallado la administración de la Entidad realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.
- c. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, crédito mercantil, activos intangibles y otros activos, así como a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.

- d. **Valuación de instrumentos financieros** - La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 10 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.
- e. **Contingencias** - Por la naturaleza de sus operaciones, la Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y, la opinión de los asesores legales.
- f. **Activo por beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para la determinación de los beneficios al retiro de los empleados, se utilizan supuestos para calcular la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.
- g. **Pérdidas fiscales** - La Entidad revisa los activos y pasivos por impuestos diferidos los cuales se valúan empleando las tasas fiscales que se esperan aplicar en el 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, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo sobre el que se informa como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera como sigue:

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

## 7. Cuentas por cobrar - Neto

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

### a. Cuentas por cobrar a clientes

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 y 60 días. No se hace ningún cargo por intereses. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

Para aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad le solicita su información financiera de los dos últimos años y posteriormente se apoya con un sistema externo de calificación crediticia para evaluar su soporte financiero del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan bimestralmente a través del Comité de Crédito establecido en la Entidad. Ningún cliente representa más del 5% del saldo total de las cuentas por cobrar a clientes.

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con Pagarés en algunos casos con el aval del dueño, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

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

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Clientes nacionales	\$ 188,850	\$ 223,621
Clientes de exportación	16,508	15,137
	<b>\$ 205,358</b>	<b>\$ 238,758</b>

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del año	\$ 238,758	\$ 176,853
Estimación del período	56,771	257,222
Cancelaciones y aplicaciones	(90,171)	(195,317)
Saldo al final del año	<b>\$ 205,358</b>	<b>\$ 238,758</b>

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

## 8. Inventarios

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 709,458	\$ 613,152
Producción en proceso	544,765	464,274
Productos terminados	919,674	938,276
Mercancías en tránsito	74,273	65,562
Refacciones y otros inventarios	393,798	302,564
	2,641,968	2,383,828
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(171,200)	(133,457)
	<b>\$ 2,470,768</b>	<b>\$ 2,250,371</b>

Los inventarios por producto terminado reconocidos en resultados incluyen \$137,775, durante 2014, relacionados con el castigo de inventarios a su valor neto de realización.

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por segmento y por planta, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado y se considera incrementar la reserva si los artículos no se desplazan hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para 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 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ 133,457	\$ 163,019
Estimación del periodo	84,258	287,990
Cancelaciones y aplicaciones	(46,515)	(317,552)
Saldo final	<b>\$ 171,200</b>	<b>\$ 133,457</b>

## 9. Administración de riesgos financieros

La Entidad tiene exposición a riesgos de mercado, de operación y financieros derivados del uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada por la tesorería corporativa. La Entidad busca minimizar su exposición a estos riesgos mediante el uso de coberturas con instrumentos financieros derivados. El uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Entidad, aprobadas por el Consejo de Administración, que establecen los principios de contratación de los mismos. El área de auditoría interna anualmente revisa el cumplimiento de estas políticas y límites de exposición. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

**a. Administración del riesgo de capital** - La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de Elementia se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, certificados bursátiles, bono internacional e intercompañías detallados en las Notas 18 y 23) y capital contable de la Entidad (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 21). La estructura del capital de la Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2013.

La Entidad no está sujeta a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

La administración de la Entidad revisa mensualmente la deuda neta y los costos por préstamos y su relación con el UAFIRDA (es a la utilidad neta consolidada del año más o menos: pérdida por operaciones discontinuadas, impuestos a la utilidad, participación en resultados de asociada, pérdida (utilidad) cambiaria, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. La Entidad tiene una práctica de endeudamiento no mayor a 3.50 veces el UAFIRDA determinado como la proporción de la deuda neta e intereses y el capital.

El índice de endeudamiento neto del período sobre el que se informa es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Deuda con instituciones financieras - Neta	\$ 1,129,236	\$ 3,377,715
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6,255,150	-
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,193,247)	(1,972,934)
Deuda neta con instituciones financieras	7,191,139	4,404,781
UAFIRDA	2,674,920	1,913,603
Índice de endeudamiento	2.69	2.30

### b. Categorías de Instrumentos financieros -

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,193,247	\$ 1,972,934
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	-	9,810
Cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a largo plazo	2,403,326	2,674,206
Inversiones en acciones mantenidas al vencimiento	10,323	11,118

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Deuda con instituciones financieras	\$ 1,129,236	\$ 3,377,715
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6,255,150	-
Certificados bursátiles	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	2,482,003	2,663,274
Cuentas por pagar a partes relacionadas	156,267	173,358
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	-	18,075
Otros pasivos a largo plazo	607	14,087
A valor razonable:		
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	146,147	-

### c. Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de Tesorería Corporativa de la Entidad ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Entidad a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

La Entidad busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de la Entidad aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. Los auditores internos revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

Al final del periodo sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los préstamos y cuentas por cobrar designados al valor razonable con cambios en los resultados.

- d. **Administración del riesgo de tasa de interés** - La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que obtiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Este riesgo es manejado por la Entidad manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las exposiciones de la Entidad por riesgo a tasas de interés de los pasivos financieros se encuentran principalmente en tasas de interés TIIIE y LIBOR sobre los pasivos financieros.

#### - Análisis de sensibilidad para las tasas de interés:

El siguiente análisis de sensibilidad ha sido determinado con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasa variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés. Si las tasas de interés TIIIE y LIBOR tuvieran un incremento de 100 y 200 puntos base (BPS) respectivamente y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, en 2014 los intereses hubieran aumentado de \$505,906 a \$609,750 con 100 BPS y a \$713,594 con 200 BPS y al 31 de diciembre de 2013 de \$420,585 a \$482,437 con 100 BPS y a \$544,289 con 200 BPS.

Estas variaciones serían principalmente atribuibles a la exposición de la Entidad a las tasas de interés LIBOR y TIIIE sobre sus préstamos.

	2014		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIIE 28	3.8171%	3.2741%	3.5092%
Tasa TIIIE 91	3.8297%	3.2819%	3.5192%
Tasa LIBOR 6 meses	0.3628%	0.3194%	0.3295%
	2013		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIIE 28	4.8475%	3.7765%	4.2745%
Tasa TIIIE 91	4.8700%	3.7722%	4.2767%
Tasa LIBOR 6 meses	0.5063%	0.3420%	0.4087%

e. **Administración del riesgo cambiario** - La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano. debido a que la Entidad mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera, la cobertura a este riesgo de conversión cambiaria se mitiga principalmente con la moneda funcional de cada una de las subsidiarias cuidando que los activos monetarios sean iguales o mayores a los pasivos monetarios. Algunas subsidiarias generan Dólares Americanos y a su vez mantienen activos mayores que sus pasivos. La Entidad realiza un análisis de variación en los tipos de cambio el cual le sirve para identificar las oportunidades de venta en el mercado de los dólares en tesorería corporativa

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en el peso contra dólares americanos. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio de 10% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario. Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados y otras partidas del capital contable capital donde el peso se fortalece en 10% contra dólares americanos. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los otros resultados integrales, y los saldos siguientes serían negativos.

	Efecto de incremento de tipo de cambio USD\$		Efecto decremento de tipo de cambio USD\$	
	2014	2013	2014	2013
Posición pasiva, neta (Miles de USD\$)	(466,437)	(6,412)	(466,437)	(6,412)
Tipo de cambio proyectado +(-) 10%	16.1898	14.3842	13.3800	11.8877
Pérdida en resultados (Miles MXP)	\$ (686,501)	\$ (8,385)	\$ (624,091)	\$ (7,622)

Al 31 de diciembre de 2014 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de USD\$		
	Mexico	Colombia	Costa Rica
USD\$:			
Activos monetarios	75,028	7,575	5,186
Pasivos monetarios	(550,058)	(4,302)	(1,210)
Posición (pasiva) activa, neta	(475,030)	3,273	3,976

	Miles de USD\$	
	Bolivia	Perú
USD\$:		
Activos monetarios	3,612	40
Pasivos monetarios	(928)	(1,380)
Posición activa (pasiva), neta	2,684	(1,340)

Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de USD\$		
	Mexico	Colombia	Costa Rica
USD\$:			
Activos monetarios	45,511	12,779	6,843
Pasivos monetarios	(73,806)	(3,462)	(1,220)
Posición activa (pasiva), neta	(28,295)	9,317	5,623

	Miles de USD\$	
	Bolivia	Perú
USD\$:		
Activos monetarios	4,140	115
Pasivos monetarios	(987)	(1,044)
Posición activa (pasiva), neta	3,153	(929)

f. **Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando de una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignados por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La Entidad otorga crédito principalmente a clientes en México, previa evaluación de su capacidad crediticia, la cual constantemente evalúa y da seguimiento como corresponde según las políticas de crédito explicadas en la Nota 7.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y no existen concentraciones de riesgo de crédito en su base de clientes ya que los saldos de estas cuentas por cobrar se encuentran representadas por aproximadamente 2,980 clientes en 2014 y 3,310 en 2013, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual.

La Entidad mantiene garantías crediticias para cubrir sus riesgos de crédito asociados a los activos financieros. Dichas garantías están representadas por una póliza de seguro que cubre el 90% de cartera de los clientes de exportación y se encuentra vigente a partir del 1° de junio de 2013. La facturación asegurable estimada es de USD\$ 78,744,097, con una tasa prima anual de 0.095% sobre varios países y una prima estimada anual de USD\$ 74,807, y una prima mínima de USD\$59,845.

g. **Administración del riesgo de liquidez** - La administración de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta, a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo, proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus activos y pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados no descontados de los activos y pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer los pagos y cobros. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en el balance y los intereses que se obtendrán de los activos financieros. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago.

Los importes incluidos en la deuda con instituciones de crédito, incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en la Nota 18. Los pasivos financieros a tasa de interés variable están sujetos a cambio, si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito revolventes por \$3,730,170 con diversas instituciones bancarias y programas de Certificados Bursátiles los cuales se expiran en octubre 2015.

Al 31 de diciembre de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	6.3103%	\$ 53,949	\$ 50,000	\$ 33,876	\$ 1,308,689	\$ 1,446,514
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	5.5000%	–	–	172,290	9,538,605	9,710,895
Certificados bursátiles	6.3150%	43,507	43,507	3,078,026	–	3,165,040
Cuentas por pagar a proveedores		2,482,003	–	–	–	2,482,003
Cuentas por pagar a partes relacionadas		156,267	–	–	–	156,267
Otros pasivos a largo plazo		–	–	–	607	607
<b>Total</b>		<b>\$ 2,735,726</b>	<b>\$ 93,507</b>	<b>\$ 3,284,192</b>	<b>\$ 10,847,901</b>	<b>\$ 16,961,326</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	6.3395%	\$ 43,565	\$ 49,558	\$ 743,281	\$ 3,160,384	\$ 3,996,788
Certificados bursátiles	7.4064%	44,178	50,471	101,908	3,176,207	3,372,764
Cuentas por pagar a proveedores		2,663,274	–	–	–	2,663,274
Cuentas por pagar a partes relacionadas		173,358	–	–	18,075	191,433
Otros pasivos a largo plazo		–	–	–	14,087	14,087
<b>Total</b>		<b>\$ 2,924,375</b>	<b>\$ 100,029</b>	<b>\$ 845,189</b>	<b>\$ 6,368,753</b>	<b>\$ 10,238,346</b>

## 10. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo, ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

- Nivel 1: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y
- Nivel 3: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Al 31 de diciembre de 2014, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ -	\$ 146,147	\$ -	\$ 146,147
Total	\$ -	\$ 146,147	\$ -	\$ 146,147

Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros a valor razonable de detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ -	\$ (9,810)	\$ -	\$ (9,810)
Total	\$ -	\$ (9,810)	\$ -	\$ (9,810)

Excepto por lo que se menciona en la tabla abajo, la administración de la Entidad considera que los importes de efectivo y equivalentes de efectivo, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos bancarios se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, considerando las fechas de flujo en las curvas intertemporales de mercado y descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia.

Los importes en libros de los instrumentos financieros y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Préstamos de instituciones financieras:</b>				
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 1,129,236	\$ 1,129,236	\$ 3,377,715	\$ 4,717,800
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	6,255,150	6,079,022	-	-
Certificados bursátiles	3,000,000	3,042,641	3,000,000	3,044,280
	\$ 10,384,386	\$ 10,250,899	\$ 6,377,715	\$ 7,762,080

El valor razonable de las cuentas por cobrar y los pasivos a costo amortizado son valores razonables de jerarquía de Nivel 3. Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1, 2 y 3.

## 11. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de la Entidad de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio y tasas de interés, así como por exposiciones en los precios de algunos metales tales como cobre, zinc y níquel. La decisión de cubrir una posición, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que se tenga sobre el mismo a una fecha determinada, así como al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad. Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre se cotizan principalmente en el Commercial Metal Exchange, los relativos a zinc, níquel y aluminio se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2014			
		Monto ('000)	Unidad		Pasivo	Utilidad integral	Utilidad en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
Futuros de cobre	Cobertura	2,211	Toneladas	Feb a Dic 2015	\$ (12,612)	\$ (8,828)	\$ (9,167)	\$ (4,800)
Futuros de zinc	Cobertura	193	Toneladas	Ene a Sep 2015	(366)	(256)	(266)	(139)
Futuros de níquel	Cobertura	1	Toneladas	Ene a Abr 2015	(417)	(292)	(303)	(159)
Total al 31 de diciembre de 2014					\$ (13,395)	\$ (9,376)	\$ (9,736)	\$ (5,098)

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2014	
		Monto ('000)				Pasivo	Utilidad integral
Swap sobre divisa (por los cuales la Entidad intercambia pesos por dólares) y tasa de interés fija preferencial del 4.05% (CCS)	Cobertura	1,500,000	Dólar americano	Octubre 2015	\$ (132,752)	\$ (92,927)	
Total al 31 de diciembre de 2014					\$ (132,752)	\$ (92,927)	

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2013, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2013			
		Monto ('000)	Unidad		Pasivo	Utilidad integral	Utilidad en liquidación Costo de Ventas	Costo (Ingreso) financiero
Futuros de cobre	Cobertura	1,678	Toneladas	Feb a Dic 2014	\$ 9,188	\$ 6,432	\$ 32,480	\$ (2,141)
Futuros de zinc	Cobertura	283	Toneladas	Ene a Dic 2014	603	422	2,132	(141)
Futuros de níquel	Cobertura	31	Toneladas	Ene a Feb 2014	19	13	67	(4)
Total al 31 de diciembre de 2013					\$ 9,810	\$ 6,867	\$ 34,679	\$ (2,286)

## 12. Inmuebles, maquinaria y equipo - neto

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas
Inversión:				
Terreno	\$ 2,291,849	\$ 108,339	\$ 47,101	\$ 10,629
Edificio y construcciones	4,518,763	73,428	545,237	13,067
Maquinaria y equipo	14,666,176	132,310	456,530	55,042
Equipo de transporte	148,493	(12,999)	–	3,467
Mobiliario y equipo	63,437	–	–	3,089
Equipo de cómputo	184,359	–	–	1,681
Construcciones en proceso	1,328,998	–	–	526,349
Total inversión	23,202,075	301,078	1,048,868	613,324
Depreciación acumulada:				
Edificio y construcciones	(1,409,040)	(72,269)	–	(134,467)
Maquinaria y equipo	(6,982,687)	22,850	–	(781,271)
Equipo de transporte	(70,235)	14,441	–	(13,637)
Mobiliario y equipo	(38,488)	(1,318)	–	(7,059)
Equipo de cómputo	(93,538)	(3,904)	–	(28,001)
Total depreciación acumulada	(8,593,988)	(40,200)	–	(964,435)
Inversión neta	\$ 14,608,087	\$ 260,878	\$ 1,048,868	\$ (351,111)

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas
Inversión:				
Terreno	\$ 2,545,425	\$ 161,786	\$ 181,957	\$ 31,178
Edificio y construcciones	3,835,241	102,407	512,008	58,157
Maquinaria y equipo	10,015,270	(260,701)	1,390,032	421,528
Equipo de transporte	268,155	(126,565)	4,636	10,234
Mobiliario y equipo	81,649	–	2,984	2,610
Equipo de cómputo	92,126	–	2,773	27,115
Construcciones en proceso	3,703,332	–	17,199	1,508,502
Total inversión	20,541,198	(123,073)	2,111,589	2,059,324
Depreciación acumulada:				
Edificio y construcciones	(2,001,879)	(177,488)	–	(39,227)
Maquinaria y equipo	(6,537,692)	169,405	–	(568,933)
Equipo de transporte	(46,581)	(22,319)	–	(6,432)
Mobiliario y equipo	(56,906)	–	–	(1,609)
Equipo de cómputo	(75,609)	–	–	(16,031)
Total depreciación acumulada	(8,718,667)	(30,402)	–	(632,232)
Inversión neta	\$ 11,822,531	\$ (153,475)	\$ 2,111,589	\$ 1,427,092

Pérdidas acumuladas por deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Incrementos al deterioro	Reversión de deterioro	Disposición de Activos
Edificio y construcciones	\$ 148,552	\$ –	\$ –	\$ –
Maquinaria y equipo	133,582	–	–	–
Equipo de transporte	829	–	–	–
Mobiliario y equipo	579	–	–	–
Equipo de cómputo	155	–	–	–
Proyectos en proceso	8,251	–	–	–
Total de la inversión	\$ 291,948	\$ –	\$ –	\$ –

La depreciación registrada en resultados fue de \$964,435 y \$632,232, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente y en inventarios fue de \$53,131 y \$40,021, en 2014 y 2013, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad no identificó indicios de deterioro.

Trasposos al activo	Efecto por deterioro	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
\$ 66,626	\$ -	\$ (5,478)	\$ 12,928	\$ 2,531,994
473,340	-	(609)	(26,539)	5,596,687
509,967	-	(52,243)	298,618	16,066,400
18,019	-	(6,402)	(4,431)	146,147
4,310	-	(4,479)	4,632	70,989
2,331	-	(38)	6,919	195,249
(1,074,593)	-	(6,501)	8,012	782,265
-	-	(75,750)	300,136	25,389,731
-	-	576	(231,288)	(1,846,488)
-	-	35,837	137,534	(7,567,737)
-	-	4,299	(9,341)	(74,473)
-	-	4,424	(4,708)	(47,149)
-	-	38	(17,837)	(143,242)
-	-	45,174	(125,640)	(9,679,089)
\$ -	\$ -	\$ (30,576)	\$ 174,496	\$ 15,710,642

Trasposos al activo	Efecto por deterioro	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
\$ 80,975	\$ -	\$ (592,008)	\$ (117,464)	\$ 2,291,849
736,916	-	(540,326)	(185,640)	4,518,763
3,090,301	-	(25,593)	35,339	14,666,176
3,287	-	(6,479)	(4,775)	148,493
5,955	-	(1,195)	(28,566)	63,437
56,623	-	(4,195)	9,917	184,359
(3,974,057)	-	-	74,022	1,328,998
-	-	(1,169,796)	(217,167)	23,202,075
-	-	462,259	347,295	(1,409,040)
-	-	30,799	(76,266)	(6,982,687)
-	-	5,107	(10)	(70,235)
-	-	1,153	18,874	(38,488)
-	-	3,570	(5,468)	(93,538)
-	-	502,888	284,425	(8,593,988)
\$ -	\$ -	\$ (666,908)	\$ 67,258	\$ 14,608,087

Saldo al 31 de diciembre de 2013	Incrementos al deterioro	Reversión de Deterioro	Disposición de activos	Saldo al 31 de diciembre de 2014
\$ 148,552	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 148,552
133,582	-	-	-	133,582
829	-	-	-	829
579	-	-	-	579
155	-	-	-	155
8,251	-	-	-	8,251
\$ 291,948	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 291,948

### 13. Activos intangibles y otros activos - neto

Los intangibles con vida definida y pagos anticipados a largo plazo y otros se integran como sigue:

	Años de amortización	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activos de vida indefinida:</b>			
Crédito mercantil <sup>(1)</sup>	Indefinida	\$ 1,658,382	\$ 1,658,382
Canteras <sup>(2)</sup>	Indefinida	813,300	813,300
Cartera de clientes <sup>(3)</sup>	Indefinida	179,252	179,252
		2,650,934	2,650,934
<b>Activos de vida definida:</b>			
Derechos de distribución exclusiva	2 años	164,517	164,517
Derechos de uso de marca <sup>(4)</sup>	Varias	88,204	80,438
Contratos de publicidad <sup>(5)</sup>	10 años	14,628	13,099
Implementación SAP	5 años	405,173	339,735
Contrato de no competencia (Fibraforte)	10 años	46,986	46,986
Licencias de software	2 años	96,036	79,092
Gastos de instalación	5 años	66,573	52,026
Amortización acumulada		(472,074)	(353,464)
		410,043	422,429
Pagos anticipados a largo plazo		96,774	81,938
Activos adjudicados		13,370	8,021
Depósitos en garantía		7,440	7,790
Otros		5,449	3,062
		123,033	100,811
<b>Inversión neta</b>		<b>\$ 3,184,010</b>	<b>\$ 3,174,174</b>

(1) Incluye el crédito mercantil generado por la adquisición de Fibraforte, S.A., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V., Frigocel Mexicana, S.A. de C.V., Nacional de Cobre, S.A. de C.V., y Lafarge Cementos, S.A. de C.V.

(2) Plantas de cemento "Tula" y "Vito" ubicadas en el Estado de Hidalgo, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la nota 15.

(3) Cartera de clientes, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la nota 15

(4) Incluye la marca indefinida de Nacobre y marca indefinida de Fibraforte, ambos provenientes de adquisiciones, entre otros.

(5) El 27 de febrero de 2013, una de sus subsidiarias firmó, un contrato de servicios de medios y patrocinio publicitario con el Club Pachuca para llevar las actividades de publicidad y promoción, la cual consta en la colocación del logotipo y nombre de Cementos Fortaleza en el uniforme de juego de los equipos de los Tuzos del Pachuca y León. Club Pachuca está obligado a entregar a la Entidad reportes quincenales que incluirán datos específicos de cada una de las actividades promocionales. Las partes acuerdan que la subsidiaria pagará a Club Pachuca como contraprestación total por la realización de las actividades promocionales la cantidad de \$101,000 y será pagada de la siguiente manera: \$11,000 a la firma del contrato y a partir del 30 de junio de 2014 y hasta el 30 de junio del 2016 se llevarán a cabo pagos parciales.

Costo	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 164,517	\$ 79,125	\$ 12,065	\$ 283,700
Otros (efecto de conversión)	–	(25)	880	(226)
Adquisiciones	–	–	–	16,642
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	–	1,338	154	39,619
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 164,517	\$ 80,438	\$ 13,099	\$ 339,735
Otros (efecto de conversión)	–	16	627	580
Adquisiciones	–	7,750	902	64,858
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	–	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 164,517	\$ 88,204	\$ 14,628	\$ 405,173

Amortización acumulada	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ (164,517)	\$ (14,274)	\$ –	\$ (59,158)
Otros (efecto de conversión)	–	(25)	–	(278)
Gasto por amortización	–	–	–	(64,361)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ (164,517)	\$ (14,299)	\$ –	\$ (123,797)
Otros (efecto de conversión)	–	(290)	–	(3,921)
Gasto por amortización	–	(4,714)	(45)	(73,299)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ (164,517)	\$ (19,303)	\$ (45)	\$ (201,017)

La amortización registrada en resultados fue de \$106,732, y \$83,516 en 2014 y 2013, respectivamente.

Contrato de no competencia	Licencia software	Gastos de instalación	Total
\$ 46,986	\$ 51,856	\$ 44,239	\$ 682,488
–	(178)	(24)	427
–	–	52	16,694
–	27,414	7,759	76,284
\$ 46,986	\$ 79,092	\$ 52,026	\$ 775,893
–	1,352	12,175	14,750
–	15,592	2,372	91,474
–	–	–	–
\$ 46,986	\$ 96,036	\$ 66,573	\$ 882,117

Contrato de no competencia	Licencias de software	Gastos de instalación	Total
\$ (11,346)	\$ (8,571)	\$ (11,374)	\$ (269,240)
–	(240)	(165)	(708)
(4,700)	(10,535)	(3,920)	(83,516)
\$ (16,046)	\$ (19,346)	\$ (15,459)	\$ (353,464)
–	(7,571)	(96)	(11,878)
(4,699)	(21,390)	(2,585)	(106,732)
\$ (20,745)	\$ (48,307)	\$ (18,140)	\$ (472,074)

## 14. Inversión en acciones de asociada y otras inversiones permanentes

a. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales empresas asociadas y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Acciones conservadas al vencimiento	2014	2013	Actividad
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varias menores al 1%	Varias menores al 1%	Servicios varios

b. El reconocimiento del método de participación sobre la asociada fue como sigue:

	2014				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	\$ 10,323	\$ -
Total inversión en entidades asociadas y otras				\$ 10,323	\$ -
	2013				
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Tenencia accionaria %	Inversión en acciones	Participación en resultados
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C.V. y Subsidiarias <sup>(1)</sup>	\$ 2,520,000	\$ 21,100	20	\$ -	\$ 4,220
Otras inversiones en acciones de Colombia y Sudamérica	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	Varios menores al 1%	11,118	-
Total inversión en entidades asociadas y otras				\$ 11,118	\$ 4,220

<sup>(1)</sup> Como se menciona en la Nota 2e, el 17 de diciembre de 2013, la Entidad vendió el 100% de las acciones que poseía de Grupo Cuprum, S.A.P.I. (Cuprum, entidad asociada), equivalentes al 20% de las acciones de dicha entidad, a Tenedora de Empresa de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. y Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., por la cantidad de USD\$45 millones (equivalentes a \$582 millones de pesos a esa fecha), generando una pérdida de \$218 millones, la cual se registró directamente en el capital contable de la Entidad en virtud de tratarse de una transacción entre accionistas. La pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de la inversión y el precio de venta

## 15. Combinación de negocios

### 1. Certain Teed Corporation

#### a. Adquisición de negocios

Como se menciona en la Nota 2d, la Entidad adquirió el negocio de fibrocemento de CertainTeed, una entidad que opera en los Estados Unidos de América. Teniendo en cuenta que la operación se considera una adquisición de negocios, la contabilidad de la adquisición relacionada se aplicó a partir de la fecha de adquisición. La contraprestación pagada no incluye ninguna contraprestación contingente.

*Pasos en la contabilidad de la adquisición:*

- Reconocer y medir los respectivos activos adquiridos y pasivos asumidos
- Determinar los respectivos activos intangibles o crédito mercantil, en su caso

#### b. Contraprestación transferida

La contraprestación pagada en efectivo fue de US\$25,151 equivalentes a \$329,067. Los activos adquiridos no incluyeron en efectivo o equivalentes de efectivo.

#### c. Pasivos adquiridos y activos asumidos en la fecha de adquisición

A continuación se presenta un análisis de la asignación del costo de adquisición de los valores razonables de los activos netos adquiridos.

	2014
Activos circulantes	\$ 127,632
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	1,048,868
Cartera de clientes	1,597
Pasivos totales	(414,425)
Valor razonable de los activos netos	\$ 763,762

d. Determinación de la ganancia por compra a precio de ganga

	2014
Contraprestación pagada	\$ (329,067)
Valor razonable de activos netos	763,762
Ganancia por compra a precio de ganga	\$ 434,605

e. Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2014, incluye una utilidad de operación de \$191,066, atribuibles al negocio adicional generado por CertainTeed. Los ingresos el 31 de diciembre de 2014, incluyen \$834,772, relacionados con CertainTeed.

Lafarge Cementos, S.A. de C.V.

a. Adquisición de negocios

Como se ha mencionado en la Nota 2e, el 8 de enero de 2013, la Entidad adquirió Lafarge Cementos, S.A.de C.V. Teniendo en cuenta que la operación se considera una adquisición de negocios, la contabilidad de la adquisición relacionada se aplicó a partir de la fecha de adquisición el 31 de julio de 2013 El precio de adquisición no incluye ninguna contraprestación contingente.

*Pasos en la contabilidad de la adquisición:*

- i.- Reconocer y medir los respectivos activos adquiridos y pasivos asumidos
- ii.- Determinar los respectivos activos intangibles o crédito mercantil, en su caso.

b. Pasivos adquiridos y activos asumidos en la fecha de adquisición

A continuación se presenta un análisis de la asignación del costo de adquisición de los valores razonables de los activos netos adquiridos

	Julio 2013
Activos circulantes	\$ 408,200
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	2,111,589
Activos mineros - neto	813,300
Cartera de clientes	179,252
Otros activos no circulantes	35,454
Pasivos circulantes	(1,051,915)
Pasivos circulantes y a largo plazo	(237,755)
Valor razonable de los activos netos	\$ 2,258,125

c. Crédito mercantil determinado en adquisición

	Julio 2013
Contraprestación pagada en acciones	\$ 3,409,000
Valor razonable de activos netos	2,258,125
Crédito mercantil	\$ 1,150,875

El crédito mercantil generado en la adquisición de Lafarge Cementos, S.A. de C.V. deriva del precio pagado, que incluía el beneficio de la captura de entre el 4% y el 5% del mercado mexicano, apoyado por el lanzamiento de una campaña de publicidad de la marca "Cementos Fortaleza". Esos beneficios son reconocidos por separado del fondo de comercio, ya que no cumplen los criterios de reconocimiento de activos intangibles identificables

d. Flujos de efectivo netos por la adquisición del negocio conjunto

	Julio 2013
Contraprestación transferida pagada en efectivo	\$ -
Menos: Saldos de efectivo y equivalentes adquiridos	260,026
	\$ (260,026)

e. Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013, prevé un beneficio neto de \$43,151 atribuible al negocio generado por Lafarge. Los ingresos el 31 de diciembre de 2013, incluyen \$319,488 relacionados con Lafarge.

## 16. Pago bancario a proveedores

Desde el 17 de mayo de 2010, la Entidad ha celebrado contratos de factoraje financiero en la modalidad a proveedores, con diversas instituciones bancarias. La operación consiste en comprar a dichos proveedores documentos a cargo de la Entidad, hasta por un monto de \$2,035,000 y USD\$80,000 Al 31 de diciembre de 2014, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de \$1,137,042 y USD\$29,515 mismos que la Entidad incluye dentro del rubro de proveedores en el balance general adjunto.

La integración por banco al 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

	2014					
	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	Total (MXN)	Santander (USD)	HSBC (USD)	Total (USD)
Límite	\$ 1,450,000	\$ 585,000	\$ 2,035,000	\$ 40,000	USD\$ 40,000	USD\$ 80,000
Importe utilizado	\$ 1,020,230	\$ 116,812	\$ 1,137,042	\$ -	USD\$ 29,515	USD\$ 29,515
Disponibile	\$ 429,770	\$ 468,188	\$ 897,958	\$ 40,000	USD\$ 10,485	USD\$ 50,485

La integración por banco al 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

	2013					
	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	Total (MXN)	Santander (USD)	HSBC (USD)	Total (USD)
Límite	\$ 1,087,000	\$ 1,200,000	\$ 1,000,000	\$ 3,287,000	USD\$ 650,000	USD\$ 650,000
Importe utilizado	\$ -	\$ 979,664	\$ 183,374	\$ 1,163,038	USD\$ 35,035	USD\$ 35,035
Disponibile	\$ 1,087,000	\$ 220,336	\$ 816,626	\$ 2,123,962	USD\$ 614,965	USD\$ 614,965

## 17. Provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2014 y 2013, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar.

	2014			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 150,325	\$ 1,621,795	\$ (1,653,768)	\$ 118,352
Por servicios	38,369	692,907	(718,494)	12,782
Por insumos o consumibles y energéticos	40,982	787,220	(785,203)	42,999
Por otros	191,139	3,053,257	(2,799,260)	445,136
	\$ 420,815	Ps 6,155,179	\$ (5,956,725)	\$ 619,269

	2013			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 109,126	\$ 1,087,865	\$ (1,046,666)	\$ 150,325
Por servicios	51,733	515,481	(528,845)	38,369
Por insumos o consumibles y energéticos	19,493	998,763	(977,274)	40,982
Por otros	24,019	1,000,992	(833,872)	191,139
	\$ 204,371	\$ 3,603,101	\$ (3,386,657)	\$ 420,815

## 18. Deuda a largo plazo

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base. El vencimiento de capital es el 22 de octubre de 2015.	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes) por USD\$425,000 miles de dólares que causa intereses a una tasa fija de 5.50% en forma semestral a partir de enero 2015, con vencimiento del capital a 10 años el 15 de enero de 2025; Nacobre, Mexalit, Frigoce y ELC participan como avales	6,255,150	-
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD causando intereses semestrales a la tasa fija del 3.05% (tramo A) y a tasa Libor a 6 meses más 1.3 puntos porcentuales (tramo B), pagaderos a un plazo máximo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias participa en la garantía como avales.	746,514	761,414
Banco Santander (Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en abril 2018. Elementia, S.A. de C.V. y Frigoce, S.A. de C.V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	406,034
Banco Inbursa (Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en abril 2018. Elementia, S.A. de C.V. y Frigoce, S.A. de C.V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	406,034
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en abril 2018. Elementia, S.A. de C.V. y Frigoce, S.A. de C.V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	406,034
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en abril 2018. Elementia, S.A. de C.V. y Frigoce, S.A. de C.V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	406,034
Banamex (Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de junio 2015 y los intereses en amortizaciones mensuales a partir de abril 2013, con vencimiento en abril 2018. Elementia, S.A. de C.V. y Frigoce, S.A. de C.V. entidades subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	-	406,034
Banco HSBC (ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. DE C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2018. Elementia, S.A. de C.V., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. DE C.V. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. participan en la garantía hipotecaria como avales.	650,000	650,000
Banco BX+ (Elementia, S.A. DE C.V.). Crédito de cuenta corriente mediante pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2014. Mexalit Industrial, S.A. de CV., participa en la garantía hipotecaria como avales.	50,000	90,000
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bisa por USD\$ \$1.9 millones con vencimiento al 2014 a una tasa de 5.50% + TRE (tasa de referencia calculada por el Banco Central de Bolivia) promedio con pagos trimestrales.	-	3,281
	10,701,664	6,534,865
Menos-		
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	3,137,826	192,533
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	(35,643)	-
Deuda a corto plazo, excluyendo gastos por colocación	3,102,183	192,533
Deuda a largo plazo	7,563,838	6,342,332
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	(281,635)	(157,150)
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	\$ 7,282,203	\$ 6,185,182

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

2016	\$ 56,533
2017	56,533
2018 en adelante	7,169,137
	\$ 7,282,203

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Entidad, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, aseguramiento de los activos dados en garantía, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual, así como obligaciones de hacer y no hacer. Al 31 de diciembre 2014 la Entidad cumple con las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad y algunas de sus subsidiarias fungen como acreditadas, fiadoras, avales y/o garantes de los créditos, las subsidiarias se integran como sigue:

31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Elementia	Elementia
Nacobre	Nacobre
Mexalit Industrial	Mexalit Industrial
Frigocel	Trituradora
ELC	Frigocel
Trituradora	Duralit
Plycem Company	
Comecop	

El 19 de diciembre de 2014, la Entidad informó al público inversionista que liquidó anticipadamente en su totalidad la deuda que tenía contratada con varios bancos bajo el esquema de "Club Deal" en sus subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., por un monto de \$2,030,180. Asimismo el 22 de diciembre de 2014, ELC Tenedora Cementos, S.A.P.I. de C.V. liquidó el préstamo que tenía contratado con HSBC por un monto de \$120,000. Lo anterior derivado de los recursos obtenidos por Elementia derivado de la colocación del bono internacional

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

## 19. Impuestos a la utilidad

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

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para 2014 los años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

De conformidad con la fracción XVIII del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR vigente hasta 2013 y la cual optó al pago del impuesto diferido a su cargo con la mecánica establecida en el Art. 71-A de dicha Ley, que se abrogó, esta deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2014 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
ISR corriente	\$ 353,504	\$ 844,669
ISR diferido	(107,641)	(667,226)
	\$ 245,863	\$ 177,443

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Costa Rica	30%	30%
El Salvador	30%	30%
Colombia	34%	34%
Ecuador	23%	23%
Estados Unidos de América	35%	35%
Bolivia	25%	25%
Perú	30%	30%

c. Los impuestos diferidos se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Impuesto sobre la renta diferido	\$ 1,154,799	\$ 1,079,537

d. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2014	%	2013	%
Utilidad antes de impuestos	\$ 868,764	28	\$ 729,080	24
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:				
Gastos no deducibles	199,986	7	88,724	4
Ingresos no acumulables	(13,253)	-	(26,260)	(1)
Ajuste anual por inflación	247,156	9	127,413	5
Participación en resultados de asociada	-	-	(4,220)	-
Impuesto retenido Centro y Sudamérica <sup>(1)</sup>	29,530	1	-	-
Activación de pérdidas fiscales y otros	(512,639)	(18)	(48,053)	(2)
Total de partidas permanentes	(49,220)	(2)	(137,604)	(6)
Utilidad base de impuestos a la utilidad	\$ 819,544	30	\$ 591,476	30

<sup>(1)</sup> Este importe corresponde a ISR retenido en el extranjero sobre los ingresos por servicios facturados a las partes relacionadas en Centro y Sudamérica, la legislación mexicana permite que cumpliendo ciertos requisitos dichas retenciones sean acreditadas contra el ISR de la Entidad, sin embargo al 31 de diciembre de 2014 no se cumplieron dichos requisitos y por tanto se llevó a resultados como una carga tributaria adicional, ya que no existe probabilidad de que pueda recuperarse.

e. Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2014
<b>ISR diferido activo:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 1,419,386	\$ -	\$ 1,419,386
Estimación para cuentas de cobro dudoso	61,607	-	61,607
Provisiones	316,578	-	316,578
Anticipos de clientes	28,870	-	28,870
Participación en las utilidades de los trabajadores	2,378	-	2,378
Estimación para obsolescencia inventario	51,360	-	51,360
Otros activos	43,222	-	43,222
ISR diferido activo	1,923,401	-	1,923,401
<b>ISR diferido (pasivo):</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo	(2,433,051)	(276,804)	(2,709,855)
Inventarios, neto	(60,576)	-	(60,576)
Beneficios a los empleados	(145,444)	93,288	(52,156)
Instrumentos financieros derivados	-	43,844	43,844
Pagos anticipados	(52,922)	-	(52,922)
Intangibles y otros activos	(193,797)	-	(193,797)
Otros	(52,738)	-	(52,738)
	(2,938,528)	(139,672)	(3,078,200)
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo) activo	\$ (1,015,127)	\$ (139,672)	\$ (1,154,799)

	Reconocido en resultados	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre 2013
<b>ISR diferido activo:</b>			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 941,267	\$ -	\$ 941,267
Estimación para cuentas de cobro dudoso	58,033	-	58,033
Provisiones	160,449	-	160,449
Anticipos de clientes	47,358	-	47,358
Anticipos fiscales	60,258	-	60,258
Participación en las utilidades	3,409	-	3,409
Estimación para obsolescencia inventario	35,204	-	35,204
Otros activos	1,438	-	1,438
ISR diferido activo	1,307,416	-	1,307,416
<b>ISR diferido (pasivo):</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo	(2,066,070)	84,962	(1,981,108)
Inventarios, neto	(54,635)	-	(54,635)
Beneficios a los empleados	(95,608)	(38,788)	(134,396)
Instrumentos financieros derivados	-	(2,943)	(2,943)
Pagos anticipados	(27,115)	-	(27,115)
Intangibles y otros activos	(165,994)	-	(165,994)
Otros	(20,762)	-	(20,762)
	(2,430,184)	43,231	(2,386,953)
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo) activo	\$ (1,122,768)	\$ 43,231	\$ (1,079,537)

f. Los saldos del pasivo diferido por beneficios y desconsolidación fiscal, se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	\$ 692,383	\$ 693,472
Menos: pagos parciales históricos	(12,425)	(9,769)
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	\$ 679,958	\$ 683,793
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscal a corto plazo	(839)	(170,948)
Pasivo por impuestos diferidos fiscal a largo plazo	\$ 679,119	\$ 512,845

Dicho pasivo se pagará como sigue:

Año	
2015	\$ 839
2016	955
2017	1,461
2018	122,819
2019 y posteriores	553,884
	\$ 679,958

g. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido de acuerdo con la IAS 12, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2014 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2016	\$ 40
2017	3,046
2018	22,013
2019	8,119
2020 y posteriores	4,514,369
Total <sup>(1) (2)</sup>	\$ 4,547,587

(1) Incluye los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por compra venta de acciones.

(2) No incluye los beneficios de las pérdidas fiscales obtenidas en subsidiarias en el extranjero por \$183,700.

## 20. Beneficios a empleados

### a. Planes de contribución definida

En las subsidiarias mexicanas se realizan pagos sobre el salario integrado de sus trabajadores al plan de contribución definida por el concepto de Sistema de Ahorro para el Retiro establecido por ley.

En algunas subsidiarias de la Entidad se manejan planes de beneficios al retiro de contribución definida para todos los empleados que califican. Los activos de los planes se mantienen separados de los activos de la Entidad en fondos, bajo el control de fiduciarios. Si el empleado abandona el plan antes de que adquieran totalmente las contribuciones, el importe a pagar por la Entidad se verá reducido por el monto de las contribuciones perdidas.

Los planes de beneficios de contribución definida se pagan mensualmente.

### b. Planes de beneficios definidos

En algunas subsidiarias de la Entidad se tienen planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de sus subsidiarias. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. Existe junta directiva del fondo de pensiones que es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

En las subsidiarias mexicanas de la Entidad se maneja un plan que cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

La Entidad maneja planes de beneficios definidos para los empleados que califican en sus subsidiarias mexicanas. Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro final al cumplir la edad de retiro normal de 65 años de edad; con 10 años o más de servicios. También existe la opción de retiro anticipado cuando la suma de años laborados más la edad del trabajador suma 55 años; con 10 años o más de servicio. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se 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 2014 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2014 %	2013 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.00	8.00
Incremento de sueldos	4.50	4.50
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.00	8.00

En las entidades colombianas, el pasivo corresponde principalmente a las obligaciones legales y extralegales con sus empleados las cuales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto en los procedimientos legales y las normas laborales en vigor.

De acuerdo a las leyes laborales de cada país en donde la Entidad opera, se han registrado las provisiones necesarias para cubrir los montos relativos a los pagos por dichas obligaciones.

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
(Ingreso) costo laboral	\$ 11,288	\$ (25,586)
Costo financiero	25,051	30,829
Rendimiento esperado de los activos del fondo	(55,024)	(51,673)
Costo (ingreso) neto del periodo	\$ (18,685)	\$ (46,430)

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados, tanto en costo de ventas como en gastos de ventas y desarrollo como en gastos de administración.

La remediación del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Obligación por beneficios definidos	\$ (385,268)	\$ (408,038)
Valor razonable de los activos del plan	713,293	697,299
Activo neto proyectado	\$ 328,025	\$ 289,261

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	\$ 408,038	\$ 510,815
Costo laboral	21,567	(25,586)
Costo financiero	25,051	30,829
Beneficios pagados	(47,219)	(46,571)
Costo de los servicios pasados	(9,936)	-
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	-	(5,000)
Pérdidas actuariales	(12,233)	(56,449)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	\$ 385,268	\$ 408,038

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 697,299	\$ 749,883
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	55,024	51,673
Pérdidas actuariales	-	(73,973)
Beneficios pagados	(39,030)	(30,284)
Valor razonable final de los activos del plan	\$ 713,293	\$ 697,299

Las principales categorías de los activos del plan, y la tasa de rendimiento esperada para cada categoría al final del periodo sobre el que se informa, son:

	Rendimiento esperado		Valor razonable de los activos del plan	
	2014	2013	2014	2013
	%	%		
Instrumentos de capital	10.70	11.50	\$ 237,009	\$ 226,496
Instrumentos de deuda	3.8	4.71	476,285	470,803
Rendimiento promedio ponderado esperado	7.3	8.10	\$ 713,293	\$ 697,299

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

El rendimiento actual sobre los activos del plan asciende a \$47,861 y \$51,673, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

La Entidad aún no ha cuantificado el monto de aportaciones que efectuará a los planes de beneficios definidos durante el ejercicio de 2015.

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 1% más alta, la obligación por beneficio definido disminuiría en \$20,448. Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en \$23,467.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de períodos anteriores.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes de la Entidad) fueron como sigue:

	2014	2013
Beneficios post retiro	\$ 15,166	\$ 41,696
Beneficios por terminación	79	390
Beneficios a corto y largo plazo	\$ 15,245	\$ 42,086

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave y/o directivos relevantes de la Entidad fueron por conceptos de sueldos y honorarios, los cuales ascendieron a \$50,577 y \$43,401 en 2014 y 2013, respectivamente.

## 21. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2014	2013	2014	2013
Serie "A"	4,855,533	4,855,533	\$ 269,853	\$ 269,853
Serie "A" sub-serie "L"	10,917,191	10,917,191	606,736	606,736
Serie "B"	4,136,221	4,136,221	229,875	229,875
Serie "B" y sub-serie "L"	9,299,865	9,299,865	516,851	516,851
Total histórico	29,208,810	29,208,810	1,623,315	1,623,315
Actualización hasta 1998	-	-	389,590	389,590
Total	29,208,810	29,208,810	\$ 2,012,905	\$ 2,012,905

b. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de diciembre de 2013, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por \$582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de \$325.75 pesos, cada una. El capital suscrito pendiente de exhibir al 31 de diciembre de 2013, por \$5,825, fue pagado el 17 de enero de 2014.

c. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 13 de julio de 2013, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por \$582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de \$325.75 pesos, cada una.

d. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su importe a valor nominal asciende a \$18,568.

e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable, son:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Cuenta de capital de aportación	\$ 7,725,421	\$ 7,642,879
Cuenta de utilidad fiscal neta	886,626	851,870
	\$ 8,612,047	\$ 8,494,749

## 22. Otros ingresos - Neto

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de la Entidad para operaciones continuas:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Ganancia por compra a precio de ganga (ver Nota 15)	\$ (434,605)	\$ –
IMPAC no recuperado	60,140	(26,260)
Gastos por litigios	71,596	–
Gastos por desmantelamiento	41,992	–
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,813)	(215,092)
Otros, principalmente depuraciones	79,148	(59,995)
	<b>\$ (183,542)</b>	<b>\$ (301,347)</b>

## 23. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Ingresos por:</b>		
Venta	\$ 5,674	\$ 6,668
Venta de acciones	–	582,818
Venta de activo fijo	–	156,533
Arrendamiento	238	1,490
IMPAC	66,278	74,351
Penalizaciones contractuales	–	18,664
Servicios	67	80
	<b>\$ 72,257</b>	<b>\$ 840,604</b>
<b>Egresos por:</b>		
Asistencia técnica pagada	\$ 187,072	\$ 130,267
Compra de materiales	202,392	60,594
Fletes	–	79
Intereses pagados	4,230	54
Implementación SAP	13,728	22,991
Donativos	9,630	–
Arrendamiento	747	6,333
Servicios de nómina	–	7,763
Construcción de planta	–	79,941
Seguros	15,038	8,592
Servicios pagados	36,033	37,714
	<b>\$ 468,870</b>	<b>\$ 354,327</b>

Las partes relacionadas, se integran por Kaluz, S.A. de C.V., Fundación Kaluz, A.C., Inmobiliaria Patriotismo, S.A., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V., Logtec, S.A. de C.V., Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V., PAM PAM, S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V., Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Colombia, S.A.S, Mexichem Honduras, S.A., Mexichem El Salvador, S.A., Mexichem Costa Rica, S.A., Mexichem Ecuador, S.A., Mexichem Flour Comercial, S.A., Mexichem Resinas Colombia, S.A., Mexichem, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Teléfonos del Noreste, S.A. de C.V., Mexichem Comercial, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A. de C.V., Acatunel, S.A. de C.V., Administración Integral de Alimento, S.A. de C.V., Arnese Eléctricos Automotrices, S.A. de C.V., Carso Eficentrum, S.A. de C.V., Construcciones Urvitec, S.A. de C.V., Conticon, S.A. de C.V., Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., Cordaflex, S.A. de C.V., Lafarge, S.A., Lafarge Francia, SAU, y Banco Ve por Más, S.A.

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Por cobrar:</b>		
Inmuebles General, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 40,000
Kaluz, S.A. de C.V.	-	-
Otros	2,120	944
	\$ 2,120	\$ 40,944

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar a largo plazo a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. por \$53,703 y \$53,851, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, corresponde a impuesto al activo que Productos Nacobre, S.A. de C.V., Grupo Aluminio, S.A. de C.V. y Almexa Aluminio, S.A. de C.V. le pagaron a Grupo Carso por la participación mayoritaria en la consolidación fiscal hasta el 2009, misma que al dejar de consolidar, tenían el derecho de recuperar en el futuro, conforme recupere el impuesto al activo minoritario.

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Por pagar:</b>		
Kaluz, S.A. de C.V.	\$ 6,852	\$ 6,926
Fundación Kaluz, A.C.	-	-
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	-	460
Grupo Carso, S.A.B. de C.V. <sup>(2)</sup>	125,965	125,980
Cobre de Mexico, S.A. de C.V.	-	394
PAM PAM, S.A. de C.V.	577	-
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	535	624
Telgua, El salvador, Honduras y Nicaragua	-	24
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	-	50
Mexichem Flour, S.A. de C.V.	25	-
Mexichem Flour Comercial, S.A. de C.V.	625	-
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	15	-
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	-	-
Mexichem Perú, S.A.	1	-
Mexichem Colombia, S.A.S.	-	147
Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	21,602	20,598
Mexichem Honduras, S.A.	-	46
Mexichem Costa Rica, S.A.	70	74
Mexichem, S.A.B. de C.V.	-	1,455
Cordaflex, S.A. de C.V.	-	2,580
Logtec, S.A. de C.V.	-	99
Otros Kaluz	-	13,901
<b>Total a corto plazo</b>	<b>\$ 156,267</b>	<b>\$ 173,358</b>

Cuenta por pagar a largo plazo-

Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	\$ -	\$ 18,075
<b>Total a largo plazo</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 18,075</b>

<sup>(1)</sup> La cuenta por pagar a Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. corresponde al uso de licencias SAP de forma indefinida las cuales se facturaron totalmente en febrero 2014 y serán pagadas en un periodo de 5 años en vencimientos trimestrales

<sup>(2)</sup> La cuenta por pagar a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. incluye impuesto al activo por \$120,129, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## 24. Costos y gastos de operación por naturaleza

Concepto	2014	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 968,165	\$ -
Materia prima	8,968,558	-
Otros gastos de fabricación	187,553	-
Reparación y mantenimiento	338,422	-
Sueldos administración y venta	-	653,630
Diversos	-	734,680
Arrendamientos	-	44,249
Impuestos y derechos	-	32,154
PTU	-	17,259
Publicidad	-	116,294
Seguros	33,723	54,234
Servicios externos	277,817	412,703
Depreciación y amortización	908,278	162,889
	\$ 11,682,516	\$ 2,228,092

Concepto	2013	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 816,971	\$ -
Materia prima	7,792,030	-
Otros gastos de fabricación	271,939	-
Reparación y mantenimiento	355,350	-
Sueldos administración y venta	-	559,385
Diversos	-	678,102
Arrendamientos	-	33,595
Impuestos y derechos	-	29,343
PTU	-	21,982
Publicidad	-	76,644
Seguros	27,870	50,946
Servicios externos	148,590	454,451
Depreciación y amortización	495,408	220,340
	\$ 9,908,158	\$ 2,124,788

## 25. Operaciones discontinuadas

La Entidad tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; la siguientes entidades jurídicas en la parte de Fibro-Cemento: Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., la cual se dedicaba a la fabricación y comercialización de tubería de concreto, y Gypsopanel Industries, S.A. de C.V., la cual se dedicaba a la producción de yeso, la planta de Allura ubicada en Terra Haute. De igual forma por la parte de metales se decidió discontinuar la planta de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. ubicada en el estado de Toluca.

Debido a lo anterior los estados de resultados se presentaron netos de la pérdida generada en la venta en el rubro de operaciones discontinuadas.

La información financiera condensada de operaciones discontinuadas se analiza como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Estado de resultados integrales del año:		
Ventas netas	\$ 113,421	\$ 115,974
Costo de ventas	(149,957)	(100,464)
Gastos de operación	(60,982)	(48,213)
Otros gastos - Neto	(9,032)	(28,893)
Gastos financieros - Neto	(2,675)	(3,077)
Impuestos a la utilidad	16,248	4,539
Pérdida neta por operaciones discontinuadas	\$ (92,977)	\$ (60,134)

## 26. Contingencias y compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad es parte de una investigación antidumping, iniciada por el gobierno de los Estados Unidos de América, en contra de México y China; para determinar si existe una duda razonable de que la industria de tubería de cobre en dicho país ha sido lastimada materialmente en virtud de las importaciones realizadas por México y China. El 15 de noviembre de 2010 el gobierno de los Estados Unidos de América determinó aplicar un arancel del 27.16%. Posteriormente, en junio de 2013 el gobierno los Estados Unidos de América resolvió aplicar una tasa del 0%, sin embargo, esta resolución fue impugnada por los productores demandantes de ese país. La Entidad actualmente está aplicando la tasa del 0.58% como consecuencia de la segunda revisión, comprendida entre el 01 de noviembre de 2011 y el 31 de octubre de 2012. En 2015, se inició el proceso de revisión por el período noviembre 2013 a octubre 2014, sin embargo el solicitante retiró su solicitud, por lo que la autoridad en Estados Unidos de América suspendió el proceso hasta en tanto la ITC (United States International Trade Commission) emita una resolución al respecto.
- b. El 31 de julio de 2014, una de las subsidiarias de la Entidad mediante una licitación firmó un contrato para la adquisición y distribución de paquetes (130 mil) de 31.72 metros de área útil de lámina de fibrocemento, para techo fijos, a cargo de la Secretaría del Desarrollo Social (Secretaría de Gobierno Federal) (La Secretaría). Dicho proyecto representa ingresos brutos por un importe aproximado a \$584,350 más el Impuesto al Valor Agregado. El modelo de venta es realizado bajo un esquema de Libre a Bordo y se entrega conforme a las necesidades de la Secretaría, la cual será controlada por la unidad de Microrregiones. La Entidad se reservó el derecho de modificación de precios durante el proyecto y serán considerados fijos, hasta que se concluya la relación contractual, no se podrá agregar ningún costo extra y los precios serán inalterables. Se encuentra establecida una obligación de pagar una fianza del 10% a nombre de la Tesorería Federal. Para liberar esta fianza será requerido la manifestación escrita por La Secretaría.

En caso de que la Entidad presente atraso en el cumplimiento de cualquiera de sus obligaciones pactadas, La Secretaría podrá aplicar una pena convencional equivalente a 0.5% por cada día natural de atraso, sobre el monto de los bienes o servicios no entregados. Esta pena convencional no descarta que La Secretaría proceda a la rescisión del contrato, considerando la gravedad del atraso y los daños y perjuicios que es mismo podría ocasionar a los intereses de La Secretaría. La penalización tendrá como objeto resarcir los daños y perjuicios ocasionados a la Unidad de Microrregiones.

- c. El 27 de febrero de 2012, una de las subsidiarias de la Entidad firmó un contrato de prestación de servicios, con Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C.V. (Parte relacionada), en el cual esta última se compromete entre otras cosas a implementar el sistema SAP incluyendo licencias, uso de infraestructura y otros programas de software y en general cualquier otra clase de servicios de tecnología de la información que las subsidiarias requieran para la operación de las mismas. Al 31 de diciembre de 2014 la implementación no ha concluido.
- d. La Entidad se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- e. De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

## 27. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a los sectores productivos, los cuales están agrupados de acuerdo a la integración vertical de sus materias primas; con dicha segmentación se toman las decisiones operativas de la Entidad con el propósito de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento.

Los segmentos de operación de la Entidad se componen de los sectores productivos Construsistemas, Metales y Cemento. El sector de Construsistemas incluye la producción de Fibro-cemento; el sector de Plásticos incluye la producción de plásticos comerciales e industriales, el sector de Metales incluye la producción de Cobre y el sector de Cemento incluye extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos para la producción de Clinker, los productos de los cuatro sectores son utilizados principalmente en la industria de la construcción.

A continuación se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros consolidados por sector de operación de negocio:

	31 de diciembre de 2014					
	Construsistemas	Plásticos	Metales	Cementos	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 5,234,720	\$ 838,672	\$ 7,217,596	\$ 1,747,169	\$ 292,662	\$ 15,330,819
Costo de ventas	(3,538,695)	(607,297)	(6,525,852)	(1,235,939)	225,267	(11,682,516)
Gastos de operación	(1,024,473)	(99,079)	(400,115)	(200,276)	(504,149)	(2,228,092)
Otros (gastos) ingresos – Neto	20,032	(7,615)	101,223	(20,415)	90,317	183,542
Resultado de financiamiento – Neto	691,584	124,681	392,852	290,539	104,097	1,603,753
Participación en los resultados de asociada	746	(2,683)	(192,117)	(143,241)	(397,694)	(734,989)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	–	–	–	–	–	–
Impuestos a la utilidad	692,330	121,998	200,735	147,298	(293,597)	868,764
Pérdida en operaciones discontinuadas	(256,823)	(9,963)	(83,745)	(29,929)	134,597	(245,863)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(82,319)	–	(10,658)	–	–	(92,977)
Activo circulante	353,188	112,035	106,332	117,369	(159,000)	529,924
Inmuebles ,maquinaria y equipo – Neto	5,328,092	377,686	5,602,322	906,224	(3,222,134)	8,992,190
Inversión en acciones de asociadas	4,714,267	512,266	4,511,414	6,061,304	(88,609)	15,710,642
Activo por obligaciones laborales al retiro	10,323	–	–	1	(1)	10,323
Activos intangibles y otros activos – Neto	(119,256)	–	472,965	(6,760)	(18,924)	328,025
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	199,589	132,489	249,930	2,185,781	416,221	3,184,010
Total activo	–	–	–	–	53,703	53,703
Total pasivo	10,133,015	1,022,441	10,836,631	9,146,550	(2,859,744)	28,278,893
	\$ 5,270,534	\$ 279,333	\$ 7,550,470	\$ 2,380,100	\$ 1,191,697	\$ 16,672,134

	31 de diciembre de 2013					
	Construsistemas	Plásticos	Metales	Cementos	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 3,981,068	\$ 743,250	\$ 6,918,911	\$ 1,045,812	\$ 240,413	\$ 12,929,454
Costo de ventas	(2,560,101)	(566,160)	(6,227,411)	(594,536)	40,050	(9,908,158)
Gastos de operaciónmm	(872,411)	(78,952)	(507,934)	(350,235)	(315,256)	(2,124,788)
Otros (gastos) ingresos – Neto	66,722	74	148,275	–	86,276	301,347
Resultado de financiamiento – Neto	615,278	98,212	331,841	101,041	51,483	1,197,855
Participación en los resultados de asociada	(23,780)	4,681	(334,955)	(66,985)	(51,956)	(472,995)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	–	–	–	50	4,170	4,220
Impuestos a la utilidad	591,498	102,893	(3,114)	34,106	3,697	729,080
Pérdida en operaciones discontinuadas	(147,404)	(19,235)	46,194	(63,572)	6,574	(177,443)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(33,396)	–	(26,738)	–	–	(60,134)
Activo circulante	410,698	83,658	16,342	(29,466)	10,271	491,503
Inmuebles ,maquinaria y equipo – Neto	5,713,164	607,477	6,414,718	724,543	(5,372,476)	8,087,426
Inversión en acciones de asociadas	2,935,196	514,756	4,548,497	6,221,895	387,743	14,608,087
Activo por obligaciones laborales al retiro	11,118	–	–	–	–	11,118
Activos intangibles y otros activos – Neto	(164,874)	–	482,934	(5,169)	(23,630)	289,261
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	150,572	126,768	391,805	2,181,559	323,470	3,174,174
Total activo	–	–	–	–	53,851	53,851
Total pasivo	8,645,176	1,249,001	11,837,954	9,122,828	(4,631,042)	26,223,917
	\$ 4,675,159	\$ 553,358	\$ 6,747,006	\$ 2,393,958	\$ (2,581,430)	\$ 11,788,051

## 28. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 14 de abril de 2015, por el C.P. Víctor Hugo Ibarra Alcázar, Director Corporativo de Administración y Finanzas, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

# Información de contacto

## Oficinas corporativas

Poniente 134 # 719  
Colonia Industrial Vallejo  
02300, Azcapotzalco, México, D.F.

## Auditor independiente

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

## Relación con inversionistas

Juan Francisco Sánchez Kramer  
Director Relación con Inversionistas  
Tel. 52 (55) 4124 1133  
jsanchezk@elementia.com

Este documento contiene ciertas declaraciones relacionadas con la información general de Elementia, S.A. de C.V., (Elementia) respecto de sus actividades al día de la presente. En este documento se ha incluido un resumen de la información sobre Elementia, que no pretende abarcar toda la información relacionada con la empresa. No se ha incluido dicha información con el propósito de dar asesoría específica a los inversionistas. Las declaraciones contenidas en la presente reflejan la visión actual de Elementia con respecto a eventos futuros y están sujetas a riesgos, eventos inciertos y premisas. Diversos factores podrían causar que los resultados futuros, el desempeño o logros de Elementia difieran de los expresados o supuestos en las siguientes declaraciones. Si uno o varios de estos riesgos efectivamente ocurrieran, o las premisas o estimaciones demostraran ser incorrectas, los resultados a futuro podrían variar significativamente de los descritos o anticipados, supuestos, estimados, esperados, o presupuestados. Elementia no actualiza las declaraciones que aquí se presentan, ni asume ninguna obligación de hacerlo.





[www.elementia.com](http://www.elementia.com)

Poniente 134 # 719

Colonia Industrial Vallejo

02300, Azcapotzalco, México, D.F.