elementia

INFORME ANUAL **2016**

UN VALOR

UN CREC

UNA INTEGR

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Elementia es una empresa líder en materiales de construcción que ofrece una amplia gama de productos y soluciones para la industria de la construcción y el mercado industrial.

Elementia tiene tres divisiones: Cemento, Productos de Metal y Construsistemas. Nuestras 29 instalaciones están ubicadas en 9 países del Continente Americano, en las cuales atendemos las necesidades de nuestros clientes cubriendo mercados de interés a través de más de 5,000 distribuidores, apoyados por el prestigio de nuestras marcas y la confiabilidad de nuestros productos.

Entre otros productos, Elementia produce: cemento, los sistemas ligeros de construcción (incluidos los productos de fibrocemento y plásticos), el cobre y los productos de aleación de cobre.

Elementia es una plataforma única de materiales de construcción con un amplio portafolio de productos, marcas líderes, capacidades de comercialización y una extensa red de distribución a través de la cual hemos integrado con éxito nuestras tres divisiones: **Cemento, Productos de Metal** y **Construsistemas** con el objetivo de ser el proveedor preferido de la industria de la construcción.

La estrategia **El Poder de la Unidad** ha definido las metas de Elementia para ayudarla a alcanzar los objetivos definidos desde su creación. La unidad abarca tres pilares principales:

UN CRECIMIENTO
UNA INTEGRACIÓN
UN VALOR

Elementia está estratégicamente ubicada en mercados atractivos para poder transformar y reinventar la industria de la construcción tradicional hacia una nueva tendencia de construcción ligera. Sus productos y servicios innovadores, derivados de la generación de nuevas tecnologías, soluciones y alternativas para sus mercados, le permiten tener un impacto favorable en las comunidades a las que sirve al mejorar la calidad de vida.

Elementia juega un papel clave en tiempos de cambio, no sólo adaptándose rápidamente en un entorno de constante evolución, sino que también siendo un líder que promueve el cambio.

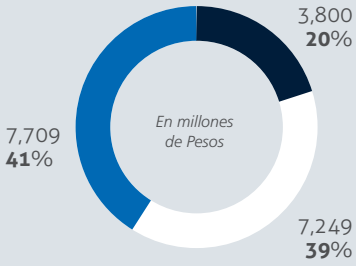
RESULTADOS **RELEVANTES**

NUEVA LÍNEA DE CRÉDITO

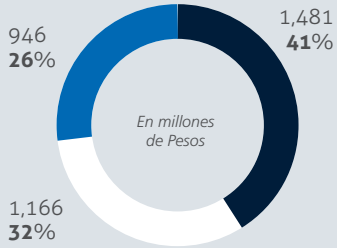
Junio 2016: Elementia firmó una línea de crédito ECA (*Agencia de Crédito Económico*, por sus siglas en inglés) con Santander. Dicha línea de crédito está garantizada por COFACE hasta por U.S.$ 128 millones, con una tasa Libor a 6 meses + 80 puntos básicos y con vencimiento en el 2027.

Elementia S.A.B. de C.V., en millones de Pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015.	**2016**	2015	Variación
Ventas netas	19,090	16,974	12%
Utilidad bruta	5,624	4,457	26%
Utilidad neta consolidada	687	12	5,625%
Utilidad de operación	2,349	1,849	27%
EBITDA	3,595	3,002	20%
Total de activos	53,760	31,506	71%
Efectivo y equivalente de efectivo	3,912	3,103	26%
Clientes, neto	3,481	2,336	49%
Inventarios, neto	4,601	2,881	60%
Otros activos no circulantes	2,158	1,388	55%
Activos a largo plazo	39,607	21,798	82%
Total de pasivos	29,552	15,640	89%
Pasivos circulantes	10,825	3,965	173%
Pasivos a largo plazo	18,727	11,675	60%
Capital contable consolidado	21,628	15,803	37%
Participación minoritaria	2,580	64	3,948%
Participación mayoritaria	24,208	15,866	53%

VENTAS
% por división



EBITDA
% por división



Cemento (Cemento Mexico, Cemento E.U.A.)
Productos de Metal
Construsistemas

ESTRATEGIA DE

COBERTURA

- **Elementia** cubrió 20% de su bono internacional en dos tramos, 85% de la deuda contraída con ECA, y sus líneas de crédito sindicado denominadas en pesos a dólares.
- **Enero 2016:** La cobertura de cobre fue incrementada de 1,000 toneladas a 2,000 toneladas.

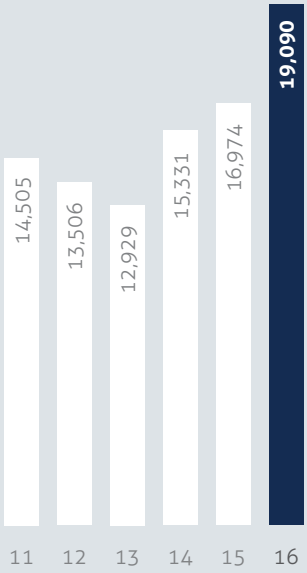
EXPANSIÓN
DE CEMENTO

Continuamos con la expansión de la planta de Tula agregando 1.5 millones de toneladas de capacidad instalada para alcanzar un total de 3.5 millones de toneladas. Los avances de la expansión van acorde al presupuesto y tiempo calendarizado.

ADQUISICIÓN DE
GIANT

Noviembre 2016: Elementia completó la adquisición del 55% y control total de Giant Cement Holding, Inc. de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por U.S. $220 millones.

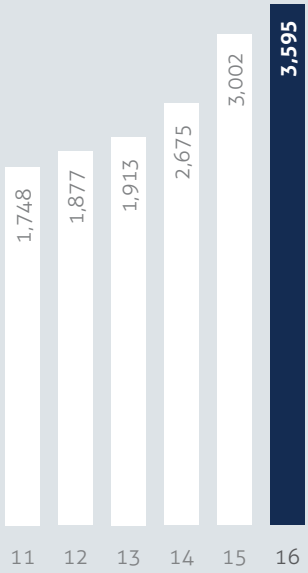
VENTAS NETAS
En millones de pesos



5.6%
TACC 2011-16

Cemento E.U.A.
Ps. 717 millones

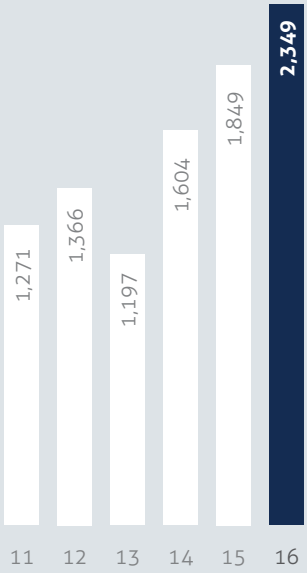
EBITDA
En millones de pesos



15.5%
TACC 2011-16

Cemento E.U.A.
Ps. 169 millones

UTILIDAD DE OPERACIÓN
En millones de pesos



13.1%
TACC 2011-16

Cemento E.U.A.
Ps. 57 millones

CAMBIOS ORGANIZACIONALES

- **Noviembre 2016:** El Sr. Juan Francisco Sánchez Kramer fue ratificado como Director de Administración y Finanzas, quien venía desempeñando este cargo de manera interina desde marzo 2016.
- **Enero 2016:** La Sra. Laura Cañez Olvera fue nombrada como Directora de Planeación Estratégica.
- **Noviembre 2016:** La Sra. Laura Puig Grajales fue nombrada como Directora de Innovación; un departamento nuevo estratégicamente abierto para expandir el portafolio de productos de Elementia.

EXITOSO
INCREMENTO
DE CAPITAL

Incremento de capital por Ps. **4.4** mil millones

Noviembre 2016: Se concluyó exitosamente el proceso del aumento de capital por aproximadamente Ps. 4.4 mil millones a través de la suscripción de 218,435,955 acciones, con un valor de Ps. 20 por acción, utilizado para completar la adquisición del 55% de Giant Cement Holding, Inc.

CARTA A LOS **ACCIONISTAS**

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

El éxito logrado en el 2016 fue basado en la ejecución de nuestra estrategia de negocio. Sin lugar a duda, los cambios globales que se materializaron a lo largo del año trajeron consigo un sinfín de desafíos; muchas de las acciones que tomamos desde el inicio de nuestra historia, incluyendo la diversificación geográfica y el portafolio de productos fueron fundamentales para lograr un año más de crecimiento rentable.

Ps. **19.1** mil millones en ventas netas y Ps. 3.6 mil millones en EBITDA

Entre los principales obstáculos que enfrentamos se encuentran la caída de los precios de las materias primas, los recortes presupuestarios en América Latina y el alto nivel de volatilidad del tipo de cambio de las diferentes monedas de la región frente al dólar, que, sumado al incremento en las tasas de interés, así como altos niveles de volatilidad en el mercado global como resultado de Brexit y la desaceleración de la economía de China, complicaron nuestro clima de negocios. En un entorno tan turbulento tuvimos que tener, más que nunca, a nuestras tres divisiones - Cemento, Metales y Construsistemas – trabajando de forma unida y así generar ventajas competitivas apoyadas de la estrategia El Poder de la Unidad que nos ayudarían a superar un período de creciente volatilidad global.

Con esa misma finalidad realizamos un evento extraordinario que nos ayudó a consolidar aún más nuestra base de clientes. Por primera vez en nuestra historia, Elementia celebró una convención global reuniendo a clientes y colaboradores de los 9 países en los que operamos y de otros países en los que tenemos presencia. El tema de la convención se centró en el fortalecimiento de las operaciones de venta cruzada entre las 3 divisiones. El éxito del evento fue impresionante. Logramos obtener un alto grado de retroalimentación y de recomendaciones sobre las áreas por desarrollar, lo cual también contribuyo a obtener los resultados positivos reportados durante el año.

Me complace decir que durante todo el 2016, Elementia mantuvo sus tendencias de crecimiento de doble digito a nivel consolidado, y al mismo tiempo, fortalecimos nuestro balance general al mantener una disciplina financiera sólida. Adicionalmente, generamos más de Ps. 19.1 mil millones en ventas netas y Ps. 3.6 mil millones en EBITDA, mostrando crecimientos de 12% y 20% respectivamente en comparación al 2015. Nuestros resultados del periodo demuestran que la estrategia **El Poder de la Unidad** está cosechando frutos y nos está permitiendo alcanzar los rendimientos esperados y deseados.

Dentro de nuestro marco estratégico para el 2016 establecimos metas de crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

En primer lugar, el crecimiento orgánico logrado durante el año fue el resultado de nuestra capacidad de poder ganar la confianza de los clientes y distribuidores día a día, a través de un compromiso constante en la mejora continua de servicios e innovación.

Poder ser capaces de satisfacer las necesidades de nuestros clientes de manera oportuna es esencial para la creación de valor de la empresa a largo plazo; y, por lo tanto,

Elementia siempre ha trabajado en poder anticipar y adaptar los cambios que afectan a nuestros clientes dentro del mundo de construcción. Desde nuestros primeros esfuerzos realizados para poder ofrecer una cartera de productos que suministre todos los materiales necesarios para la construcción de una casa típica, hasta nuestros esfuerzos más recientes de desarrollo de productos con tecnología de punta mediante un mayor enfoque a Innovación, nos han permitido ofrecer productos de mayor valor. Elementia continua con su estrategia de innovación como elemento catalizador del éxito a largo plazo de nuestros negocios.

Sin embargo, lo que más me satisface es que en 2016 no sólo nos expandimos a través de uno de los pilares de nuestro marco estratégico, sino que nuevamente logramos la expansión en ambos. El pasado noviembre, anunciamos con mucho orgullo que Elementia completó con éxito la adquisición del 55% del control total de Giant Cement Holding, Inc. Esta transacción fue el resultado de un análisis sumamente detallado y de la revisión del "potencial máximo" ejecutada con la ayuda de Bain & Company. Nuestro apego a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo permite a nuestro Consejo de Administración tomar las mejores decisiones siempre encaminadas a la generación de valor para nuestros accionistas. La adquisición de Giant no fue la excepción.

Esta adquisición le permitió a Elementia acceder al tercer mercado de cemento más grande del mundo. El mercado del cemento en los E.U.A. presenta oportunidades de crecimiento atractivas impulsadas por la recuperación de la actividad en la construcción pública y privada, así como al retorno de la demanda de cemento a niveles previos a la crisis, lo que al mismo tiempo ha promovido la recuperación de precios. Adicionalmente, la adquisición nos permitió añadir 2.8 millones de toneladas cortas al año de capacidad de producción de cemento, por lo que concluimos que Giant era la oportunidad ideal para ingresar al mercado de los E.U.A. a un precio razonable y con un atractivo potencial en términos de generación de valor.

Generar valor para nuestros accionistas y nuestros clientes continuó siendo el enfoque principal de Elementia durante el 2016; dado a lo cual, logramos fortalecer nuestro liderazgo en la industria de materiales de construcción. Primero, diversificamos la presencia geográfica de la compañía dentro de mercados de gran dimensión y desarrollo con tendencias favorables.

En segundo lugar, logramos un gran avance en redefinir y reinventar los elementos de construcción ligera a través de la innovación de productos.

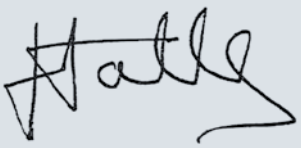
Tercero, tuvimos avances importantes en la creación de puentes de comunicación con nuestros clientes con el fin de poder comprenderlos mejor y así satisfacer sus necesidades de forma más adecuada.

Finalmente, nos esforzamos en mejorar nuestro desempeño de forma continua invirtiendo en nuestro capital humano y sus habilidades para poder fabricar los productos y servicios más avanzados de la industria, apoyados de nuestra estrategia del Poder de La Unidad que en cuestiones humanas toma especial relevancia, fortaleciéndonos como un sólo equipo en busca de objetivos comunes.

No hay palabras suficientes para expresar lo valioso que consideramos a nuestro equipo directivo, así como de todo el personal de Elementia. Ellos son el motor que hace realidad nuestra estrategia corporativa de manera continua y exitosa todos los días. Es por dicha razón que, este año, llevamos nuestro apoyo hacia ellos al siguiente nivel e inauguramos exitosamente el Instituto Elementia. Esta iniciativa consiste en cursos en línea que abordan temas clave para el desarrollo y la identidad corporativa de Elementia, tales como: responsabilidad, Elementia en la Bolsa Mexicana de Valores, cursos de ética, seguridad e inducción.

La popularidad de estos cursos dentro del equipo ha sido impresionante y no puedo más que agradecerles por el esfuerzo para completar dichos cursos. Su alto nivel de compromiso con el Instituto Elementia y la empresa, sumada a su alto nivel de experiencia en la industria y desempeño, me asegura que seguiremos haciendo la diferencia en el mundo de la construcción, tanto hoy, como en los años por venir.

Veo un gran futuro para Elementia y puedo asegurarles que nuestro Consejo de Administración continuará desempeñando un papel activo en la supervisión de nuestras estrategias con el fin de cumplir con el marco para creación de valor y en medir nuestro progreso en base a ello.



FRANCISCO JAVIER DEL VALLE PEROCHENA
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CARTA DEL DIRECTOR GENERAL

ESTIMADOS ACCIONISTAS,

El 2016 fue un año extraordinario para Elementia ya que logramos alcanzar avances significativos en cuanto a la consolidación de nuestra estrategia **El Poder de la Unidad** la cual tiene como objetivo revolucionar la industria de construcción a través de soluciones integradas de materiales de construcción.

Además de haber aumentado nuestro capital en cerca de Ps. 4.4 mil millones, respaldado por la confianza de nuestros inversionistas, también entramos al mercado de cemento de los E.U.A. de forma exitosa a través de la adquisición del 55% de Giant Cement Holding. Al mismo tiempo, reportamos récord histórico de Ps.$ 19,090 millones de pesos de ventas y Ps.$ 686 millones de utilidad neta.

Los retos externos que comenzaron a tomar fuerza en 2016 y que continúan hasta hoy, son retadores para cualquier compañía mexicana. Sin embargo, la diversificación geográfica de Elementia ha sido clave para sobrellevar la gran volatilidad en el tipo de cambio en México. Nuestros resultados continúan reflejando la efectividad de nuestra plataforma de materiales para construcción con operaciones en 9 países. De esta forma, el EBITDA cerró en Ps.$ 3.6 mil millones, un crecimiento de 20% comparado con 2015, y un flujo libre de efectivo antes de CAPEX de Ps.$ 3.42 mil millones, equivalente a 95% de generación de EBITDA.

Nuestras tres divisiones, trabajando en conjunto –Cemento, Productos de Metal y Contrusistemas– son lo que hace única a Elementia; ninguna otra compañía tiene el portafolio de marcas y productos que nosotros ofrecemos y la industria de la construcción lo ha notado. A lo largo del año, cada división continúa fortaleciendo nuestro liderazgo en los mercados en donde operamos.

Primero, la *División de Cemento en Mexico* registró un crecimiento extraordinario de 39% en EBITDA comparado con 2015, al cerrar en Ps.$ 1,312 millones en México, resultado de la alta calidad de nuestros productos y el fuerte posicionamiento de nuestra marca Fortaleza, la cual mantuvo nuestros precios en el cuartil superior del mercado.

La exitosa adquisición de Giant Cement Holding y nuestra incursión en el mercado de cemento de EUA fue, tal como lo hemos mencionado desde nuestra Oferta Pública Inicial (IPO por sus siglas en inglés), la siguiente fase del plan de crecimiento para Elementia: adquisiciones en paí-

Nuestras tres divisiones, TRABAJANDO EN CONJUNTO –Cemento, Productos de Metal y Contrusistemas– son lo que hace única a Elementia; ninguna otra compañía tiene el portafolio de marcas y productos que nosotros ofrecemos y la industria de la construcción lo ha notado.

FERNANDO RUIZ JACQUES
DIRECTOR GENERAL

ses en donde actualmente tenemos operaciones y que representan una gran oportunidad de creación de valor para la compañía. Después de un concienzudo análisis (*due-dilligence*), nos dimos cuenta que Giant representaba una oportunidad única de entrada al mercado de E.U.A., a un precio razonable y con gran potencial de generación de valor. Por ejemplo:

I. Nos ayudará a continuar equilibrando nuestro perfil monetario al incrementar el peso específico de las operaciones en dólares;
II. Presenta oportunidades importantes de recuperación de valor en términos de utilización de capacidad instalada y precios, los cuales están por debajo del promedio de la industria en las regiones donde participamos. Hemos definido un plan estratégico claro y detallado con base en el estudio de "potencial máximo", que incluye las inversiones requeridas para alcanzar este objetivo; cabe mencionar que antes de la adquisición esto no era posible debido a gran carga financiera que tenía Giant. Ahora, con base en la solidez del Balance General de Elementia, se podrá ejecutar dicho plan;
III. Nos permitirá tener una integración vertical con nuestra División Construsistemas en E.U.A. entre nuestra planta en Indiana, para la cual estamos acelerando iniciar operaciones, y nuestra Planta en Carolina del Norte;
IV. Finalmente, representa una gran oportunidad para continuar con la optimización de costos en México, por medio de la incorporación del uso de combustibles alternativos en donde Giant tiene un conocimiento profundo y la tecnología.

Como firma, tenemos un historial de experiencia y liderazgo en la transformación de empresas con problemas financieros en compañías que generan valor. Ésta no será la excepción. La adquisición de Giant fue posible gracias a nuestra estricta disciplina financiera, nuestro sólido balance y las sólidas prácticas de Gobierno Corporativo que siempre han distinguido a Elementia.

Adicionalmente, y respecto a Gobierno Corporativo, me siento orgulloso de hacerles saber que, en respuesta al potencial conflicto de intereses, dado que uno de nuestros accionistas mayoritarios también tiene una participación (indirecta) en Giant, los directores nombrados por Carso se abstuvieron de votar. La recomendación del comité de auditoría y prácticas societarias que adicionalmente tuvo sustento en un "Fairness Opinion", fue implementada completamente.

En la *División de Productos de Metal,* se tomaron medidas relevantes para apalancar nuestra marca Nacobre, como resultado esta división reportó un EBITDA de Ps.$ 1,165

Se tomaron medidas relevantes para **APALANCAR NUESTRA MARCA NACOBRE**, como resultado esta división reportó un EBITDA de Ps$ 1,165 millones, un crecimiento de 20% comparado con el año anterior.

millones, un crecimiento de 20% comparado con el año anterior. Una vez más, nuestra estrategia probada: enfoque en venta de productos de mayor valor agregado, iniciativas de control de costos, coberturas de cobre y una continua mejora en el rendimiento del metal.

Finalmente, déjenme platicarles sobre el segmento de negocio que – tal como lo he expresado anteriormente – creo fervientemente tiene el más alto potencial para contribuir en la innovación de elementos en los sistemas de construcción ligera y que por lo tanto tiene el mayor potencial de incremento de desempeño a largo plazo: La *División de Construsistemas*. No obstante que durante el año nos enfrentamos a varios desafíos en esta división (tales como la falta de proyectos de infraestructura en México, desastres naturales los cuales impactaron la demanda en Ecuador, la curva de aprendizaje más larga de lo esperada para la robotización de operaciones en Centro América y las retadoras condiciones económicas en Centro y Sudamérica), reportamos un crecimiento prometedor de 12% en las ventas del año. Sin embargo, lo que quisiera resaltar es que el cuarto trimestre fue el principio de la recuperación en términos de generación de EBITDA gracias a la diversificación de nuestro portafolio de productos en esta división.

Durante el 2016, la División de Construsistemas desarrolló el mayor número de productos nuevos dentro del grupo, el cual fue liderado por nuestro departamento de Innovación. Nuestra innovadora línea de productos ofrece ahora materiales de construcción de mayor flexibilidad y resistencia. Tenemos la confianza de que estos productos de valor agregado nos darán la ventaja competitiva que la división y la compañía necesitan para ser líderes en las regiones en donde tenemos presencia; pero lo más importante es que nos permitirán evolucionar de una industria orientada en la construcción tradicional hacia una nueva con tendencias de construcción más ligeras.

Estoy muy orgulloso del progreso que hemos logrado en la transformación de nuestra organización, en lo que siempre hemos vislumbrado para Elementia desde su creación: una entidad de materiales de construcción completamente integrada, en donde "la Unidad" es mejor que la suma

Durante el 2016, la División de Construsistemas desarrolló el mayor número de productos nuevos dentro del grupo, el cual fue LIDERADO POR NUESTRO DEPARTAMENTO DE INNOVACIÓN.

de sus partes. La estrategia **El Poder de la Unidad** nos ha permitido llegar a ser eso: una plataforma de materiales de construcción creciente y rentable con un portafolio de productos integrales, de marcas líderes, con una extensa red de distribución y capacidad de comercialización que provee TODAS las etapas de la construcción. Tenemos la confianza de que el concepto de ***Unidad*** es lo que nos diferencia de otras compañías dentro de la industria de construcción.

Hemos puesto mucha atención al estudio de nuestra mezcla de negocio actual para crear sinergias y oportunidades de ventas cruzadas, que no solo maximicen el valor de nuestros accionistas, sino que también redefinan a la industria de la construcción. Es por eso que, en 2016, los esfuerzos de la compañía estuvieron enfocados al logro de **UNA INTEGRACION** de nuestras tres divisiones, **UN CRECIMIENTO** catalizado a través del crecimiento orgánico e inorgánico y **UN VALOR** creado por nuestro compromiso con los clientes, accionistas y las comunidades en donde tenemos presencia.

Si bien es cierto que Elementia integró su portafolio de negocios a lo largo del tiempo, ahora estamos listos como "UNO" para perfilarnos como el proveedor preferido para todas las etapas de la industria de la construcción. Luego de un proyecto de un año durante el cual nos reunimos cara a cara con nuestros clientes para identificar los elementos

que necesitan para ser exitosos, logramos trazar el camino de lo que teníamos que hacer para triunfar y llegar a ser una compañía orientada al cliente con los conocimientos y las capacidades para ofrecer productos innovadores y un mejor servicio y estrategias de comercialización mejoradas. Estoy muy satisfecho de que durante 2016, establecimos puentes de comunicación que nos permitirán tener una relación más cercana que nunca con nuestros clientes.

En el 2017, continuamos viendo emocionantes oportunidades para invertir en el futuro y conseguir logros adicionales para nuestros clientes y accionistas a la vez que seguimos apoyando los componentes esenciales de la cadena de valor en el segmento de construcción. No podemos negar que 2017 inicia como un año lleno de retos. Sin embargo, tengo la confianza de que Elementia tiene el equipo correcto, así como la tecnología y ventaja competitiva para una vez más destacar en el negocio de construcción.

Frente a esta creciente incertidumbre, trabajaremos en mejorar nuestra eficiencia operativa mediante la reducción de costos, optimizando la escala de operaciones y logística, así como innovando a través de la implementación del uso alternativo de materias primas. Asimismo, continuaremos incrementando nuestras iniciativas de ventas cruzadas con el fin de complementar nuestro portafolio de productos al entregar soluciones integradas a nuestros distribuidores y clientes. Finalmente, continuaremos basándonos en la fortaleza de nuestras marcas y los mercados en donde veamos potencial.

Con el propósito de llevar la compañía al siguiente nivel, consolidamos nuestro equipo directivo añadiendo al Ing. Juan Luis Alfiero Caballero como nuevo Director de Construsistemas y al Ing. Laura Cañez como Directora de Planeación Estratégica. Adicionalmente, se ratificó al Ing. Juan Francisco Sanchez Kramer como Director Corporativo de Administración y Finanzas, e incluimos en el equipo a los líderes de Innovación y Mercadotecnia.

Reconocemos que nada de esto sería posible sin el apoyo incondicional del equipo Elementia. Estoy orgulloso de nuestro equipo, integrado por gente que tiene la capacidad y motivación requeridas para implementar de manera exitosa nuestra estrategia corporativa. El equipo es el pilar de nuestra identidad corporativa y por dicha razón quiero agradecer a cada uno de ellos por su esfuerzo y lealtad.

Así mismo, me gustaría agradecer a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su confianza en Elementia. Creemos que juntos, podemos hacer la diferencia en la industria de la construcción en Latinoamérica y EUA al ofrecer productos innovadores, servicios y alternativas de construcción que impulsen la productividad económica.

¡Vamos con todo!

FERNANDO RUIZ JACQUES
DIRECTOR GENERAL

Hemos puesto mucha atención al estudio de nuestra mezcla de negocio actual para CREAR SINERGIAS y oportunidades de ventas cruzadas que redefinan a la industria de la construcción.

UNA INTEGRACIÓN

ALINEANDO LA ACTIVIDAD COMERCIAL DENTRO DE UNA SOLA PLATAFORMA

DIVISION CEMENTO

La última adquisición de esta División – Giant – representa importantes oportunidades por cuenta propia, y además trae consigo oportunidades de convergencia de negocios.

- Mejora el posicionamiento de Elementia en los E.U.A., ofreciendo productos complementarios.
- Identificación selectiva de determinados clientes – como las constructoras grandes (Big Builders) – aprovechando la red de distribución de Giant y Allura.

DIVISION PRODUCTOS DE METAL

Su amplia gama de productos desarrollada en los últimos 60 años, ha contribuido significativamente al desarrollo de la red inigualable de Nacobre – una red que actualmente está siendo utilizada en las otras dos Divisiones, por ende, está convirtiendo las tiendas minoristas de "compradores de un solo producto" a "compradores de varios productos".

DIVISION CONSTRUSISTEMAS

A lo largo del Continente Americano, hemos tomado ventaja de nuestra sólida red de distribución para colocar productos nuevos y complementarios como el rotomoldeo y productos de otras Divisiones. Las operaciones en los E.U.A. – las cuales han crecido más rápido que el mercado desde su adquisición a principios de 2014 – también compartirán oportunidades dentro de la última adición a nuestra cartera de productos: Giant.

JUNTOS ES

MEJOR

Nuestras 3 Divisiones trabajando juntas como UNA sola nos permite ofrecer un amplio portafolio de productos con el objetivo de ofrecer soluciones integrales a nuestros consumidores y clientes a través de todas las etapas del proceso de construcción; desde la fase de cimientos, hasta el acabado y fachada.

La extensa red de distribución a lo largo de **9** PAÍSES en América es difícil de replicar.

+4,300
distribuidores independientes y clientes

12
centros de distribución

12
almacenes

29
plantas de producción

IMPORTANTES **OPORTUNIDADES**
DE VENTAS CRUZADAS ENTRE LAS DIVISIONES Y REGIONES

Cementos Fortaleza, Nacobre y Mexalit (México)

Giant Cement y Allura (E.U.A.)

Plycem (C.A.) y Nacobre (México)

Plycem (C.A.) y Allura (E.U.A.)

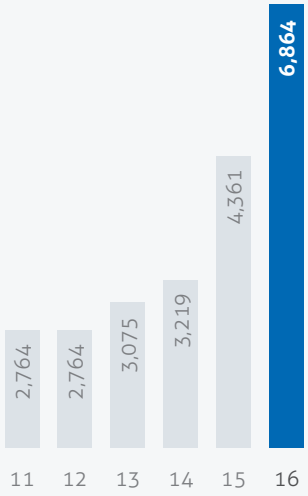
AMPLIA DIVERSIFICACIÓN
DE PRODUCTOS

VENTAS DIVERSIFICADAS

Ningún cliente representa más del **4%** de las ventas netas consolidadas

Capacidad de producción de rotomoldeo

Toneladas



20%
TACC 2011-16

***57%** de incremento en la producción de Colombia en 2016, e inicio de operaciones en Centroamérica.*

¿CÓMO LO HACEMOS?

Aunque Elementia ha armado su cartera de negocios a lo largo del tiempo, nuestro principal objetivo es ser un proveedor que satisfaga las necesidades de las etapas de la construcción, y de ésta manera ser una solución única y el proveedor preferido del mercado dentro de la industria de la construcción.

Fortalecemos nuestra posición como UNA COMPAÑIA uniendo todas las adquisiciones, todas las geografías y las tres Divisiones en una sola cultura y una sola meta en común, apoyada por servicios centralizados de administración y nuestra estrategia integral, la cual llamamos El Poder de la Unidad.

Nuestra red de distribución nos permite EXPANDIR eficazmente nuestra oferta e ingresar a nuevos mercados.

ELEMENTIA
EN UN VISTAZO

Un crecimiento ÚNICO y una plataforma rentable de materiales de construcción con un portafolio de productos integrales, marcas líderes, una amplia red de distribución y conocimientos de comercialización con la capacidad de suministrar hasta el 75% de los materiales utilizados para construir una casa típica.

Productos y soluciones para satisfacer las necesidades de los diferentes métodos de construcción, convirtiéndose en un JUGADOR CLAVE en todas las etapas de la construcción.

Su LIDERAZGO como compañía de materiales de construcción puede ser encontrado a lo largo de todo el hemisferio oeste dentro de mercados en crecimiento con tendencias industriales favorables.

Más de 6,600 empleados COMPROMETIDOS y un equipo gerencial ENFOCADO EN LOS VALORES, y con el carácter, cultura, intelecto, experiencia y la sabiduría necesaria para ejecutar apropiadamente la estrategia corporativa **El Poder de la Unidad**.

Fuerte presencia a lo largo de todas las fases de construcción nos permite construir valor, generando oportunidades para nuestros accionistas, empleados y comunidades.

9 países

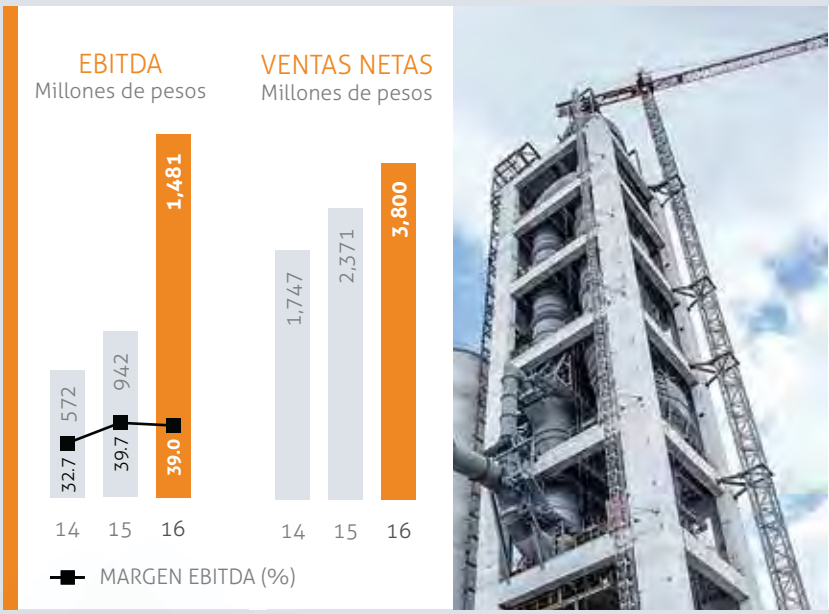
29 plantas

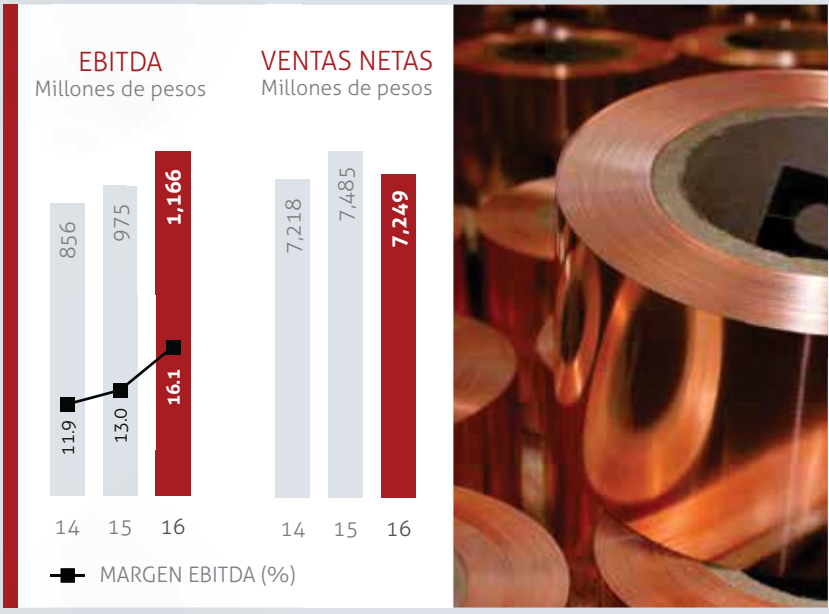
13 principales marcas

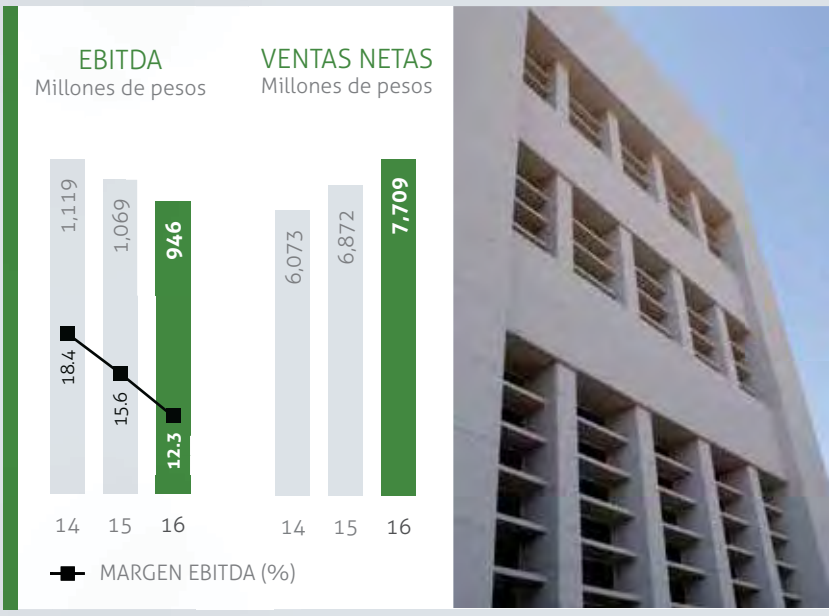
#1 en México como el productor de cobre y aleaciones de cobre más grande y diversificado; y uno de los 5 primeros a nivel mundial

#1 en Latinoamérica y #2 en E.U.A. como productor de fibrocemento

Una de las **5** compañías principales de cemento en México y en la costa este de E.U.A.







Ampliando su presencia

En línea con su estrategia de crecimiento, la División se ha expandido dentro del tercer mercado más grande del mundo. Los E.U.A., donde satisface el mercado de la costa este a través de sus marcas de cemento Keystone, Dragón y Giant.

DIVISIÓN **CEMENTO**

PRODUCTOS Cemento gris y blanco, mortero y premezclado.

MERCADOS Enfocado en el segmento de la auto-construcción dentro de la región central de México y la costa este de los E.U.A., representando cerca del 20% de las ventas de Elementia.

INSTALACIONES DE PRODUCCIÓN México: 3 instalaciones verticalmente integradas – Tula, Vitor y Palmar – con una capacidad de producción de cemento de 2.0 millones de toneladas. Una expansión de capacidad de 1.5 millones de toneladas se está llevando a cabo para ser completada a mediados de 2017, alcanzando 3.5 millones de toneladas.

E.U.A.: 3 plantas de cemento verticalmente integradas, 2 canteras de agregados y 6 terminales de cemento, añadiendo más de 2.8 millones de toneladas de capacidad de producción de cemento por año.

RETOS La integración e implementación del plan de valor altamente detallado generado en base al análisis "potencial máximo" de Giant desarrollado conjuntamente con Bain & Company.

OPORTUNIDADES Implementación y puesta en marcha de la expansión de la capacidad de cemento para iniciar las operaciones comerciales a mediados de 2017 apoyado por su posicionamiento de marca, la recuperación gradual de las constructoras de viviendas mexicanas, la construcción de centros comerciales y edificios de oficinas, y la resistencia del sector de la auto-construcción.

MARCAS Fortaleza, Keystone, Dragon y Giant Cement.

Dedicado a la creación de productos de valor agregado

Con más de 65 años sirviendo al mercado mexicano, la marca Nacobre se ha posicionado como la marca preferida cuando se trata de elegir cobre y productos de aleación de cobre para el sector de la construcción. La División está dedicada a crear productos de valor agregado – tales como tubos, conexiones, llaves, válvulas, entre otros – transformando el cobre en productos innovadores.

DIVISIÓN **PRODUCTOS DE METAL**

PRODUCTOS Tubos de cobre rígidos y flexibles y aleaciones de cobre, accesorios, grifos, válvulas, latones y condensadores, conexiones de cobre moldeables, entre otros.

MERCADOS Enfocados en la auto-construcción y segmentos de aplicación industrial, y al mismo tiempo sirven en otros sectores como la electrónica y producción de monedas en México y otros 30 países.

INSTALACIONES DE PRODUCCIÓN Tres instalaciones situadas en la Ciudad de México, San Luis Potosí y Celaya con una capacidad de producción total de 60 mil toneladas.

RETOS Continuar alcanzando un alto nivel de crecimiento dentro de un mercado de cobre entre ciclos.

OPORTUNIDADES Continuar ofreciendo productos con mayor valor agregado mediante la innovación y mejorado el rendimiento del metal, y al mismo tiempo tomar provecho plenamente de la marca Nacobre mercadeando nuevos productos bajo esta marca.

MARCAS Nacobre y Cobrecel.

Líder en América

Su fuerte presencia geográfica en América, sus marcas altamente reconocidas y productos innovadores, clasifican a esta División como uno de los principales competidores de suministro de las etapas de acabados y fachadas.

DIVISIÓN **CONSTRUSISTEMAS**

PRODUCTOS Paneles de fibrocemento y de plástico, acabados, adornos, techos y pisos; además de almacenamiento de agua, tuberías, pinturas y kits de auto-construcción.

MERCADOS Se centra en los sistemas de iluminación de la construcción, fachadas y el segmento de autoconstrucción en todo Norte y Sudamérica.

INSTALACIONES DE PRODUCCIÓN 21 instalaciones de producción a través de los E.U.A., México, Honduras, El Salvador, Costa Rica, Colombia, Ecuador, Bolivia y Perú, totalizando una capacidad de producción de 1.8 millones de toneladas.

RETOS Acelerar la transición de una industria de la construcción de enfoque tradicional a una nueva tendencia de construcción ligera.

OPORTUNIDADES Solidificar el liderazgo de Construsistemas a través de la reapertura de la planta TerreHaute en Indiana la cual actualmente se encuentra inactiva, y a través del lanzamiento de operaciones del nuevo techado de plástico y rotomoldeo en Perú, Centroamérica y Colombia.

Una integración vertical potencial entre las operaciones de Construsistemas y Cemento en los E.U.A.

Ampliación de la línea de productos innovadores de la División al incluir productos con mayor flexibilidad y productos resistentes a las roturas diseñados utilizando tecnologías desarrolladas internamente y utilizando materias primas alternativas.

MARCAS Mexalit, Eureka, Allura, Plycem, Eternit, Duralit, Fibraforte y Frigocel.

UN VALOR

Generamos valor al tener un impacto positivo en la industria de la construcción a través de la generación de nuevas tecnologías, innovación, soluciones nuevas y alternas para nuestros mercados, así como la generación de empleos y riqueza.

VALOR PARA NUESTROS EMPLEADOS

La efectividad de nuestros empleados, su desarrollo profesional y su capacidad para adaptarse a un panorama cambiante son fundamentales para poder seguir ofreciendo un valor sostenido a nuestros accionistas. Del mismo modo, mantener nuestros estándares corporativos y un sólido desempeño financiero a largo plazo requiere de un equipo de trabajo conformado con el talento de más alto nivel. Creemos que los equipos de trabajo más eficaces son los que se encuentran motivados, y como tal, desde el momento en que los empleados se unen a Elementia y a lo largo de sus carreras, les brindamos oportunidades para que puedan desarrollar sus conocimientos, habilidades y experiencia.

GENERANDO VALOR A NUESTROS ACCIONISTAS

En Elementia estamos trabajando constantemente para generar y mantener el valor de los accionistas. A lo largo de todas nuestras operaciones, trabajamos para mejorar la eficiencia operativa a través de la reducción de costos, la optimización de procesos y logística, y la implementación del uso de materias primas alternativas. Además, continuamos aumentando nuestras iniciativas de venta cruzada para complementar la cartera de productos y así ofrecer soluciónes integrales a nuestros distribuidores y clientes.

Al mismo tiempo, prestamos mucha atención a la asignación de capital basada en sólidas métricas ROI y la generación de un balance sólido respaldado por una disciplina financiera.

CONSTRUYENDO LAS BASES DE NUESTRA CULTURA CORPORATIVA

Los principales impulsores de esta cultura de cambio son la rendición de cuentas por desempeño, colaboración, mentalidad de crecimiento, alto sentido de propósito y el compromiso de los empleados.

LA CULTURA PROMUEVE RESULTADOS

Trabajamos para desarrollar una cultura corporativa que se enfoca en: ***hacer que las cosas sucedan***.

DEVOLVIENDO

VALOR A LAS COMUNIDADES

El "Devolver" forma parte de nuestros valores fundamentales y de los principios de éxito de Elementia. Nuestro propósito es ser un socio confiable y sólido para nuestros clientes y nuestras comunidades, al mismo tiempo que les aseguramos el hecho de siempre hacer lo correcto.

Constantemente buscamos una manera responsable para impactar positivamente a las comunidades en donde tenemos presencia, con la intención de devolver parte de lo que nos han aportado. En el corto plazo, tenemos como objetivo hacer realidad otro sueño: en el 2017 pondremos en marcha la fundación de Elementia enfocada a promover mejores oportunidades de vida en los países y comunidades donde tenemos operaciones.

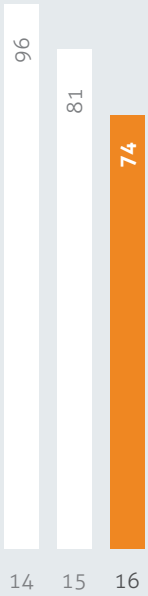
Proyecto Experto Plycem

Proyecto Con Tokyo 2020

Proyecto Kardias

Tasa de Severidad de Accidentes

Días x 200,000 / horas trabajadas



MEJORAR

EL ESTILO DE VIDA DE NUESTROS USUARIOS ES FUNDAMENTAL PARA NOSOTROS

Nuestro propósito como compañía es transformar la vida de nuestros usuarios finales - mejorarla. Hemos dedicado mucha atención y esfuerzo en la creación de canales de comunicación que nos permitan entenderlos y apoyarlos de mejor manera.

Una empresa orientada al cliente que puede satisfacer EFICIENTE y PROACTIVAMENTE las necesidades del cliente.

NUESTROS ESFUERZOS CONTINÚAN ENFOCADOS EN LA GENERACIÓN DE

VALOR

- Comprometidos con nuestra visión, nuestros mercados y nuestros clientes, cumpliendo nuestras promesas de manera sistemática.
- Seguir siendo innovador y estar siempre un paso adelante, ofreciendo productos únicos, mejores servicios y mejores estrategias de comercialización.

FORTALECIENDO NUESTRO

LIDERAZGO

EN TODAS LAS REGIONES Y MERCADO EN LAS QUE OPERAMOS

Nuestra posición financiera sólida nos da la capacidad de continuar buscando oportunidades de expansión regional y diversificación de productos para ofrecer un crecimiento rentable a todos nuestros accionistas.

UN CRECIMIENTO

Alcanzar y mantener un crecimiento sostenido, rentable y disciplinado por medio de crecimiento orgánico e inorgánico, así como maximizando nuestras eficiencias operativas a través de la innovación y centrándonos en estándares de alta calidad para nuestros productos y servicios.

ALCANZANDO NUEVOS NIVELES UTILIZANDO

ESTRATEGIAS DE GO-TO-MARKET

Entramos a nuevos segmentos en la División de Construsistemas, como ser la reparación y remodelación y la construcción modular en los E.U.A., ganando cuota de mercado de los mercados existentes y adyacentes. Asimismo, hemos tenido mucho éxito en la implementación de la estrategia de mercado desarrollada junto con BCG (el Boston Consulting Group) en el 2016; y recientemente, en la captura de *Big Builders* como nuevos clientes y tener un nivel de utilización de capacidad que nos permite reaperturar la planta TerreHaute en Indiana.

En México, implementamos la estrategia de mercado desarrollada junto con BCG, la cual se enfoca en distribuidores estratégicos que nos permiten tener una cobertura geográfica más amplia en los segmentos de techos y soluciones de agua, y que al mismo tiempo, nos ayuda disminuir la dependencia de proyectos gubernamentales.

AGREGANDO UN

GIGANTE A LA FAMILIA

- Integración vertical entre Giant Cement y Allura en los lugares que hace sentido.
- Tomar ventaja de los canales de distribución y base de clientes actuales de Giant Cement y Allura para la consolidación de los negocios.

allura™
Brought to you by Plycem USA, Inc.

GIANT CEMENT

TOMANDO VENTAJA DEL

LIDERAZGO DE NACOBRE

nacobre®

Tomamos ventaja del liderazgo de la marca Nacobre y de sus amplios canales de distribución para comercializar una cartera de productos más amplia y completa utilizando un nivel de inversión bajo. En resumen, la estrategia es desarrollar productos de mayor valor agregado a través de la innovación y, al mismo tiempo, mejorar el nivel de productividad.

INCREMENTANDO

LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN PARA SUMINISTRAR EL MERCADO MEXICANO DE FORMA CONSTANTE

A mediados de 2017 completaremos la expansión por 1.5 millones de toneladas de capacidad de producción en la División de Cemento en México para alcanzar un total de 3.5 millones de toneladas, la cual planeamos aumentar en aproximadamente 2 años siguiendo la misma estrategia que hemos seguido desde 2013: alta calidad, marcas reconocidas y precios más altos para el segmento de autoconstrucción.

EXPANDIENDO

NUESTRA PRESENCIA EN LOS PAÍSES EN DONDE YA OPERAMOS

En noviembre dimos un paso importante en la siguiente fase de crecimiento de Elementia ya que ingresamos al mercado de cemento de E.U.A. a través de la adquisición del 55% de las acciones de Giant Cement Holding Inc. Esto colocó a Elementia como el cuarto productor de cemento en la costa este en términos de capacidad instalada. Actualmente, Giant está operando con el apoyo de Elementia en algunas áreas clave en donde lo necesita. Al mismo tiempo, estamos desarrollando oportunidades de sinergia con Allura en términos de comercialización y logística. Sin embargo, el mayor valor agregado se obtendrá cuando los activos vuelvan a niveles normales, al recupera el nivel de calidad, la tasa de utilización de capacidad y los precios basados en la demanda y las expectativas de precios en las regiones de influencia, antes de comenzar a ganar cuota de mercado.

CRECIMIENTO VIA INNOVACIÓN

Inauguramos el Departamento de Innovación con el objetivo de transformar la industria de construcción, de ser una industria resistente a la tecnología, a una que se adapta con facilidad y que cambia constantemente. Sin duda, este departamento es clave para comprender las necesidades de los clientes y para poder convertirnos en un líder que ofrece soluciones integrales en el negocio de la construcción. Desde su lanzamiento, hemos llevado todo nuestro conocimiento desarrollado a lo largo de nuestras diferentes divisiones y geografías, y hemos creado nuevos productos de valor agregado que promueven la eficiencia a lo largo de las etapas principales de construcción.

CRITERIO PARA
LA ASIGNACIÓN

CAPITAL

- Cumplir con la estrategia de Elementia.
- Cumplir con los parámetros financieros: + VAN, TIR razonable y un ROI > a al CMPC de la compañía.

ADQUISICIÓN
FACTIBLE
GRACIAS A:

- Una disciplina financiera estricta.
- Un balance general sólido.

EXPANDIENDO

NUESTRO PORTAFOLIO DE PRODUCTOS UTILIZANDO TECNOLOGÍA DE PUNTA

Lanzamos una variedad de productos nuevos de fibrocemento y nuevas tecnologías en México, Colombia, Bolivia y Ecuador; las cuales han mostrado un buen nivel de aceptación de nuestros clientes dados las diversas ventajas que ofrecen. Estos productos nuevos son fáciles de manejar y son más tolerantes a la rotura, ofreciendo ventajas tanto a los consumidores finales como a los distribuidores.

INICIATIVAS ADICIONALES DE CAPEX

REGIÓN	CRECIMIENTO	CAPEX
Colombia	Se duplicaron las operaciones de rotomoldeo	U.S.$2.4 milliones
Colombia	Nueva línea de techos de plástico	U.S.$4 milliones
Perú	Reubicación de planta e incremento de capacidad de techos de plástico	U.S.$19 milliones
Centroamérica	Se dio inicio a las operaciones de rotomoldeo	U.S.$1.5 milliones

ADQUISICIÓN DE **GIANT CEMENT, INC.**

En noviembre de 2016 Elementia completó la adquisición del 55% y el control total de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant"), una cementera estadounidense con sede en Alexandria, Virginia de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Siguiendo los objetivos de Elementia establecidos desde su oferta pública inicial, Elementia encontró en Giant una oportunidad impulsada por el valor para hacer crecer su negocio de cemento en un país en donde Elementia ya tenia operaciones.

HISTORIA DE **GIANT**

Con una historia que lo data como uno de los primeros productores de cemento en los E.U.A., Giant fue clasificado como el número 4 en términos de producción de cemento en la costa este (abarcando territorio extendido desde Maine a Georgia) en el momento de la adquisición.

En los últimos años, Giant había enfrentado problemas de flujo de efectivo debido a su carga financiera y a la caída del mercado originada por la crisis económica de 2008. Las restricciones de flujos de efectivo causaron un espiral descendente, desafiando a Giant al no poder mantener niveles óptimos de producción y estándares en sus instalaciones. Esto dió como resultado problemas de calidad, mantenimiento y confiabilidad; y desafiando aún más a la compañía al no permitir que la misma aprovechara las oportunidades de crecimiento.

ADQUISICIÓN DE GIANT: **RESUMEN DE LA TRANSACCIÓN**

- Exitoso incremento de capital mediante una emisión de derechos de suscripción por aproximadamente Ps. 4.4 mil millones para Elementia.
- Elementia realizó un pago por U.S.$ 220 millones por el 55% y full control de Giant utilizando los recursos obtenidos del incremento de capital, resultando un valor patrimonial implícito de U.S.$ 400 millones.
- Elementia le otorgó un préstamo por U.S.$ 305 millones a Giant utilizando líneas de crédito comprometidas.
- Giant utilizó ambos recursos (que totalizan U.S.$ 525 millones) para pre-pagar el 100% de su deuda actual, como se acordó previamente entre las partes.

COMPAÑÍAS DE

GIANT

Giant Cement
Keystone Cement Company
Dragon Products
GRR! (Giant Resource Recovery)

CAPACIDAD INSTALADA:

2.8 millones de toneladas

PRODUCTOS Y SERVICIOS
DE GIANT

CEMENTO
Giant produce la más amplia gama de cemento, la cual incluye cemento gris, cemento especial y cemento innovador, de rápido secado y de alto rendimiento.

El cemento se ha adaptado con éxito a los tiempos cambiantes y ha proporcionado a sus clientes las soluciones necesarias para adaptarse a cada situación.

RECICLAJE
El reciclaje es la solución más segura para reutilizar residuos que deben ser destruidos de manera responsable. Transformamos este residuo en combustible y lo utilizamos para fabricar nuestros productos.

AGREGADOS
Los agregados de Giant son un reflejo de nuestro compromiso con la calidad y el medio ambiente. La planificación cuidadosa y la restauración de manera excelente son importantes al momento de extraer caliza.

RACIONAL
DE LA ADQUISICIÓN DE GIANT

- Entrada en E.U.A.: al tercer mercado de cemento más grande del mundo.
- Gran oportunidad de expansión del EBITDA.
- Momento oportuno para la expansión del mercado estadounidense.
- Rentable; valorado en U.S.$ 250 por tonelada versus un Greenfield valorado en U.S.$ 400 por tonelada.
- Productos y geografías complementarias que ayudan a mejorar el posicionamiento en los E.U.A.

BENEFICIOS DEL CAMBIO EN GIANT:
Se esperan ver reflejados en 3 a 4 años.

ACTIVOS
OBTENIDOS

- Tres plantas de cemento
- Dos canteras de caliza
- Seis terminales de cemento
- Una base sólida de clientes
- Marcas reconocidas como ser Keystone, Drago, Giant y Grr!

El costo financiero de Giant se disminuyó en

>75%

Elementia agregó más de 2.8 MILLONES DE TONELADAS de capacidad de producción por año.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN **DE RESULTADOS**

RESULTADOS CONSOLIDADOS

En línea con las expectativas y a pesar de la volatilidad macroeconómica, Elementia mostró un crecimiento extraordinario a nivel consolidado:

- La ventas netas crecieron 12% en 2016, alcanzando Ps. 19.1 mil millones.
- El EBITDA aumentó 20%, alcanzando Ps. 3.6 mil millones en 2016.
- Elementia reportó una utilidad neta de Ps. 687 millones en 2016, comparada con Ps. 12 millones en 2015.

El 28 de octubre de 2016, Elementia llevó a cabo exitosamente un aumento de capital por Ps. 4.4 mil millones, mediante la suscripción de 218,435,955 acciones, a un precio de Ps. 20 por acción, con una suscripción primaria de más del 95%. Estos recursos fueron utilizados principalmente para la adquisición del 55% de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant"). Esta transacción se llevó a cabo en dos etapas: **1.** Elementia adquirió el 55% de Giant por U.S.$ 220 millones y le otorgo un préstamo a Giant por U.S.$ 305 millones a través de líneas de crédito comprometidas. **2.** Giant utilizó todos los recursos (U.S.$ 220 millones + U.S.$ 305 millones) para pre-pagar su deuda actual y por ende reducir el costo financiero de Giant en aproximadamente 75%.

Elementia fortaleció su balance al optimizar su perfil de deuda:

- Obteniendo una línea de crédito ECA (Economic Credit Agency) con Santander; esta línea de crédito es garantizada por COFACE por hasta U.S.$ 128 millones, a una tasa de interés de Libor a 6 meses + 80 puntos base y con vencimiento en 2027.
- Se contrató una cobertura de riesgo para el 20% de la deuda denominada en dólares en dos niveles, a Ps. 18.25 y Ps. 18.30 por dólar americano.

Elementia registro una sólida generación de efectivo antes de CAPEX de Ps. 3.4 mil millones en 2016, un crecimiento de 33% comparado con 2015, equivalente al 95% de EBITDA, debido principalmente a un mayor EBITDA y generación de flujo de caja de capital de trabajo. En base a la estrategia de expansión de la compañía para 2016, Elementia invirtió más de Ps. 8.1 mil millones, de los cuales Ps. 2.6 mil millones fueron para la expansión de capacidad en México, Ps. 4.2 mil millones para la adquisición del 55% de las acciones de Giant y el remanente para mantenimiento y expansión.

A pesar de enfrentar un ambiente de volatilidad e incertidumbre principalmente causada por los acontecimientos políticos en E.U.A., Elementia continuó con su tendencia de crecimiento tanto en ventas como en EBITDA en el 4T16, como resultado del posicionamiento de marca, esfuerzos de ventas cruzadas, innovación de productos, la habilidad del equipo directivo para ejecutar la estrategia corporativa y adquisición de negocios.

LIQUIDEZ

La deuda neta al 31 de Diciembre del 2016, alcanzo Ps. 17.01 mil millones, un incremento de Ps. 8.61 mil millones, comparado con Ps. 8.39 mil millones registrados al 31 de diciembre del 2015. Este resultado se atribuye a:

- El uso de la líneas de crédito comprometidas con la finalidad de garantizar a Giant un préstamo para pre-pagar su deuda.
- El uso de la línea de crédito ECA (Economic Credit Agency) por Ps. 72.7 millones para fondear la capacidad de expansión de cemento en México.

La división Cementos México reportó un incremento de Ps. 712 MILLONES en ventas y el EBITDA alcanzó Ps. 1.3 MIL MILLONES, 39% superior al reportado en 2015.

Los ingresos de la División de Construsistemas alcanzó Ps. 7.7 mil millones en 2016, un INCREMENTO DE 12%, mientras que el EBITDA alcanzó Ps. 946 millones en el mismo año.

- El efecto del tipo de cambio del peso con respecto al dólar sobre la porción de la deuda en dólares (bono internacional por U.S.$ 425 millones de dólares y el crédito ECA).

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

Como resultado de la adquisición del 55% de Giant y las expectativas y tiempo que las agencias calificadoras consideraron razonable para la integración de Giant, éstas decidieron cambiar la calificación de Elementia como sigue:

- S&P: BB con perspectiva estable
- Fitch: BB+rating con perspectiva estable

La División de Cemento en México, alcanzo ventas netas de Ps. 712 millones en 2016 y EBITDA de Ps. 1.3 mil millones en 2016, un incremento de 39% comparado con 2015. Este comportamiento positivo es atribuible principalmente al incremento en el precio de ventas promedio, una mayor utilización de la capacidad instalada y eficiencias operativas, las cuales contrarrestaron el incremento en el costo de energía. También, estos resultados incluyen las operaciones de premezclado.

En lo que respecta a la expansión de capacidad de cemento en la planta de Tula por 1.5 millones de toneladas con el fin de alcanzar un total de 3.5 millones de toneladas de capacidad instalada, el proyecto permanece en marcha en cuanto a presupuesto, agenda, y operaciones comerciales y así iniciar operaciones en el 3T17.

En la División de Productos de Metal, los ingresos alcanzaron Ps. 7.3 mil millones en 2016, una disminución de 3% año contra año, debido a un menor precio de referencia (U.S.$ 2.20/ Libra en 2016 vs U.S.$ 2.51 / Libra en 2015) y un decremento en el volumen de exportaciones y productos genéricos. Es importante mencionar que esta División reportó ventas de hojas galvanizadas durante 2015; sin embargo, en 2016 estas ventas fueron reportadas bajo la División de Construsistemas, excluyendo este efecto, el volumen disminuye 6% en 2016 vs. 2015.

En esta División, el principal enfoque permanece en la eficiencia operativa, la cual contribuye a la mejora en los costos de producción que soportan en crecimiento del EBITDA, el cual fue de Ps. 12 mil millones en 2016; un incremento de 20% al comparar con el mismo periodo de 2015.

Los ingresos de la División de Construsistemas alcanzó Ps. 7.7 mil millones en 2016, un incremento de 12%, mientras que el EBITDA alcanzó Ps. 946 millones en el mismo año, 12% menor comparado con 2015. Este resultado se debe al desempeño extraordinario en E.U.A. y Centroamérica, el cual combinado con el fuerte desempeño de la región Andina, contrarrestaron el desempeño en Mexico. Es importante resaltar que el cuarto trimestre del 2016 representó el comienzo de la recuperación de esta división debido a la implementación del proyecto "potencial máximo" en los E.U.A. y México, en donde se incluye el esfuerzo y el cambio de estrategia hacia el *right sizing*, así como los beneficios del proyecto de automatización en Centroamérica.

La División de Productos de Metal, registro ingresos por Ps. 7.3 MIL MILLONES en 2016 y EBITDA por Ps. 1.2 mil millones, un crecimiento de 20%.

GOBIERNO CORPORATIVO

CUMPLIMOS CON LA LEGISLACIÓN MEXICANA Y NOS ADHERIMOS A LOS PRINCIPIOS DE MEJORES PRÁCTICAS CORPORATIVAS

Elementia está comprometida con un buen gobierno corporativo, el cual promueve los intereses de largo plazo de los accionistas, fortalece al Consejo de Administración y el cumplimiento del equipo directivo, a la vez que construye la confianza del público inversionista en la compañía.

En Elementia tenemos un fuerte compromiso con el cumplimiento de las leyes y regulaciones pertinentes a cada país en el que operamos, ya que los tres principales valores son: Integridad, Responsabilidad y Compromiso; asimismo, nuestra filosofía se enfoca en: Innovación, Seguridad, Trabajo en Equipo y Enfoque en Resultados.

Elementia siempre se esfuerza por mantener los más altos estándares de integridad y conducta ética en la relación con sus accionistas, empleados, representantes, proveedores, competidores, gobierno y el público en general. Cada uno de nosotros en Elementia es responsable de mantener dichos estándares en todas nuestras actividades diarias. Nuestro Consejo de Administración es nombrado en la Junta General Ordinaria de Accionistas; y a partir del 2014, cuatro de los once miembros del Consejo son independientes, y así, cumplimos con los principios del Código de Mejores Prácticas Corporativas del Consejo Mexicano de Coordinación Empresarial.

El Consejo de Administración es responsable de determinar la estrategia corporativa de Elementia (la cual actualmente es El Poder de la Unidad) y de definir y supervisar la implementación de los valores y visión que siempre nos han caracterizado. Más importante aún, nuestro Consejo está también a cargo de aprobar todas las transacciones – incluyendo fusiones y adquisiciones – y todas aquellas llevadas a cabo en el curso ordinario del negocio basado en el código de mejores prácticas. El Consejo de Administración se apoya en los Comités de Prácticas Corporativas y Auditoría, cuyos miembros, incluyendo al Presidente, son miembros independientes.

Además, el Consejo de Administración de Elementia establece los lineamientos de gobierno corporativo para la compañía. Los lineamientos comprenden asuntos tales como la misión y responsabilidades del Consejo, así como las cualidades de sus directivos e independencia de sus miembros; además de la estructura del comité, evaluación del desempeño del director general y sucesión directiva. El Consejo revisa regularmente el desarrollo del gobierno corporativo y actualiza los lineamientos y otros materiales del mismo cuando lo considera necesario y apropiado.

Durante el 4T16, comenzamos a desarrollar un proyecto, el cual se llama Elementia 2.0 – con el propósito de llegar a ser una compañía más ágil en cuestión de toma de decisiones, el cual incluye el perfil de la estructura corporativa que contribuirá a convertirnos en la compañía que anhelamos en términos de presencia geográfica, diversificación de mercado, capacidad instalada y portafolio de soluciones.

Asimismo, consolidamos nuestro equipo directivo con la incorporación de Juan Luis Alfiero Caballero como Director de Construsistemas, Claudio Paramo Chavez, como Director de Mercadotecnia y se ratificó a Juan Francisco Sánchez Kramer como Director de Administración y Finanzas. Asimismo, se incorporó a Laura Cañes Olvera como Directora de Planeación Estratégica y a Laura Puig Grajales como Directora de Innovación – dos áreas clave para Elementia y para la ejecución de su estrategia – El Poder de la Unidad.

De igual manera, estamos trabajando en el desarrollo de la cultura corporativa, la cual se resume en HACER QUE LAS COSAS SUCEDAN. Los principales pilares de esta cultura de cambio son: cumplimiento, colaboración, mentalidad de crecimiento, gran sentido de pertenencia y compromiso laboral. En Elementia estamos convencidos que cultura significa crecimiento.

CONSEJO DE **ADMINISTRACIÓN**

PRESIDENTE
FRANCISCO JAVIER DEL VALLE PEROCHENA

El Sr. Del Valle Perochena es el Presidente del Consejo de Administración. Ha sido miembro de este consejo desde el año 2000 y cuenta con más de 25 años de experiencia en la industria de construcción. Adicionalmente, es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Anáhuac, tiene una Maestría en Economía y Negocios de la misma universidad y un AD-2 en Alta Dirección del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Actualmente es el Director General de Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V. y es miembro de los Consejos de Administración de Grupo Kaluz, Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, entre otros.

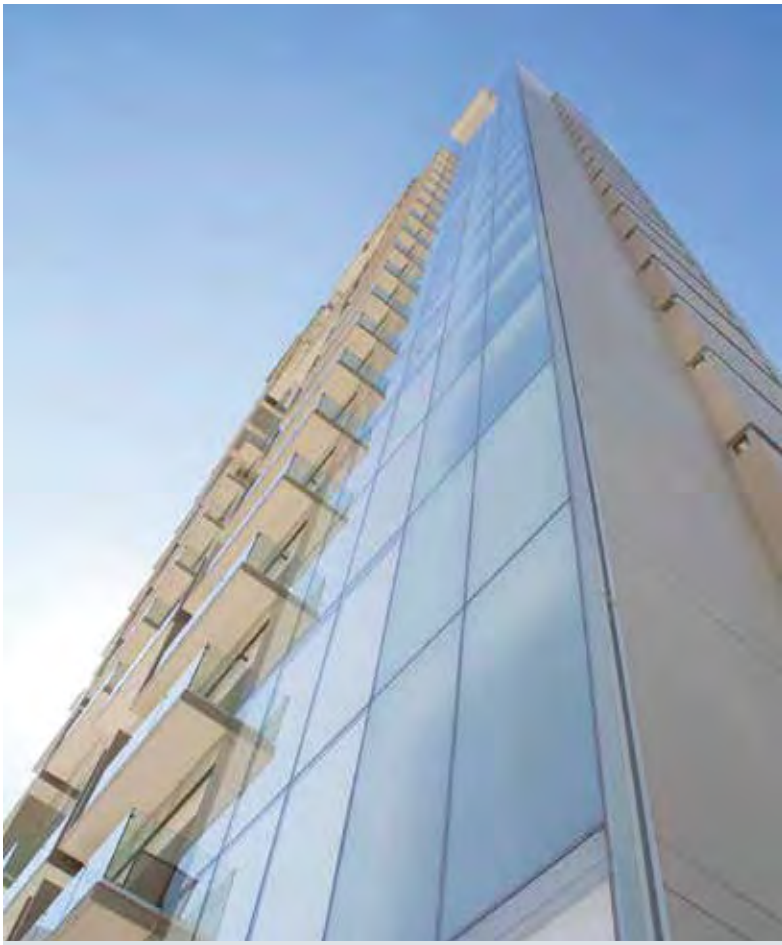
SECRETARIO (no es miembro del Consejo)
JUAN PABLO DEL RÍO BENÍTEZ
PRO SECRETARIO (no es miembro)
SANTIAGO BERNARD COVELO

COMISIONADO (no es miembro del Consejo)
WALTER FRASCHETTO VALDÉS

CONSEJEROS
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 AUDITORIA
JUAN RODRÍGUEZ TORRES (PRESIDENTE)
EUGENIO CLARIOND RANGEL
DIVO MILÁN HADDAD



EQUIPO **DIRECTIVO**

FERNANDO RUIZ JACQUES

DIRECTOR GENERAL

El Sr. Ruiz Jacques es el Director General de Elementia. Es Ingeniero Civil de la Universidad Iberoamericana y tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de California en Berkeley, así como una Maestría en Finanzas de la Universidad Anáhuac. El Sr. Ruiz Jacques tiene 9 años de experiencia en nuestra empresa. Previo a ser nuestro Director General, fué Director de la División Construsistemas. Asimismo, él cuenta con más de 19 años de experiencia en la industria de la construcción y distribución.

JUAN FRANCISCO SÁNCHEZ KRAMER

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
Y DIRECTOR INTERINO DE RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

El Sr. Sánchez Kramer fué ratificado como Director de Administración y Finanzas de Elementia a finales del 2016. Anteriormente, estaba a cargo del área de Relación con Inversionistas. Cuenta con más de 21 años de experiencia en la industria, incluyendo ocho años en Grupo Kaluz. Su experiencia también incluye la Dirección de áreas como las ventas, planificación estratégica, planificación financiera, desarrollo empresarial, cadena de suministro y relación con los inversionistas. El Sr. Sánchez Kramer es Ingeniero de la Universidad del Valle de México y tiene posgrados de administración de la Universidad Iberoamericana y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

JAIME ROCHA FONT

DIRECTOR DE LA DIVISIÓN CEMENTO

El Sr. Rocha Font es nuestro Director de la División Cemento desde el 1 de marzo de 2015. Es Ingeniero Civil egresado de la Universidad Católica de Chile y cuenta con postgrados en Administración y Negocios de entidades como IMD, IPADE y ULB. El Sr. Rocha Font cuenta con más de 23 años de experiencia en la industria del cemento y anteriormente se desempeñó en diferentes puestos de alta dirección en Holcim. Adicionalmente, también es miembro de asociaciones como Canacem y ANTP.

GUSTAVO ARCE DEL POZO

DIRECTOR DE LA DIVISIÓN PRODUCTOS DE METAL

El Sr. Arce del Pozo es nuestro Director General de la División Productos de Metal. Es Licenciado en Administración con más de 27 años de trayectoria en Elementia. El Sr. Arce del Pozo ha trabajado en diversas posiciones en el área comercial atendiendo el mercado nacional e internacional del aluminio, cobre y aleaciones de cobre.

JUAN LUIS ALFIERO CABALLERO

DIRECTOR DE LA DIVISIÓN CONSTRUSISTEMAS

El Sr. Alfiero tiene más de 24 años de experiencia en empresas globales y familiares, incluyendo las industrias de materiales de construcción, energía, minería y automóviles en las posiciones de Gerente General, Director de División, ventas, etc. El Sr. Alfiero cuenta con un Master en Administración de Empresa del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM).

JOSE LLONTOP

DIRECTOR DE LA DIVISIÓN CEMENTO E.U.A.

El Sr. Jose Llontop ha sido Director General y Presidente de Giant Cement Holding, Inc. desde agosto de 2012. Tiene más de 28 años de experiencia y sus cargos en posiciones gerenciales anteriores involucran operaciones de cemento en Europa y Egipto. El Sr. Llontop cuenta con un título de Ingeniería de la Universidad de Virginia y una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Rice. También asistió al Programa de Gerencia General de Harvard Business School en Cambridge, MA.

INFORME DEL COMITÉ DE **AUDITORIA Y PRÁCTICAS CORPORATIVAS**

Ciudad de México, 24 de abril de 2017
Al Consejo de Administración de Elementia, S.A.B de C.V.

Como Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Corporativas de Elementia, S.A.B de C.V. ("El Comité"), por la presente comunico lo siguiente:

El Comité celebró reuniones en los meses siguientes: abril de 2016, julio de 2016, octubre de 2016, febrero de 2017 y abril de 2017, en las cuales se trataron temas relacionados con al año fiscal 2016, entre otros asuntos importantes de la Compañía. Asistieron a las reuniones los miembros de la Comisión, los auditores externos e internos y los funcionarios ejecutivos de Elementia a quienes se les pidió que asistieran. Las actividades y resoluciones se recogieron en el acta correspondiente.

Quisiera aprovechar esta oportunidad para presentar el informe de actividades del Comité correspondiente al ejercicio fiscal de la siguiente manera:

I. Transacciones con Partes Relacionadas
Se revisaron las transacciones llevadas a cabo entre partes relacionadas, validando que éstas se hayan llevado a cabo de conformidad a las políticas previamente aprobadas por el Comité. No se encontraron irregularidades.

II. Evaluación del Sistema de Control Interno
De acuerdo con la evaluación del auditor interno, auditor externo, Director Ejecutivo y Director de Administración y Finanzas, se implementó un plan para mejorar el Sistema de Control Interno en marzo 2017, con el propósito de cumplir con los objetivos establecidos por la dirección y mejorar la seguridad para prevenir o detectar errores e irregularidades en el transcurso de los negocios. A través de las Soluciones de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento (GRC) dentro de nuestro Sistema SAP ERP, supervisaremos 8 macro-procesos y 208 controles. El sistema continuará evolucionando e incorporando gradualmente a todos los negocios dentro de la Compañía, para que, a finales de 2018 abarque todas las áreas de Elementia.

III. Evaluación de las Funciones de la Auditoría Interna
El Comité de Auditoría ha estado monitoreando las necesidades de la División de Auditoría Interna con el fin de asegurar que se cuenten con todos los recursos humanos y materiales necesarios para desempeñar adecuadamente sus funciones. En este sentido, seguimos los programas de trabajo y actividades establecidos durante el año fiscal 2016. Igualmente, los miembros del Comité se reunieron con el Director de Auditoría Interna, sin la presencia de otros Directores Ejecutivos, para recibir y debatir la información considerada pertinente.

IV. Evaluación del Desempeño de Auditor Externo
Continuamos utilizando los servicios de Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) como auditores externos de la Compañía. Sus honorarios para el año fiscal 2016 fueron debidamente revisados y aprobados.

Recibimos los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 por parte del auditor externo.

Asimismo, la labor de los auditores externos Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) fue satisfactoria, así como la del socio a cargo. Los auditores externos confirmaron su independencia.

Los miembros del Comité se han reunido con los auditores externos, sin la presencia de otros funcionarios ejecutivos, para recibir información adicional sobre los asuntos cubiertos en los casos en que se solicitó.

V. Información Financiera
Los estados financieros de la Compañía fueron discutidos durante la reunión del Comité junto a los ejecutivos responsables de la redacción y revisión de dicho informe. No surgió ningún tipo de comentario relevante a la información presentada.

Asimismo, los estados financieros auditados correspondientes al año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por el Comité.

VI. Eventos Relevantes

Informamos que el 2016 ha sido, una vez más, un año extraordinario para Elementia. Completamos una nueva línea de crédito ECA para financiar la expansión de la capacidad de cemento en México. Adicionalmente, aumentamos el capital a través de una Oferta de Derechos de aproximadamente Ps. 4.4 mil millones, el cual se utilizó para la adquisición de una del 55% de acciones en circulación y control total de Giant Holding Inc. A fin de poder completar la transacción, Elementia utilizó líneas de crédito comprometidas para concederle un préstamo a Giant para completar el prepago de su bono convertible. Dicho préstamo se convirtió en un préstamo entre compañías una vez que la transacción fue concluida. La Compañía continuó con la implementación de su plan estratégico conocido como "El Poder de la Unidad", el cual se enfocó en asegurar que el "todo" sea mayor que la suma de sus partes. La Compañía también desarrolló estrategias de cobertura para su posición de deuda que mitigó la exposición al cambio de divisas.

Durante el 2016, el Equipo Directivo fue cambiado y fortalecido: se incorporó al Director de la División de Construsistemas, se ratificó al Director de Administración y Finanzas y también se incorporaron los Directores de Mercadeo, Planificación Estratégica e Innovación.

VII. Políticas de Contabilidad

Las políticas contables seguidas por Elementia fueron revisadas y aprobadas en términos de la información recibida como resultado de las nuevas regulaciones.

Las políticas y criterios contables e informativos seguidos por Elementia se consideran adecuados y suficientes.

VIII. Informe del Director General

Se recibió y aprobó el informe del Director General sobre las actividades del año fiscal 2016.

IX. Informe Legal

El informe del estado de los asuntos legales y los litigios del Asesor Jurídico General fue recibido periódicamente.

X. Propuesta

De acuerdo con el trabajo realizado, se recomienda que el Consejo de Administración presente los estados financieros auditados de Elementia correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 para su aprobación en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Sinceramente,

JUAN RODRIGUEZ TORRES
Presidente del Comité de Auditoría

Informe de los **Auditores Independientes**

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad", el "Grupo" o "Elementia"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, así como su desempeño financiero consolidado, y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes los años que terminaron en esas fechas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoria.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Impuestos a la utilidad diferidos

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 12 ("IAS 12", por sus siglas en Inglés), en la determinación de los impuestos a la utilidad diferidos, la Entidad estima la probabilidad de generar utilidades fiscales en los períodos futuros para poder aprovechar los activos diferidos generados por las pérdidas fiscales incurridas e impuesto al activo pagado. Existe un riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la administración para calcular los flujos de efectivo futuros, no sean razonables con base en las condiciones actuales y previsibles en el futuro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo relacionado en la determinación de los impuestos diferidos, incluyeron:

Verificar la razonabilidad de los supuestos usados por la administración para determinar la recuperabilidad y aprovechamiento de las pérdidas fiscales considerando su razonabilidad de acuerdo a las condiciones de cada entidad y del negocio. El resultado de las pruebas de auditoria fue satisfactorio. La política contable de la Entidad para el registro de los impuestos diferidos, así como el detalle de su revelación, se incluyen en las Notas 5 y 14, respectivamente, a los estados financieros consolidados adjuntos.

Deterioro de activos de larga duración incluyendo crédito mercantil y activos intangibles

La Entidad ha identificado que las unidades generadoras de efectivo, sobre las cuales cada año se realiza un estudio de análisis de deterioro como lo marca la Norma Internacional de Información Financiera 36 ("IAS 36", por sus siglas en Inglés), en las que se calculan flujos futuros descontados para determinar si el valor de los activos se ha deteriorado. Existe un riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la administración para calcular los flujos de efectivo futuros, no sean razonables con base en las condiciones actuales y previsibles en el futuro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación con el deterioro de los activos de larga duración, incluyeron:

Procedimientos de auditoria, donde revisamos a detalle los ingresos y gastos proyectados y con base en estos los flujos futuros descontados; verificando adicionalmente, con base en nuestro conocimiento del negocio y la información histórica auditada, se normalice cualquier efecto no recurrente para no considerar dichos efectos en las proyecciones. Adicionalmente, evaluamos la razonabilidad de la tasa de descuento utilizada, para la cual nos apoyamos por nuestros expertos en valuaciones de valor razonable. El resultado de las pruebas de auditoria fue satisfactorio.

Adquisición de Giant Cement Holding Inc. y Subsidiarias

El 7 de noviembre de 2016, la Entidad adquirió el 55% de las acciones y control de Giant Cement Holding, Inc. y Subsidiarias ("Giant") de Uniland Acquisition Corporation, por 220 millones de dólares estadounidenses.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación con la adquisición de negocios en base a la Norma Internacional de Información Financiera 3 ("IFRS 3", por sus siglas en Inglés), incluyeron:

Nuestros especialistas en valor razonable nos asistieron en la evaluación independiente de los activos y pasivos adquiridos durante la transacción. El resultado de nuestras pruebas de auditoria fue satisfactorio.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe del auditor

La administración de la Entidad es responsable por la otra información. La otra información comprenderá la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Entidad está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las Disposiciones). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Entidad 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 NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

Responsabilidad de los Auditores Independientes sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la planeación y realización de la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Entidad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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

C. P. C. Julio C. Fuentes Cortés

Ciudad de México, México
6 de abril de 2017

Estados consolidados de **posición financiera**

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 (En miles de pesos)

	Notas	2016	2015	2014
Activos				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	$ 3,912,096	$ 3,102,904	$ 3,193,247
Instrumentos financieros derivados	18	641,510	-	-
Cuentas por cobrar - Neto	7	4,677,940	3,411,030	3,149,647
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	22,154	27,438	2,120
Inventarios - Neto	8	4,600,546	2,880,852	2,470,768
Pagos anticipados		298,266	285,927	176,408
Total de activo circulante		14,152,512	9,708,151	8,992,190
Activo a largo plazo:				
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	10	32,805,491	17,911,784	16,523,942
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	16	-	251,663	328,025
Activos intangibles y otros activos - Neto	9	5,312,032	2,315,584	2,381,033
Impuestos diferidos	14	1,456,042	1,289,094	806,319
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	21	33,826	29,781	53,703
Total de activo a largo plazo		39,607,391	21,797,906	20,093,022
Total de activo		**$ 53,759,903**	**$ 31,506,057**	**$ 29,085,212**
Pasivo y capital contable				
Pasivo circulante:				
Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	13	$ 3,041,496	$ 51,701	$ 3,102,183
Cuentas por pagar a proveedores	12	4,717,589	2,724,994	2,482,003
Financière Lafarge, S.A.S.	2	-		- 662,310
Beneficios directos a empleados	16	151,611	15,013	17,106
Provisiones	15	744,484	605,936	619,269
Impuestos y gastos acumulados		713,712	246,809	143,877
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	201,455	35,617	156,267
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	21	21,614	28,415	-
Arrendamiento financiero		1,194	-	-
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	14	27,387	955	839
Anticipos de clientes		621,971	240,775	96,233
Instrumentos financieros derivados	18	582,360	14,513	146,147
Total de pasivo circulante		10,824,873	3,964,728	7,426,234
Pasivo no circulante:				
Documentos por pagar a instituciones financieras y préstamos a largo plazo	13	13,967,269	8,341,714	7,282,203
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	21	39,028	72,763	-
Arrendamiento financiero		6,433	-	-
Impuestos diferidos	14	2,587,798	2,221,161	1,961,118
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	14	360,612	358,718	129,172
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	14	359,635	679,116	679,119
Beneficios a los empleados al retiro	16	1,074,138	-	-
Pasivos ambientales y otros pasivos		332,009	1,325	607
Total de pasivo no circulante		18,726,922	11,674,797	10,052,219
Total de pasivo		29,551,795	15,639,525	17,478,453
Compromisos y contingencias (Nota 24)				
Capital contable:				
Capital social	19	7,227,343	5,846,853	2,012,905
Prima en emisión de acciones	19	7,579,380	4,598,877	4,598,877
Utilidades acumuladas		4,676,185	3,990,628	3,988,986
Resultado por conversión de entidades extranjeras		2,130,484	1,146,776	915,227
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura		(192,069)	(10,159)	(102,303)
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		552,136	518,164	360,232
Pérdida actuarial		(345,092)	(288,331)	(217,672)
Capital contable de la participación controladora		21,628,367	15,802,808	11,556,252
Capital contable de la participación no controladora		2,579,741	63,724	50,507
Total de capital contable		24,208,108	15,866,532	11,606,759
Total de pasivo y capital contable		**$ 53,759,903**	**$ 31,506,057**	**$ 29,085,212**

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 2016, 2015 y 2014 (En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	2016	2015	2014
Operaciones continuas:				
Ventas netas	25	$ 19,090,026	$ 16,973,899	$ 15,330,819
Costo de ventas	22	13,466,083	12,517,463	11,682,516
Utilidad bruta		5,623,943	4,456,436	3,648,303
Gastos de operación	22	3,277,109	2,684,786	2,228,092
Otros ingresos - Neto	20	(2,458)	(77,742)	(183,542)
Pérdida cambiaria - Neta		877,579	1,239,137	191,650
Ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados	18	(333,535)	-	-
Ingresos por intereses		(96,920)	(148,255)	(80,107)
Gastos por intereses		662,626	705,764	505,906
Comisiones bancarias		105,944	103,264	117,540
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		1,133,598	(50,518)	868,764
Impuestos a la utilidad	14	446,510	(62,275)	245,863
Utilidad antes de las operaciones discontinuas		687,088	11,757	622,901
Operaciones discontinuas:				
Pérdida por operaciones discontinuas - Neto	23	-	-	92,977
Utilidad neta consolidada del año		687,088	11,757	529,924
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida				
Pérdida actuarial		(56,761)	(70,659)	(8,425)
Ajuste por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		33,972	157,932	275,683
Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro				
Valuación de instrumentos financieros derivados		(181,910)	92,144	(109,170)
Resultado por conversión de entidades extranjeras		1,019,006	239,624	(217,539)
Total de otras partidas de la utilidad (pérdida) integral		814,307	419,041	(59,451)
Utilidad integral neta consolidada del año		**$ 1,501,395**	**$ 430,798**	**$ 470,473**
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		$ 692,592	$ 1,642	$ 479,487
Participación no controladora		(5,504)	10,115	50,437
		687,088	**11,757**	**529,924**
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		$ 1,471,601	$ 412,608	$ 420,036
Participación no controladora		29,794	18,190	50,437
		1,501,395	**430,798**	**470,473**
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria:				
Por operaciones continuas		**$ 0.7654**	**$ 0.0038**	**$ 0.8909**
Por operaciones discontinuadas		**$ -**	**$ -**	**$ (0.1447)**
Utilidad básica por acción		**$ 0.7654**	**$ 0.0038**	**$ 0.7462**
Promedio ponderado de acciones en circulación		**904,863,463**	**428,132,016**	**642,593,820**

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 2016, 2015 y 2014 (En miles de pesos)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva de recompra de acciones	Prima en venta de acciones recompradas
Saldos al 1 de enero de 2014	$ 2,012,905	$ 4,598,877	$ 3,608,669	$ -	$ -
Pérdida en compra de participación no controladora	-	-	(99,170)	-	-
Utilidad neta	-	-	479,487	-	-
Otros resultados integrales, netos de impuestos diferidos del año	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	-	-	479,487	-	-
Dilución de participación no controladora	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,012,905	4,598,877	3,988,986	-	-
Incremento por aportaciones de capital	3,833,948	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	1,642	-	-
Otros resultados integrales, netos de impuestos diferidos del año	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	-	-	1,642	-	-
Compra de participación no controladora	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5,846,853	4,598,877	3,990,628	-	-
Incremento por aportaciones de capital	1,380,490	2,980,503	-	-	-
Reserva de recompra de acciones	-	-	(750,000)	750,000	-
Recompra de acciones	-	-	-	(7,112)	77
Utilidad neta	-	-	692,592	-	-
Otros resultados integrales, netos de impuestos diferidos del año	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	-	-	692,592	-	-
Adquisición de participación no controladora a valor razonable	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**$ 7,227,343**	**$ 7,579,380**	**$ 3,933,220**	**$ 742,888**	**$ 77**

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
$ 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)
(217,539)	(109,170)	275,683	(8,425)	420,036	50,437	470,473
-	-	-	-	-	(3,200,410)	(3,200,410)
915,227	(102,303)	360,232	(217,672)	11,556,252	50,507	11,606,759
-	-	-	-	3,833,948	-	3,833,948
-	-	-	-	1,642	10,115	11,757
231,549	92,144	157,932	(70,659)	410,966	8,075	419,041
231,549	92,144	157,932	(70,659)	412,608	18,190	430,798
-	-	-	-	-	(4,973)	(4,973)
1,146,776	(10,159)	518,164	(288,331)	15,802,808	63,724	15,866,532
-	-	-	-	4,360,993	-	4,360,993
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(7,035)	-	(7,035)
-	-	-	-	692,592	(5,504)	687,088
983,708	(181,910)	33,972	(56,761)	779,009	35,298	814,307
983,708	(181,910)	33,972	(56,761)	1,471,601	29,794	1,501,395
-	-	-	-	-	2,486,223	2,486,223
$ 2,130,484	**$ (192,069)**	**$ 552,136**	**$ (345,092)**	**$ 21,628,367**	**$ 2,579,741**	**$ 24,208,108**

Estados consolidados de **flujos de efectivo**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 (En miles de pesos)

	2016	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	$ 687,088	$ 11,757	$ 529,924
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	446,510	(62,275)	245,863
Obligaciones laborales	24,131	(8,203)	(18,685)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	1,245,450	1,152,801	1,071,167
Intereses a favor	(96,920)	(148,255)	(80,107)
Ganancia en venta de activo fijo	(2,458)	(11,464)	(1,813)
Ganancia por compra a precio de ganga	-	-	(434,605)
Ganancia de instrumentos financieros	(333,535)	-	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses a cargo	662,626	705,764	505,906
Pérdida cambiaria no realizada	1,624,175	1,183,832	448,242
	4,257,067	2,823,957	2,265,892
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar - Neto	(558,238)	(261,383)	358,219
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,284	(25,318)	38,824
Inventarios - Neto	(818,537)	(410,084)	(92,425)
Pagos anticipados	(130,486)	(109,519)	130,690
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	219,362	(18,469)	(42,140)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(4,045)	23,922	148
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	1,370,547	242,991	(181,271)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(27,210)	(120,651)	(35,166)
Provisiones	(280,889)	(13,333)	198,454
Anticipos de clientes	377,477	144,542	(61,630)
Impuestos, gastos acumulados y otros	10,893	320,973	(438,064)
Impuestos a la utilidad pagados	(169,344)	(338,886)	(353,504)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	4,251,881	2,258,742	1,788,027
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(4,026,944)	(1,963,109)	(613,324)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	226,032	177,007	32,389
Flujos netos de efectivo por la adquisición de negocio	(4,185,828)	-	(329,067)
Compra de participación no controladora	(4,973)		
Adquisición de otros activos	(48,555)	(6,293)	(113,696)
Intereses cobrados	96,920	148,255	80,107
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(7,938,375)	(1,649,113)	(943,591)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos bancarios obtenidos	8,114,481	513,426	5,804,284
Pago de pasivo de entidad adquirida	(5,587,897)	-	-
Flujos netos de efectivo por la compra de participación no controladora		(662,310)	(2,639,664)
Pago de préstamos	(1,123,306)	(3,802,675)	(2,243,461)
Intereses pagados	(592,836)	(510,785)	(505,906)
Incremento de capital	4,368,718	3,929,550	-
Recompra de acciones	(7,035)	-	-
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	5,172,125	(532,794)	415,253
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(676,439)	(167,178)	(39,376)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	809,192	(90,343)	1,220,313
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3,102,904	3,193,247	1,972,934
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**$ 3,912,096**	**$ 3,102,904**	**$ 3,193,247**

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 2016, 2015 y 2014 (En miles de pesos)

1. Actividades

Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad", el "Grupo" o "Elementia"), es subsidiaria de Kaluz, S. A. de C. V., (la "Entidad Controladora"); constituida en México con una duración indefinida, 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 cemento fibro-cemento, productos de cobre, cemento y productos de plástico, para la industria de la construcción.

2. Eventos significativos

a. El 26 de octubre de 2016, Fortaleza USA, LLC ("Fortaleza USA") subsidiaria de la Entidad, celebró con Uniland Acquisition Corporation ("Uniland") y Giant Cement Holding Inc. ("Giant") un contrato denominado "Acuerdo de suscripción" en el cual se acordó la adquisición de Giant, entidad dedicada a la fabricación y comercialización de cemento en los Estados Unidos de América. Para ello, en el mes de octubre de 2016, Elementia incrementó su capital social y prima en suscripción de acciones por un monto total de $4,360,993 (ver Nota 19) netos de gastos de colocación, a través de una oferta pública de acciones. Adicionalmente el Grupo dispuso de sus líneas de crédito por $6,605,000 bajo el esquema "Club Deal" los cuales se utilizaron para la reestructuración de la deuda de Giant.

   Fortaleza USA, LLC adquirió el 55% de las acciones, así como el control de Giant., Uniland mantuvo el 45% de las acciones. El 26 de octubre de 2016, Fortaleza USA, Giant y Uniland firmaron un acuerdo de accionistas para establecer ciertos derechos y obligaciones relacionados con inversiones de renta variable, y para limitar la venta, asignación, transferencia, gravamen y otras disposiciones de dichas inversiones, y propiciar una administración consistente y uniforme de Giant.

   De conformidad con el acuerdo de adquisición de negocios y derivado de la aportación de capital realizada por Elementia en Giant por 220 millones de dólares estadounidenses ($4,224,308, utilizando el tipo de cambio de la fecha de la adquisición), por lo cual Giant realizó la liquidación de la deuda a largo plazo que tenía contratada con GSO Capital Partners.

b. El 29 de junio de 2016 se firmó una línea de crédito ECA (Agencia de Crédito Económico, por sus siglas en inglés) con Santander. Dicha línea de crédito está garantizada por COFACE hasta por 108 millones de dólares estadounidenses, con una tasa libor a 6 meses + 80 puntos básicos y con vencimiento en el 2027.

c. El 16 de diciembre de 2015, se llevó a cabo el pago final por 45 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a $782 millones de pesos) a Financière Lafarge, S.A.S. por el 47% de las acciones en ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. de C.V. (ELC) de conformidad con lo mencionado en el inciso h siguiente.

d. El 22 de octubre de 2015 se liquidó en su totalidad de acuerdo a su vencimiento los Certificados bursátiles (CEBUR) que tenía Elementia por $3,000,000 y que causaban intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base.

e. Durante 2015, la Entidad inició el proyecto para expandir la capacidad de producción de la planta Tula de su división de cementos, ubicada en el Municipio de Atotonilco de Tula, Hidalgo, en el que se invertirán $250 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente. La inversión permitirá que las instalaciones de Cementos Fortaleza alcancen una capacidad de producción de 3.5 millones de toneladas anuales a partir de 2017, lo que representa un incremento de 1.5 millones de toneladas de cemento, respecto de la capacidad actual. Al 31 de diciembre de 2016 se han invertido $ 3,704 millones de pesos.

f. El 10 de julio de 2015, Elementia llevó a cabo su primera colocación de acciones en el mercado público de México a través de la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo ELEMENT*, por $3,929,550 cuyos recursos, fueron utilizados para el pago final por la adquisición de ELC, como se menciona en el inciso c y para el proyecto de expansión de la capacidad de producción en el segmento de cementos como se menciona en el inciso e anterior. Derivado de esta colocación la Entidad cambio el tipo de sociedad de S.A. de C.V. a S.A.B. de C.V.

g. 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 i siguiente.

h. 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 $225 millones de dólares estadounidenses 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.

i. El 20 de noviembre de 2014, Elementia llevó a cabo la colocación de su primer Bono en los mercados internacionales a 10 años por $425 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a $5,809,302, con un tipo de cambio de $13.6738 por dólar estadounidense, 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 g y h anteriores.

3. Bases de presentación

a. Reformulación

La Entidad reformuló en el estado consolidado de posición financiera el concepto de impuestos diferidos, reconociendo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 el importe de las diferencias temporales según su naturaleza, activo o pasivo de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS) 12 "Impuestos a la utilidad":

El cambio en el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es con respecto al reconocimiento del impuesto diferido activo por $1,289,094 y $806,319, y en el impuesto diferido pasivo $2,221,161 y $1,961,118, respectivamente. Los montos previamente reportados fueron: i) en impuestos diferidos pasivos $932,067 y $1,154,799, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Adicionalmente la Entidad reclasifico el total del concepto de canteras por $813,300 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, del rubro de activos intangibles y otros - neto al de inmuebles maquinaria y equipo neto.

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 2016

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de IFRSs nuevas y modificadas, 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 2016.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de adquisición de participaciones en operaciones conjuntas

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía de cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio como se define en la IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, la IAS 12 Impuesto a la Utilidad referente al reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición e IAS 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha atribuido crédito mercantil en una adquisición de una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo sí, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.

Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la IFRS 11 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

b) Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente.

Modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la reevaluación de las inversiones acumuladas en alguna subsidiaria antigua (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado del periodo de la anterior entidad controladora sólo a la medida de la participación de los inversores no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

3. ***Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014***
Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del período de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

a. IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

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

IFRS 9	Instrumentos financieros [2]
IFRS 15	Ingresos de contratos con clientes [2]
IFRS 16	Arrendamientos [3]
Modificaciones a la IAS 12	Impuestos a la utilidad [1]
Modificaciones a la IAS 7	Estados de flujo de efectivo [1]

[1] Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación temprana.
[2] Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.
[3] Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

IFRS 9 ***Instrumentos financieros***
La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

(1) La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, ***Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*** sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

(2) En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

(3) En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

(4) Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 15 ***Ingresos de Contratos con Clientes***
En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma.

IFRS 16 ***Arrendamientos***
La IFRS 16 ***Arrendamientos***, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 ***Arrendamientos***, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma.

Modificaciones la IAS 12 Impuesto a la utilidad: Reconocimiento de Activos por Impuesto Diferido por Pérdidas No Realizadas, aclarar cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.
La IAS 12 establece requisitos sobre el reconocimiento y la medición de pasivos o activos por impuestos corrientes o diferidos. Las enmiendas aclaran los requisitos sobre el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, para abordar la diversidad en la práctica.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Entidad no espera impactos significantes como resultado de estas modificaciones.

Modificaciones la IAS 7 Estados de Flujos de Efectivo: Proporcionar revelaciones
Las modificaciones con iniciativa de revelación (Modificaciones a la IAS 7) vienen con el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento.

Para alcanzar este objetivo, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos que surjan de actividades de financiamiento sean revelados (en la medida necesaria): (i) cambios en los flujos de efectivo de financiamiento; (ii) cambios derivados de la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de las variaciones de tipo de cambio; (iv) cambios en valor razonable; y (v) otros cambios.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Entidad espera que pueda haber algunos impactos como resultado de estas modificaciones.

4. 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 preparación

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

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

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

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

c. Bases de consolidación de estados financieros

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

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

La Entidad revalúa 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, 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, 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.

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 2016, 2015 y 2014, se muestra a continuación.

País y entidad	2016	2015	2014	Actividad
México:				
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial)	100%	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibrocemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios)	100%	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	99.96%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (Operadora)	99.99%	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC) [2] [4]	100%	100%	100%	Tenedora de acciones, fabricación y comercialización de cementos.
GEBA Fibrocementos Holding, S.A. de C.V. (anteriormente General de Bebidas y Alimentos, S.A.) y Subsidiarias (GEBA)	100%	100%	100%	Tenedora de acciones.

País y entidad	2016	2015	2014	Actividad
Colombia:				
Eternit Colombiana, S.A [1] (Colombiana)	94.42%	94.42%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América:				
Elementia USA, Inc. y Subsidiarias [3]	100%	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción y metales.
Costa Rica y América Central				
The Plycem Company, Inc. y Subsidiarias (Plycem y subsidiarias)	99.93%	99.93%	99.93%	Inversión en acciones de Entidades en Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
Perú:				
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.
Ecuador:				
Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuatoriana)	100%	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.

(1) Fusionada en 2015 con Eternit Atlántico, S.A. y Eternit Pacifico, S.A., subsistiendo como entidad fusionante; dicha transacción genero una variación en la tenencia accionaria derivado de la dilución de la participación no controladora así como la compra de199,836 acciones por un importe de $4,973 de participación no controladora.

(2) Como se menciona en la Nota 2c 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%.

(3) El 30 de noviembre de 2014, se aprobó aportar la totalidad de las acciones de Copper & Brass International Corp., y Maxititle Inc., para constituir Elementia USA, Inc.

(4) El 21 de octubre de 2016 se constituyó Fortaleza USA, LLC y el 7 de noviembre de 2016, la Entidad realizó un aumento de capital por la cantidad de 220 millones de dólares estadounidenses en la sociedad estadounidense Giant adquiriendo con ello el 55% de las acciones de dicha Entidad.

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, 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 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 o la contraprestación contingente que sería pagada por un adquirente como parte de una combinación de negocios 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 17.

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. 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.

5. 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.

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 y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado consolidado 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 de reporte.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en los otros resultados integrales y acumulados en capital, 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 en libros que se originó de la revaluación de dichos terrenos y edificios, se registra en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, de la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de ese activo.

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

La depreciación de los edificios y maquinaria revaluados 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.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en a su vida útil estimada al igual que los activos propios. Sin embargo, cuando no existe la certeza razonable de que la propiedad se obtiene al final del plazo del arrendamiento, los activos se amortizan en el periodo más corto entre la vida del arrendamiento y su vida útil.

Un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad 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 la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en resultados.

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		
	de valor residual	Diciembre, 2015	Diciembre, 2015	Diciembre, 2014
Edificios	-	30 y 60	30 y 60	30 y 60
Maquinaria y equipo	-	10 a 30	10 a 30	10 a 30
Equipo de transporte	5	4 y 5	4 y 5	4 y 5
Equipo de cómputo	-	3	3	3
Mobiliario y equipo de oficina	-	10	10	10

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

i. Activos intangibles y otros activos

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida útil indefinida 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 valuar 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

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios 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. 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 a la Entidad 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.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, 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 por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

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

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

Al disponer de la unidad generadora de efectivo relevante, el monto de crédito mercantil atribuible se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida al momento de la disposición.

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.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas 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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas 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. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada de la Entidad supera la participación de la Entidad en esa asociada (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada) 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.

Una inversión en una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en una asociada, 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. 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 descontinua el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada 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 remplazar 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 en el rubro Cuentas por pagar por arrendamientos financieros.

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

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

La moneda funcional y de registro de la Entidad y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por la subsidiaria cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes, se tienen principalmente las siguientes:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
Colombiana	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Elementia USA y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Fortaleza USA y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Plycem y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Fibraforte	Soles	Soles	Peso mexicano
Ecuatoriana	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Duralit	Peso Boliviano	Peso Boliviano	Peso mexicano

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

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

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 a los empleados

Beneficios a empleados por terminación y retiro

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo 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 remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en el que ocurren. Las remediciones reconocidas en otros resultados integrales se reflejan de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo o pasivo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remediaciones

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, vacaciones anuales y licencia por enfermedad en el periodo de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Entidad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")

Con motivo de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 la PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la misma Ley.

Contribuciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos

Las contribuciones discrecionales realizadas por empleados o terceros reducen el costo de servicio mediante el pago de estas contribuciones al plan.

Cuando los términos formales de los planes especifican que habrá contribuciones de los empleados o terceros, la contabilidad depende de si las contribuciones están vinculadas al servicio, de la siguiente manera:

- Si las contribuciones no están vinculadas a los servicios (por ejemplo, se requieren contribuciones para reducir un déficit que surge de las pérdidas en los activos del plan o de las pérdidas actuariales), que se reflejan en la nueva medición del pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

- Si las contribuciones están vinculadas a los servicios, reducen los costos del servicio. Por la cantidad de contribución que depende del número de años de servicio, la entidad reduce el costo de servicio al atribuir las contribuciones a los períodos de servicio, utilizando el método de atribución requerido por la IAS 19 párrafo 70 por los beneficios brutos. Por la cantidad de la contribución que es independiente del número de años de servicio, la Entidad reduce el costo del servicio en el período en que el servicio es prestado.

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.

1. 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.

2. 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.

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

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

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

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

3. 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.

4. Impuestos al activo

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

s. Provisiones

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

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

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

1. Garantías

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

2. Pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios

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

t. Pasivos financieros e instrumentos de capital

1. Clasificación como deuda o capital

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

2. Instrumentos de capital

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

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

3. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remedición 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 17.

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 tipos de cambios y algunos metales como el cobre, zinc y níquel, la Entidad utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swap y futuros (contratos de futuros) sobre los instrumentos subyacentes. La Nota 18, incluye más detalles sobre los instrumentos financieros derivados.

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

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

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

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

v. 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 18, incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

– 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 de forma inmediata 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 resultados relacionado con la partida cubierta.

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

– Coberturas de flujo de efectivo

  La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales y se acumulan bajo el título de reserva de flujos de efectivo cubiertos. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconoce inmediatamente en los resultados, y se incluye en el rubro “otros ingresos y gastos”.

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

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

w. Reconocimiento de ingresos

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

– Venta de bienes

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

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

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

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

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

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

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

x. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio y 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. Mediciones de valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo

Algunas de las clases de activos fijos de la Entidad se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados.

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

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 17 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. Pérdidas fiscales

La Entidad revisa los activos y pasivos por impuestos diferidos los cuales se valúan empleando las tasas fiscales que se esperan aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas y leyes fiscales que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo y bancos e inversiones en instrumentos del mercado de dinero. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo sobre el que se informa como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera como sigue:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Efectivo	$ 2,712,525	$ 2,490,068	$ 1,492,373
Equivalentes de efectivo -			
Fondos de inversión	1,199,571	612,836	1,700,874
	$ 3,912,096	$ 3,102,904	$ 3,193,247

7. Cuentas por cobrar - Neto

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Clientes	$ 3,678,066	$ 2,500,943	$ 2,349,623
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(196,610)	(164,774)	(205,358)
	3,481,456	2,336,169	2,144,265
Impuestos por acreditar (principalmente impuesto al valor agregado, "IVA")	1,071,082	918,547	929,279
Otras cuentas por cobrar	125,402	156,314	76,103
	$ 4,677,940	$ 3,411,030	$ 3,149,647

a. Cuentas por cobrar a clientes

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 y 60 días. No se hace ningún cargo por intereses. La Entidad reserva el 100% de todas las cuentas a crédito que se consideran como incobrables.

Para aceptar cualquier nuevo cliente, la Entidad cuenta con un área de evaluación de riesgo crediticio, la cual solicita información cualitativa y cuantitativa considerando un modelo de análisis fundamental para evaluar la capacidad de pago del cliente potencial, definiendo los límites de crédito por cliente. Los límites atribuidos a los clientes se revisan mensualmente a través del Comité de Crédito establecido en la Entidad. Ningún cliente representa más del 5% del saldo total de las cuentas por cobrar a clientes.

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad mantiene colaterales para saldos de clientes que se clasifiquen como alto riesgo, en el caso de clientes con nivel de bajo riesgo, no se considera un colateral para estos saldos no existen mejoras crediticias, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales puede o no existir colaterales, esto de acuerdo al análisis de crédito efectuado, para todos los clientes se solicita como mínimo un pagaré en el cual debe firmar el principal accionista del negocio como aval, en caso de retraso de acuerdo a las políticas, se suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Clientes nacionales	$ 169,170	$ 136,342	$ 188,850
Clientes de exportación	27,440	28,432	16,508
	$ 196,610	$ 164,774	$ 205,358

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al inicio del año	$ 164,774	$ 205,358	$ 238,758
Estimación del período	104,593	94,331	56,771
Cancelaciones y aplicaciones	(72,757)	(134,915)	(90,171)
Saldo al final del año	$ 196,610	$ 164,774	$ 205,358

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 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Materia prima y materiales auxiliares	$ 1,630,470	$ 868,950	$ 709,458
Producción en proceso	915,170	572,451	544,765
Productos terminados	1,615,455	1,033,062	919,674
Mercancías en tránsito	164,223	77,773	74,273
Refacciones y otros inventarios	503,346	449,003	393,798
	4,828,664	3,001,239	2,641,968
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(228,118)	(120,387)	(171,200)
	$ 4,600,546	$ 2,880,852	$ 2,470,768

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 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo inicial	$ 120,387	$ 171,200	$ 133,457
Estimación del periodo	143,750	53,400	84,258
Cancelaciones y aplicaciones	(36,019)	(104,213)	(46,515)
Saldo final	$ 228,118	$ 120,387	$ 171,200

9. 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 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Activos de vida indefinida:				
Crédito mercantil [1]	Indefinida	$ 1,921,848	$ 1,658,382	$ 1,658,382
Cartera de clientes [2]	Indefinida	179,252	179,252	179,252
Derechos de uso de marca [3]	Indefinida	1,672,055	-	-
		3,773,155	1,837,634	1,837,634
Activos de vida definida:				
Derechos de distribución exclusiva	Varias	406,618	164,517	164,517
Derechos de uso de marca [3]	Varias	96,657	85,543	88,204
Contratos de publicidad [4]	Varias	93,472	68,159	14,628
Implementación SAP	5 años	519,879	460,855	405,173
Contrato de no competencia (Fibraforte y Giant)	10 años	696,895	46,986	46,986
Licencias de software	2 años	107,819	90,721	96,036
Gastos de instalación	5 años	9,362	8,931	66,573
Amortización acumulada		(700,906)	(560,869)	(472,074)
		1,229,796	364,843	410,043
Pagos anticipados a largo plazo		222,000	78,590	96,774
Activos adjudicados		11,412	11,907	13,370
Depósitos en garantía		31,543	4,940	7,440
Otras inversiones en acciones [5]		2,880	6,693	10,323
Otros		41,246	10,977	5,449
		309,081	113,107	133,356
Inversión neta		$ 5,312,032	$ 2,315,584	$ 2,381,033

[1] Incluye el crédito mercantil generado por la adquisición de Fibraforte, S. A., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V., Frigocel, S. A. de C. V., Frigocel Mexicana, S. A. de C. V., Nacional de Cobre, S. A. de C. V., Lafarge Cementos, S. A. de C. V. y Giant Cement Holding Inc.

[2] Cartera de clientes, adquirida mediante el negocio conjunto descrita en la Nota 11.

[3] Incluye las marcas adquiridas de Nacobre, Fibraforte, ambas provenientes de adquisiciones anteriores y Giant, Keystone, Dragon y GRR provenientes de la adquisición de Giant en noviembre de 2016, entre otros.

(4) El 9 de noviembre de 2012, una de sus subsidiarias firmó, un contrato de servicios de medios y patrocinio publicitario con el Club Pachuca para llevar actividades de publicidad y promoción consistentes, entre otras cosas, en la colocación del logotipo y nombre de Cementos Fortaleza en el uniforme de juego de los equipos de fútbol Pachuca y León, dicho contrato se dio por terminado el pasado 31 de diciembre de 2013 y se sustituyó por un nuevo contrato con mejores condiciones comerciales para la Subsidiaria, dentro de las que se contempla que se pagará en 2014 al Club Pachuca como contraprestación por los servicios de actividades promocionales la cantidad total de $10.0 millones de pesos y la posibilidad de un bono único de $500 mil pesos por cada uno de los equipos de fútbol antes señalados, en caso de que lleguen a Clasificar en la Liguilla durante el torneo clausura 2014, y un pago de $13.0 millones de pesos, por lo que corresponde al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015. Adicionalmente el pasado 10 de Octubre de 2014 se firmó un nuevo contrato correspondiente a los torneos apertura 2015, clausura y apertura 2016, clausura y apertura 2017 y clausura 2018 en el que se estableció como contraprestación la cantidad total de $40 millones de pesos a pagarse anualmente durante los tres años de vigencia del contrato, mismo que fue modificado el pasado 28 de marzo de 2016, mediante la suscripción de un Convenio Modificatorio el cual tendría una vigencia a partir del torneo de Apertura 2016 hasta el Torneo de Clausura 2018, en el que se estableció como contraprestación la cantidad total de $57.3 millones de pesos a pagarse la cantidad de $13.3 millones por los torneos de Apertura 2015 y Clausura 2016; $22 millones de pesos por el torneo de Apertura 2016 y Clausura 2017 y 22 millones de pesos por el torneo de Apertura 2017 y Clausura 2018. Dicho convenio contempla la posibilidad de renovarlo hasta el Torneo de Clausura 2022.

(5) Otras inversiones en acciones de México, Colombia y Sudamérica.

Costo	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia software	Gastos de instalación	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	$ 164,517	$ 80,438	$ 13,099	$ 339,735	$ 46,986	$ 79,092	$ 52,026	$ 775,893
Otros (efecto de conversión)	-	16	627	580	-	1,352	12,175	14,750
Adquisiciones	-	7,750	902	64,858	-	15,592	2,372	91,474
Saldo al 31 de diciembre de 2014	$ 164,517	$ 88,204	$ 14,628	$ 405,173	$ 46,986	$ 96,036	$ 66,573	$ 882,117
Otros (efecto de conversión)	-	(514)	2,494	3,834	-	3,536	7,206	16,556
Adquisiciones	-	431	1,489	51,848	-	11,720	-	65,488
Bajas y reclasificaciones	-	(2,578)	49,548	-	-	(20,571)	(64,848)	(38,449)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 164,517	$ 85,543	$ 68,159	$ 460,855	$ 46,986	$ 90,721	$ 8,931	$ 925,712
Otros (efecto de conversión)	-	1,103	13,049	11,331	1	6,616	431	32,531
Adquisiciones	-	10,011	12,264	46,766	-	23,567	-	92,608
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	242,101	-	-	927	649,908	-	-	892,936
Bajas y reclasificaciones	-	-	-	-	-	(13,085)	-	(13,085)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ 406,618	$ 96,657	$ 93,472	$ 519,879	$ 696,895	$ 107,819	$ 9,362	$ 1,930,702

Amortización acumulada	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia software	Gastos de instalación	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	$ (164,517)	$ (14,299)	$ -	$ (123,797)	$ (16,046)	$ (19,346)	$ (15,459)	$ (353,464)
Otros (efecto de conversión)	-	(290)	-	(3,921)	-	(7,571)	(96)	(11,878)
Gastos por amortización	-	(4,714)	(45)	(73,299)	(4,699)	(21,390)	(2,585)	(106,732)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	$ (164,517)	$ (19,303)	$ (45)	$ (201,017)	$ (20,745)	$ (48,307)	$ (18,140)	$ (472,074)
Otros (efecto de conversión)	-	82	(7)	(3,827)	-	26,512	5,545	28,305
Gastos por amortización	-	(458)	(52)	(80,865)	(4,701)	(34,688)	3,664	(117,100)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ (164,517)	$ (19,679)	$ (104)	$ (285,709)	$ (25,446)	$ (56,483)	$ (8,931)	$ (560,869)
Otros (efecto de conversión)	-	(1,104)	(17)	4,486	-	(3,335)	(431)	(401)
Gastos por amortización	(1,165)	(489)	(62)	(94,726)	(15,531)	(27,663)	-	(139,636)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ (165,682)	$ (21,272)	$ (183)	$ (375,949)	$ (40,977)	$ (87,481)	$ (9,362)	$ (700,906)

La amortización registrada en resultados fue de $139,636, $117,100 y $106,732 en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

10. Inmuebles, maquinaria y equipo - neto

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Traspasos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inversión:								
Terreno	$ 2,654,840	$ -	$ 170,832	$ -	$ -	$ (4,479)	$ 208,007	$ 3,029,200
Recursos minerales	908,468	-	2,446,482	-	-	-	-	3,354,950
Edificio y construcciones	6,164,736	-	8,512,542	32,615	58,917	(24,056)	269,804	15,014,558
Maquinaria y equipo	17,155,489	-	187,208	61,875	784,397	(36,937)	532,289	18,684,321
Equipo de transporte	229,948	-	12,275	52,170	6,075	(68,832)	6,307	237,943
Mobiliario y equipo	85,615	-	2,125	318	(2,873)	(4,242)	4,603	85,546
Equipo de cómputo	209,300	-	551	1,048	8,934	(31,442)	7,497	195,888
Construcciones en proceso	1,755,608	-	96,898	3,878,918	(855,450)	(117,019)	73,689	4,832,644
Total inversión	29,164,004	-	11,428,913	4,026,944	-	(287,007)	1,102,196	45,435,050
Depreciación acumulada:								
Agotamiento de recursos	(6,226)	-	-	(6,015)	-	-	-	(12,241)
Edificio y construcciones	(2,125,141)	-	-	(292,444)	-	10,265	(59,677)	(2,466,997)
Maquinaria y equipo	(8,805,513)	-	-	(752,704)	(637)	12,807	(257,961)	(9,804,008)
Equipo de transporte	(89,442)	-	-	(28,569)	-	11,520	(9,924)	(116,415)
Mobiliario y equipo	(52,285)	-	-	(4,126)	1,219	2,728	(3,163)	(55,627)
Equipo de cómputo	(173,613)	-	-	(21,956)	(582)	26,113	(4,233)	(174,271)
Total depreciación acumulada	(11,252,220)	-	-	(1,105,814)	-	63,433	(334,958)	(12,629,559)
Inversión neta	$ 17,911,784	$ -	$ 11,428,913	$ 2,921,130	$ -	$ (223,574)	$ 767,238	$ 32,805,491

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Traspasos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inversión:								
Terreno	$ 2,441,358	$ 175,618	$ -	$ 3,553	$ 12,947	$ (29,590)	$ 50,954	$ 2,654,840
Recursos minerales	903,936	4,532	-	-	-	-	-	908,468
Edificio y construcciones	5,596,687	334,825	-	20,666	92,285	(11,432)	131,705	6,164,736
Maquinaria y equipo	16,066,400	233,790	-	68,167	701,296	(84,915)	170,751	17,155,489
Equipo de transporte	146,147	-	-	92,188	76,374	(85,878)	1,117	229,948
Mobiliario y equipo	70,989	-	-	4,245	13,648	(5,555)	2,288	85,615
Equipo de cómputo	195,249	-	-	5,471	7,034	(3,253)	4,799	209,300
Construcciones en proceso	782,265	-	-	1,874,922	(903,584)	(4,660)	6,665	1,755,608
Total inversión	26,203,031	748,765	-	2,069,212	-	(225,283)	368,279	29,164,004
Depreciación acumulada:								
Agotamiento de recursos	(3,211)	(161)	-	(2,854)	-	-	-	(6,226)
Edificio y construcciones	(1,843,277)	(81,306)	-	(170,974)	-	4,834	(34,418)	(2,125,141)
Maquinaria y equipo	(7,567,737)	(441,681)	-	(804,406)	-	41,161	(32,850)	(8,805,513)
Equipo de transporte	(74,473)	-	-	(21,658)	-	8,276	(1,587)	(89,442)
Mobiliario y equipo	(47,149)	-	-	(6,544)	-	3,434	(2,026)	(52,285)
Equipo de cómputo	(143,242)	-	-	(29,265)	-	2,035	(3,141)	(173,613)
Total depreciación acumulada	(9,679,089)	(523,148)	-	(1,035,701)	-	59,740	(74,022)	(11,252,220)
Inversión neta	$ 16,523,942	$ 225,617	$ -	$ 1,033,511	$ -	$ (165,543)	$ 294,257	$ 17,911,784

	Saldo al 1 de enero de 2014	Revaluaciones	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Traspasos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:								
Terreno	$ 2,201,213	$ 108,339	$ 47,101	$ 10,629	$ 66,626	$ (5,478)	$ 12,928	$ 2,441,358
Recursos minerales	903,936	-	-	-	-	-	-	903,936
Edificio y construcciones	4,518,763	73,428	545,237	13,067	473,340	(609)	(26,539)	5,596,687
Maquinaria y equipo	14,666,176	132,310	456,530	55,042	509,967	(52,243)	298,618	16,066,400
Equipo de transporte	148,493	(12,999)	-	3,467	18,019	(6,402)	(4,431)	146,147
Mobiliario y equipo	63,437	-	-	3,089	4,310	(4,479)	4,632	70,989
Equipo de cómputo	184,359	-	-	1,681	2,331	(38)	6,916	195,249
Construcciones en proceso	1,328,998	-	-	526,349	(1,074,593)	(6,501)	8,012	782,265
Total inversión	24,015,375	301,078	1,048,868	613,324	-	(75,750)	300,136	26,203,031
Depreciación acumulada:								
Agotamiento de recursos	-	-	-	(3,211)	-	-	-	(3,211)
Edificio y construcciones	(1,409,040)	(72,269)	-	(131,256)	-	576	(231,288)	(1,843,277)
Maquinaria y equipo	(6,982,687)	22,850	-	(781,271)	-	35,837	137,534	(7,567,737)
Equipo de transporte	(70,235)	14,441	-	(13,637)	-	4,299	(9,341)	(74,473)
Mobiliario y equipo	(38,488)	(1,318)	-	(7,059)	-	4,424	(4,708)	(47,149)
Equipo de cómputo	(93,538)	(3,904)	-	(28,001)	-	38	(17,837)	(143,242)
Total depreciación acumulada	(8,593,988)	(40,200)	-	(964,435)	-	45,174	(125,640)	(9,679,089)
Inversión neta	$ 15,421,387	$ 260,878	$ 1,048,868	$ (351,111)	$ -	$ (30,576)	$ 174,496	$ 16,523,942

La depreciación registrada en resultados fue de $1,105,814, $1,035,701 y $964,435 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente y registrada en inventarios fue de $84,212, $52,862 y $53,131 en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Durante los ejercicios 2016, 2015 y 2014, la Entidad no identificó indicios de deterioro.

b. Valor razonable de los inmuebles, maquinaria y equipo

El valor razonable de los terrenos se determinó a valor justo de mercado para uso continuado. Es la cantidad monetaria más probable que pueda obtener por comercializar un bien en un mercado competitivo y abierto, bajo todas las condiciones para una venta justa, entre comprador y un vendedor cada uno actuando prudentemente y debidamente informados, y suponiendo que dicha cantidad no está afectada por un estímulo indebido, implícita en esta definición en la consumación de una venta en una fecha determinada, los bienes se consideran instalados y para su uso continuado y seguirán operando donde se encuentran actualmente.

El valor razonable de los edificios y construcciones y maquinaria y equipo se determinó utilizando el método de costo que refleja el costo de un participante en el mercado para la construcción de bienes de utilidad y edad comparable, ajustada por su obsolescencia.

La Entidad realizó una actualización de sus avalúos en la cual determinó que el valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo es muy similar a su valor en libros, por lo que no se realizaron ajustes por revaluación.

La jerarquía del valor de los inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 es nivel 2.

11. Combinación de negocios

1. Giant Cement Holding Inc. y Subsidiarias

a. Adquisición de negocios

Como se ha mencionado en la Nota 2a, el 7 de noviembre de 2016, la Entidad adquirió el 55% de las acciones de Giant Cement Holding Inc. 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 precio de adquisición no incluye ninguna contraprestación contingente.

La aplicación del método de la adquisición requiere:

i.- Identificación del adquirente.

ii.- Determinación de la fecha de adquisición.

iii.- Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

iv.- Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

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

		Noviembre 2016
Activos circulantes	$	1,609,355
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto		10,619,982
Activos intangibles		2,389,879
Otros activos no circulantes		1,646,141
Pasivos circulantes		(6,119,035)
Pasivos a largo plazo		(3,559,151)
Valor razonable de los activos netos	$	6,587,171

c. Crédito mercantil determinado en adquisición

		Noviembre 2016
Contraprestación transferida	$	(4,224,308)
Más: participación no controladora		(2,626,329)
Menos: valor razonable de los activos netos adquiridos		6,587,171
Crédito mercantil	$	263,466

El crédito mercantil generado en la adquisición de Giant Cement Holding Inc. y Subsidiarias deriva del precio pagado más la participación no controladora.

d. Flujos de efectivo netos por la adquisición

		Noviembre 2016
Contraprestación transferida pagada en efectivo	$	4,224,308
Menos: Saldos de efectivo y equivalentes adquiridos		(38,480)
	$	4,185,828

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

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2016, incluye una utilidad de operación de $57,421 atribuible al negocio generado por Giant. Los ingresos el 31 de diciembre de 2016, incluyen $717,264 relacionados con Giant.

2. Certain Teed Corporation

a. Adquisición de negocios

Como se menciona en la Nota 2j, 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.

La aplicación del método de la adquisición requiere:

i.- Identificación del adquirente.

ii.- Determinación de la fecha de adquisición.

iii.- Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

iv.- Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

b. Contraprestación transferida

La contraprestación pagada en efectivo fue de 25,151 miles de dólares estadounidenses 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	$	763,672

El deterioro reconocido en las cuentas por cobrar e inventarios, en el proceso de determinar el valor razonable, incluyen $6,623 y $137,775, respectivamente.

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

	2014
Contraprestación pagada	$ (329,067)
Valor razonable de activos netos	763,672
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.

12. 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 $2,585,000, $2,585,000 y $2,035,000 y 70,000, 60,000 y 80,000 dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de $1,513,935 y 48,201 dólares estadounidenses, $982,760 y 33,729 dólares estadounidenses y $1,137,042 y 29,515 dólares estadounidenses, respectivamente, mismos que el Grupo incluye dentro del rubro de proveedores en el balance general adjunto.

La integración por banco al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2016						
	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	BBVA Bancomer (MXN)	Total (MXN)	HSBC (Dólares estadounidenses)	Deutsche Ban (Dólares estadounidenses)	Total (Dólares estadounidenses)
Límite	$ 1,450,000	$ 585,000	$ 550,000	$ 2,585,000	$ 40,000	$ 30,000	$ 70,000
Importe utilizado	$ 1,312,243	$ 1,118	$ 200,574	$ 1,513,935	$ 34,446	$ 13,755	$ 48,201
Disponible	$ 137,757	$ 583,882	$ 349,426	$ 1,071,065	$ 5,554	$ 16,245	$ 21,799

La integración por banco al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	2015					
	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	Total (MXN)	HSBC (Dólares estadounidenses)	Deutsche Ban (Dólares estadounidenses)	Total (Dólares estadounidenses)
Límite	$ 1,450,000	$ 585,000	$ 2,035,000	$ 40,000	$ 20,000	$ 60,000
Importe utilizado	$ 598,795	$ 383,965	$ 982,760	$ 32,322	$ 1,407	$ 33,729
Disponible	$ 851,205	$ 201,035	$ 1,052,240	$ 7,678	$ 18,593	$ 26,271

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

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

13. Deuda a largo plazo

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes) por 425 millones de dólares estadounidenses que causan intereses a una tasa fija de 5.50% en forma semestral a partir de julio 2015, con vencimiento del capital a 10 años el 15 de enero de 2025; Nacobre, Mexalit, Frigocel y ELC participan como fiadores.	$ 8,782,200	$ 7,312,763	$ 6,255,150
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V.) pagares en dólares estadounidenses causando intereses semestrales a la tasa fija del 3.05% (tramo A) y a tasa Libor a 6 meses más 1.3 puntos porcentuales (tramo B), pagaderos a un plazo máximo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como fiadores.	801,490	770,059	746,514
Crédito sindicado con Banco Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Santander y Scotiabank (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S. A. de C. V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.425 puntos porcentuales, vencimiento al 6 de noviembre de 2017. Elementia, S. A. B. de C. V., Frigocel, S. A. de C. V. y ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. participan como fiadores.	2,965,000	-	-
Banco Santander y Popular Español (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V) pagarés en dólares estadounidenses causando intereses semestrales la tasa Libor 6 meses más 0.80 puntos porcentuales, pagaderos a un plazo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S. A. B. de C. V. participa como garante.	1,502,909	-	-
Crédito sindicado con Banco Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Santander y Scotiabank (Elementia, S. A. B. de C. V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (mensual) más 1.425 puntos porcentuales, el capital pagadero desde enero 2018 en amortizaciones trimestrales hasta octubre 2020. Nacional de Cobre, S. A de C. V., Mexalit Industrial, S. A de C. V., Frigocel, S. A. de C. V. y ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. entidades subsidiarias participan como fiadores.	3,290,000	650,000	-
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. [1]	-	-	3,000,000
Banco HSBC (ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. DE C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos porcentuales, con vencimiento en 2018. Elementia, S.A. de CV., Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. DE C.V. y Lafarge Cementos, S.A. de C.V. participan en la garantía hipotecaria como avales (2).	-	-	650,000
Banco BX+ (Elementia, S.A.B 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
	17,341,599	8,732,822	10,701,664
Menos-			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	3,088,306	102,674	3,137,826
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	(46,810)	(50,973)	(35,643)
Deuda a corto plazo	3,041,496	51,701	3,102,183
Deuda a largo plazo	14,253,293	8,630,148	7,563,838
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	(286,024)	(288,434)	(281,635)
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante	$ 13,967,269	$ 8,341,714	$ 7,282,203

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

2018	$ 1,096,097
2019	1,425,097
2020 en adelante	11,732,099
	$ 14,253,293

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Entidad, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual, así como obligaciones de hacer y no hacer. Al 31 se diciembre 2016 la Entidad cumple con las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Elementia	Elementia	Elementia
Nacobre	Nacobre	Nacobre
Mexalit Industrial	Mexalit Industrial	Mexalit Industrial
Frigocel	Frigocel	Frigocel
ELC	ELC	ELC
Trituradora	Trituradora	Trituradora
		Comecop
		Plycem Company

(1) El 22 de octubre de 2015 se liquidaron de acuerdo a su vencimiento los Certificados bursátiles (CEBUR) por $3,000,000 que causaban intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base, con los recursos obtenidos de la colocación del bono internacional en noviembre de 2014.

(2) El 28 de diciembre de 2015 ELC Tenedora de Cementos, S.A.P.I. DE C.V. liquidó la deuda con Banco HSBC por $650,000 que causaban intereses a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (trimestral) más 1.5 puntos.

(3) 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 $2,030,170. 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.

14. Impuestos a la utilidad

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

La Entidad está sujeta al ISR cuya tasa es del 30%. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 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 durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

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

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2016 como se describió anteriormente.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ISR corriente	$ 557,443	$ 338,886	$ 353,504
ISR diferido	(110,933)	(401,161)	(107,641)
	$ 446,510	$ (62,275)	$ 245,863

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Costa Rica	30%	30%	30%
El Salvador	30%	30%	30%
Colombia	40%	39%	34%
Ecuador	22%	22%	23%
Estados Unidos de América	35%	35%	35%
Bolivia	25%	25%	25%
Perú	28%	28%	30%

c. 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:

	2016	%	2015	%	2014	%
Utilidad antes de impuestos	$ 1,133,598	39	$ (50,518)	123	$ 868,764	28
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:						
Gastos no deducibles	120,263	3	118,702	(71)	199,986	7
Ingresos no acumulables	299,144	8	(89,014)	53	(13,253)	-
Ajuste anual por inflación	(29,472)	(1)	163,698	(97)	247,156	8
Impuesto retenido Centro y Sudamérica [1]	23,968	1	9,671	(6)	29,530	1
Activación de pérdidas fiscales y otros	(59,133)	(2)	(360,124)	214	(512,639)	(18)
Total de partidas permanentes	354,770	9	(157,067)	93	(49,220)	(2)
Utilidad base de impuestos a la utilidad	$ 1,488,368	30	$ (207,585)	30	$ 819,544	30

(1) Este importe corresponde a ISR retenido en el extranjero sobre los ingresos por servicios facturados a las partes relacionadas en Centro y Sudamérica, la legislación mexicana permite que cumpliendo ciertos requisitos dichas retenciones sean acreditadas contra el ISR de la Entidad, sin embargo al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 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.

d. Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 son:

	2016	2015	2014
Inmuebles, maquinaria y equipo	$ (3,857,672)	$ (2,807,269)	$ (2,709,855)
Inventarios, neto	(91,308)	(70,845)	(60,576)
Provisiones	441,715	290,288	377,389
Pérdidas fiscales por amortizar netas de reserva	2,878,379	1,906,799	1,419,386
Participación en las utilidades de los trabajadores	3,190	2,387	2,378
Activos intangibles	(213,922)	(237,578)	(193,797)
Otros activos	(292,138)	(15,849)	10,276
	$ (1,131,756)	$ (932,067)	$ (1,154,799)
Impuesto sobre la renta diferido activo	$ 1,456,042	$ 1,289,094	$ 806,319
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	$ (2,587,798)	$ (2,221,161)	$ (1,961,118)

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	$ 680,799	$ 693,335	$ 692,383
Menos: pagos parciales históricos	(293,777)	(13,264)	(12,425)
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	387,022	680,071	679,958
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscal a corto plazo	(27,387)	(955)	(839)
Pasivo por impuestos diferidos fiscal a largo plazo	$ 359,635	$ 679,116	$ 679,119

Dicho pasivo se pagará como sigue:

Año		
2018	$	25,601
2019		25,601
2020 y posteriores		308,433
	$	359,635

Durante los ejercicios 2016, 2015 y 2014 no hubo ajustes o reclasificaciones de impuestos en las otras partidas del resultado integral.

f. 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 2016 son:

Año de vencimiento		Pérdidas fiscales por amortizar
2021	$	566,006
2022		2,145,108
2023		753,939
2024		756,487
2025		1,748,949
2026		784,734
Total [1] [2]	$	6,755,223

[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 principalmente de Giant por un impuesto diferido total de $851,812. La entidad mantiene reservadas el resto de sus pérdidas fiscales que consideran poco probable su recuperación,

15. Provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2016, 2015 y 2014, 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.

A corto plazo:

	2016			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	$ 171,721	$ 1,507,294	$ (1,411,817)	$ 267,198
Por servicios	13,061	510,061	(492,052)	31,070
Por insumos o consumibles y energéticos	44,013	959,880	(944,693)	59,200
Por otros	377,141	3,253,636	(3,243,761)	387,016
	$ 605,936	$ 6,230,871	$ (6,092,323)	$ 744,484

	2015			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	$ 118,352	$ 1,610,230	$ (1,556,861)	$ 171,721
Por servicios	12,782	679,002	(678,723)	13,061
Por insumos o consumibles y energéticos	42,999	862,123	(861,109)	44,013
Por otros	445,136	3,154,576	(3,222,571)	377,141
	$ 619,269	$ 6,305,931	$ (6,319,264)	$ 605,936

	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	$ 6,155,179	$ (5,956,725)	$ 619,269

A largo plazo:

	2016	2015	2014
Pasivos ambientales	$ 327,660	$ -	$ -
Otros pasivos	4,349	1,325	607
	$ 332,009	$ 1,325	$ 607

Al 31 de diciembre de 2016 la Entidad ha realizado inversiones en el medio ambiente, los cuales están registrados dentro de inmuebles maquinaria y equipo.

16. 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 bonos gubernamentales; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y otro parte en valores de renta fija.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté 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 2016 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.

En 2016 la Entidad ha gastos incurrido a gastos para mantener y proteger el medio ambiente. Las contingencias que cubren las provisiones ambientales son registradas dentro del rubro de pasivos ambientales y otros pasivos a largo plazo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

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

	2016 %	2015 %	2014 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.75	6.75	8.00
Incremento de sueldos	4.50	4.50	4.50

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

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

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Costo laboral	$ 28,329	$ 20,769	$ 11,288
Costo financiero	46,961	27,653	25,051
Rendimiento esperado de los activos del fondo	(51,159)	(56,625)	(55,024)
Costo (ingreso) neto del periodo	$ 24,131	$ (8,203)	$ (18,685)

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

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Obligación por beneficios definidos	$ (2,827,871)	$ (390,012)	$ (385,268)
Valor razonable de los activos del plan	1,753,733	641,675	713,293
(Pasivo) activo neto proyectado	$ (1,074,138)	$ 251,663	$ 328,025
Pasivo largo plazo	$ 1,074,138	$ 251,663	$ 328,025
Pasivo corto plazo [1]	$ 128,894	$ -	$ -

[1] Se incluye en el rubro de beneficios directos a los empleados a corto plazo. Giant se ha comprometido a seguir pagando el seguro médico y de vida de ciertos empleados después de la terminación de su relación laboral.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	$ 390,012	$ 385,268	$ 408,038
Costo laboral	28,329	20,769	11,288
Costo financiero	46,961	27,653	25,051
Beneficios pagados	(31,546)	(49,217)	(47,219)
Costo de los servicios pasados	-	(9,714)	-
Adquisición de negocios	2,411,596	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales	(17,481)	15,253	(11,890)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	$ 2,827,871	$ 390,012	$ 385,268

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor razonable inicial de los activos del plan	$ 641,675	$ 713,293	$ 697,299
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	51,159	56,625	55,024
Pérdidas actuariales	(57,400)	(85,688)	-
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	1,136,423	-	-
Beneficios pagados	(18,124)	(42,555)	(39,030)
Valor razonable final de los activos del plan	$ 1,753,733	$ 641,675	$ 713,293

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		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
	%	%	%			
Instrumentos de capital	10.9	11.2	10.7	$ 1,011,317	$ 212,744	$ 237,009
Instrumentos de deuda	4.6	4.4	3.8	742,416	428,931	476,284
Rendimiento promedio ponderado esperado	7.8	7.8	7.3	$ 1,753,733	$ 641,675	$ 713,293

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

El rendimiento actual sobre los activos del plan asciende a $51,159, $56,625 y $55,024, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

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

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

Si la tasa de descuento es de 1% más alta, la obligación por beneficio definido disminuiría en $23,535. Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en $28,304.

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:

	2016	2015	2014
Beneficios post retiro	$ 12,834	$ 9,603	$ 15,166
Beneficios por terminación	98	64	79
Beneficios a corto y largo plazo	$ 12,932	$ 9,667	$ 15,245

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 $57,512, $50,607 y $50,577, en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

17. Instrumentos financieros

a. 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 TIIE y LIBOR sobre los pasivos financieros.

- Análisis de sensibilidad para las tasas de interés:

El siguiente análisis de sensibilidad ha sido determinado con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasa variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del período sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés. Si las tasas de interés TIIE y LIBOR tuvieran un incremento de 100 y 200 puntos base (BPS) respectivamente y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, en 2016 los intereses hubieran aumentado de $662,626 a $836,042 con 100 BPS y a $1,009,458 con 200 BPS, en 2015 de $705,764 a $793,092 con 100 BPS y a $880,420 $505,906 a $609,750 con 100 BPS y a $713,594 con 200 BPS y en 2014 $505,906 a $609,750 con 100 BPS y a $713,594 con 200BPS.

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

	2016		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIE 28	6.1100%	3.5476%	4.4739%
Tasa TIIE 91	6.1900%	3.5785%	4.5684%
Tasa LIBOR 6 meses	1.3227%	0.8423%	1.0590%

	2015		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIE 28	3.5525%	3.2780%	3.3166%
Tasa TIIE 91	3.5860%	3.2885%	3.3418%
Tasa LIBOR 6 meses	0.8461%	0.3539%	0.4851%

	2014		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIE 28	3.8171%	3.2741%	3.5092%
Tasa TIIE 91	3.8297%	3.2819%	3.5192%
Tasa LIBOR 6 meses	0.3628%	0.3194%	0.3295%

b. 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 estadounidenses 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 dólares estadounidenses			Efecto decremento de tipo de cambio dólares estadounidenses		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Posición pasiva, neta (Miles de dólares estadounidenses)	(444,393)	(411,472)	(466,437)	(444,393)	(411,472)	(466,437)
Tipo de cambio proyectado +(-) 10%	22.7304	18.9271	16.1898	18.5976	15.4858	
13.3800						
Pérdida en resultados (Miles MXP)	$ (10,101,231)	$ (7,787,972)	$ (7,551,522)	$ (8,264,643)	$ (6,371,973)	$ (6,240,927)

Al 31 de diciembre de 2016 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares estadounidenses		
	México	Colombia	Costa Rica
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	158,224	15,018	7,013
Pasivos monetarios	(619,064)	(2,916)	(941)
Posición (pasiva) activa, neta	(460,840)	12,102	6,072

	Miles de dólares estadounidenses	
	Bolivia	Perú
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	379	1,450
Pasivos monetarios	(834)	(2,722)
Posición activa (pasiva), neta	(455)	(1,272)

Al 31 de diciembre de 2015 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares estadounidenses		
	México	Colombia	Costa Rica
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	112,588	7,727	5,004
Pasivos monetarios	(532,948)	(3,871)	(1,329)
Posición (pasiva) activa, neta	(420,360)	3,856	3,675

	Miles de dólares estadounidenses	
	Bolivia	Perú
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	4,992	64
Pasivos monetarios	(1,835)	(1,864)
Posición activa (pasiva), neta	3,157	(1,800)

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

	Miles de dólares estadounidenses		
	México	Colombia	Costa Rica
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	75,028	7,575	,186
Pasivos monetarios	(550,058)	(4,302)	(1,210)
Posición (pasiva) activa, neta	(475,030)	3,273	3,976

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

- Contratos forward de moneda extranjera

Como se observa en la Nota 18, es política de la Entidad suscribir contratos forward de moneda extranjera para cubrir pagos específicos en moneda extranjera.

c. Administración del riesgo de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de Elementia se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, bono internacional e intercompañías detallados en las Notas 13 y 21) y capital contable de la Entidad (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 19). 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 2015.

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

La administración de la Entidad revisa mensualmente la deuda neta y los costos por préstamos y su relación con el UAFIRDA (es a la utilidad neta consolidada del año más o menos: pérdida por operaciones discontinuadas, impuestos a la utilidad, participación en resultados de asociada, pérdida (utilidad) cambiaria, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. La Entidad tiene una práctica de endeudamiento no mayor a 3.30 veces el UAFIRDA determinado como la proporción de la deuda neta e intereses y el capital.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Deuda con instituciones financieras - Neta	$ 8,226,565	$ 1,080,652	$ 1,129,236
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	8,782,200	7,312,763	6,255,150
Certificados bursátiles	-	-	3,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,912,096)	(3,102,904)	(3,193,247)
Deuda neta con instituciones financieras	13,096,669	5,290,511	7,191,139
UAFIRDA	4,127,865	3,002,193	2,674,920
Índice de endeudamiento	$ 3.17	$ 1.76	$ 2.69

d. Categorías de instrumentos financieros -

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 3,912,096	$ 3,102,904	$ 3,193,247
A valor razonable:			
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas y negociación	641,510	-	-
Cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a largo plazo	3,734,046	2,558,162	2,405,446
Inversiones en acciones en asociadas	2,880	6,693	10,323
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	$ 8,782,200	$ 7,312,763	$ 6,255,150
Cuentas por pagar a proveedores	4,717,589	2,724,994	2,482,003
Deuda con instituciones financieras	8,226,555	1,080,652	1,129,236
Cuentas por pagar a partes relacionadas	201,455	35,617	156,267
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero a corto plazo y otros arrendamientos financieros	22,808	28,415	-
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero a largo plazo y otros arrendamientos financieros	45,461	72,763	-
Pasivos ambientales y otros pasivos	332,009	1,325	607
Certificados bursátiles	-	-	3,000,000
A valor razonable:			
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	582,360	14,513	146,147

e. 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 subscribe 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.

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 5,146 clientes en 2016, 3,064 en 2015 y 2,980 en 2014 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 2016. La facturación asegurable estimada es de 116,340,159 dólares estadounidenses con una tasa prima anual de 0.64% sobre varios países y una prima estimada anual de $74,457 dólares estadounidenses, y una prima mínima de 56,075 dólares estadounidenses.

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 rembolso 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 13. 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 $1,970,150 con diversas instituciones bancarias.

Al 31 de diciembre de 2016	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	4.7339%	$ 61,653	$ -	$ 2,965,000	$ 5,026,237	$ 8,052,890
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	5.5000%	-	-	-	8,590,133	8,590,133
Cuentas por pagar a proveedores		4,717,589	-	-	-	4,717,589
Cuentas por pagar a partes relacionadas		201,455	-	-	-	201,455
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero		5,358	5,448	10,808	39,028	60,642
Arrendamiento financiero		298	298	598	6,433	7,627
Pasivos ambientales		-	-	-	332,009	332,009
Total		$ 4,986,353	$ 5,746	|$ 2,976,406	$ 13,993,840	$21,962,345

Al 31 de diciembre de 2015	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	4.7867%	$ 69,783	$ 80,839	$ 5,686	$ 1,167,883	$ 1,324,191
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	5.5000%	-	-	-	6,735,078	6,735,078
Cuentas por pagar a proveedores		2,724,994	-	-	-	2,724,994
Cuentas por pagar a partes relacionadas		35,617	-	-	-	35,617
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero		9,471	9,472	9,472	72,763	101,178
Pasivos ambientales		-	-	-	1,325	1,325
Total	$	2,839,865	$ 90,311	$ 15,158	$ 7,977,049	$ 10,922,383

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
Financière Lafarge, S.A.S		-	-	-	662,310	662,310
Cuentas por pagar a partes relacionadas		156,267	-	-	-	156,267
Pasivos ambientales		-	-	-	607	607
Total		$ 2,735,726	$ 93,507	$ 3,284,192	$ 11,510,211	$17,623,636

h. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, los activos financieros a valor razonable se detallan a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados de cobertura, netos	$ -	$ 59,150	$ -	$ 59,150
Total	$ -	$ 59,150	$ -	$ 59,150

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados de cobertura, netos	$ -	$ 14,513	$ -	$ 14,513
Total	$ -	$ 14,513	$ -	$ 14,513

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados de cobertura, netos	$ -	$ 146,147	$ -	$ 146,147
Total	$ -	$ 146,147	$ -	$ 146,147

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 inter-temporales 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 2016, 2015 y 2014 son como sigue:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos de instituciones financieras:						
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	$ 8,226,565	$ 8,052,890	$ 1,080,652	$ 1,324,191	$ 1,129,236	$ 1,129,236
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	8,782,200	8,590,133	7,312,763	6,735,078	6,255,150	6,079,022
Certificados bursátiles	-	-	-	-	3,000,000	3,042,641
	$ 17,008,765	$ 16,643,023	$ 8,393,415	$ 8,059,269	$ 10,384,386	$ 10,250,899

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.

18. 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 Entida. Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre se cotizan principalmente en el Commercial Metal Exchange, los relativos a zinc y níquel se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2016, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2016		Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Ingreso (costo) financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) Activo	Utilidad (pérdida) integral		
Costo de Ventas	Ingreso (costo)	financiero						
Futuros de cobre	Cobertura	1,894	Toneladas	Feb a Dic 2017	$ 7,472	$ 5,231	$ 18,573	$ 214
Futuros de cobre	Cobertura	(1,996)	Toneladas	Feb 2017	6,810	4,767	(38,593)	304
Futuros de zinc	Cobertura	350	Toneladas	Ene a Sept 2017	554	388	2,282	14
Futuros de níquel	Cobertura	78	Toneladas	Ene a Jul 2017	(1,299)	(909)	1,035	31
Total al 31 de diciembre de 2016					$ 13,537	$ 9,477	$ (16,703)	$ 563

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2015, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015		Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Ingreso (costo) financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) Activo	Utilidad (pérdida) integral		
Futuros de cobre	Cobertura	2,608	Toneladas	Ene a Dic 2016	$ (13,990)	$ (9,793)	$ 70,518	$ 10,377
Futuros de cobre	Cobertura	(1,055)	Toneladas	Feb 2016	9	6	-	266
Futuros de zinc	Cobertura	425	Toneladas	Ene a Sept 2016	(553)	(387)	2,787	410
Futuros de níquel	Cobertura	36	Toneladas	Ene 2016	21	15	(108)	(16)
Total al 31 de diciembre de 2015					$ (14,513)	$ (10,159)	$ 73,197	$ 11,037

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

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2014		Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Ingreso (costo) financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) Activo	Utilidad (pérdida) integral		
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 2016, realizadas con forwards y swap de divisas y/o tasas de interés, se resumen a continuación

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2016	
		Monto ('000)	Unidad		Activo	Utilidad integral
Swap sobre divisa (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.39% (POS)	Negociación	42,500	Dólar Americano	Enero 2025	$ 170,822	$ 119,575
Swap sobre divisa (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.21% (POS)	Negociación	42,500	Dólar Americano	Enero 2025	162,713	113,900
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 6.46% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	47,045	Dólar Americano	Diciembre 2025	154,320	108,024
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 6.46% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	47,045	Dólar Americano	Diciembre 2025	140,118	98,083
Total al 31 de diciembre de 2016					$ 627,973	$ 439,582

Instrumento	Designado como	Nocional Monto ('000)	Nocional Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2016 (Pasivo)	Utilidad integral
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.04% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(70,000)	Dólar Americano	Octubre 2018	$ (140,641)	$ (98,449)
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales l a entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.03% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(69,690)	Dólar Americano	Octubre 2018	(143,105)	(100,174)
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.04% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(90,000)	Dólar Americano	Octubre 2018	(178,481)	(124,937)
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia pesos por dólares) a tasa de interés fija 3.01% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	(60,000)	Dólar Americano	Octubre 2018	(120,133)	(84,094)
Total al 31 de diciembre de 2016					$ (582,360)	$ (407,654)

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

Instrumento	Designado como	Nocional Monto ('000)	Nocional Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2014 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)

19. Capital contable

a. El 10 de noviembre de 2016 mediante junta de Consejo de Administración, se concluyó el aumento de capital por medio del mecanismo "derecho de tanto" por un monto de $4,368,718 miles de pesos.

De conformidad con la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 17 de octubre de 2016 se aprobó el incremento de capital social por 218,435,955 acciones ordinarias a un precio de $20 pesos por acción, correspondiendo $1,388,215 miles de pesos de capital social (neto de gastos de colocación e impuestos diferidos $1,380,490) y $2,980,503 miles de pesos a la prima en emisión de acciones. Este aumento fue utilizado para la adquisición de Giant Cement Holding Inc.

b. Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de junio de 2015 se aprobaron los siguientes puntos:

- Llevar a cabo una oferta inicial global de acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal representativas de la parte variable del capital de la sociedad, simultáneamente en México y Estados Unidos de América.
- Llevar a cabo una reforma integral de los Estatutos Sociales, y como consecuencia, la Sociedad cambió de régimen legal al de una sociedad anónima bursátil de capital variable adoptando la denominación de Elementia, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S. A. B. de C. V.).
- Llevar a cabo la división (split) de la totalidad de las acciones representativas del capital de la Compañía sin necesidad de efectuar un aumento del capital social, por lo que se emitieron 22 acciones por cada una de las acciones que se encontraban en circulación, sin que ello implicara alteraciones en el porcentaje de participación de los actuales accionistas. Por lo que se emitieron 642,593,820 acciones ordinarias, nominativas, de la serie única, sin expresión de valor nominal. Como resultado de lo anterior, los accionistas recibieron en canje 22 nuevas acciones por cada una de las acciones en circulación de las que eran propietarios, manteniéndose el importe del capital social pagado en la cantidad de $1,623,315.
- Para efectos de la utilidad básica por acción revelada en el estado de resultados se restructuro el promedio ponderado de acciones como si el Split se hubiera realizado el 1 de enero de 2014
- Aumentar el capital social en su parte variable que estará representado por 231,150,000 acciones ordinarias, nominativas de la Serie Única, sin expresión de valor nominal.
- Autorizar el plan de recompra de acciones por un máximo de $750 millones.

c. Como se menciona en el inciso en la Nota 2f, el 10 de julio de 2015 se llevó a cabo la colocación de acciones en la BMV emitiéndose 231,150,000 acciones (incluyendo la opción de sobreasignación equivalente a 30,150,000 acciones) a $17 pesos por acción.

d. Por lo mencionado en el inciso anterior, el capital social (neto de gastos de colocación e impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2016 se integra como sigue:

	Número de acciones 2016		Importe 2016
Capital fijo			
Serie Única	36,050,825	$	229,112
Capital variable			
Serie Única	1,056,128,950		6,711,968
Total histórico	1,092,179,775		6,941,080
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-		103,327
Actualización hasta 1998	-		389,590
Total	1,092,179,775	$	7,227,343

e. Por lo mencionado en el inciso b, el capital social (neto de gastos de colocación e impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2015 se integra como sigue:

	Número de acciones 2015		Importe 2015
Capital fijo			
Serie Única	281,954,244	$	229,112
Capital variable			
Serie Única	591,789,576		5,323,753
Total histórico	873,743,820		5,552,865
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-		95,602
Actualización hasta 1998	-		389,590
Total	873,743,820	$	5,846,853

f. El capital social al 31 de diciembre de 2014, se integra como sigue:

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

g. Al 31 de diciembre de 2016 la reserva de recompra de acciones asciende a $742,888.

h. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de diciembre de 2012, se resolvió llevar a cabo un aumento de capital variable por $582,545, mediante la emisión de 1,788,300 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la clase II, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad a un precio de suscripción de $325.75 pesos, cada una. El capital suscrito pendiente de exhibir al 31 de diciembre de 2012, por $5,825, fue pagado el 17 de enero de 2014.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Cuenta de capital de aportación	$ 34,490,952	$ 12,135,151	$ 7,955,117
Cuenta de utilidad fiscal neta al cierre de (CUFIN)	6,865,399	1,139,570	886,626
	$ 41,356,351	$ 13,274,721	$ 8,841,743

20. Otros ingresos - Neto

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Ganancia por compra a precio de ganga (ver Nota 11)	$ -	$ -	$ (434,605)
IMPAC no recuperado	-	(66,278)	60,140
Gastos por litigios	-	-	71,596
Gastos por desmantelamiento	-	-	41,992
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,458)	(11,464)	(1,813)
Otros, principalmente depuraciones	-	-	79,148
	$ (2,458)	$ (77,742)	$ (183,542)

21. 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 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Ingresos por:			
Venta	$ 112,814	$ 46,958	$ 5,674
Venta de acciones	-	-	-
Venta de activo fijo	-	106,103	-
Arrendamiento	-	-	238
IMPAC	-	66,278	66,278
Servicios	3,559	2,887	67
	$ 116,373	$ 222,226	$ 72,257
Egresos por:			
Asistencia técnica pagada	$ 21,794	$ 83,221	$ 187,072
Compra de materiales	125,374	183,053	202,392
Intereses pagados	37,850	3,043	4,230
Implementación SAP	-	-	13,728
Donativos	-	-	9,630
Arrendamiento	2,526	2,778	747
Seguros	9,696	-	15,038
Otros	17,605	19,853	-
Servicios pagados	49,926	41,211	36,033
Arrendamiento financiero	5,870	6,843	-
Comisiones	5,892	1,499	-
	$ 276,533	$ 341,501	$ 468,870

Las partes relacionadas, se integran por Kaluz, S. A. de C. V., Grupo Carso, S. A. B. de C. V., Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V., Operadora Cicsa, S. A. de C. V., Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V., Mexichem Soluciones Integrales, 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 Flour Comercial, S. A., Teléfonos de México, S. A. B. 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., Arneses Eléctricos Automotrices, S. A. de C. V., Carso Eficentrum, S. A. de C. V., Conticon, S. A. de C. V., Cordaflex, S. A. de C. V., Banco Ve por Más, S. A., Aerokaluz, S. A., Arrendadora Ve por Más, S. A., Cobre de México, S. A., Servicios Condumex, S. A., Sears Operadora México, S. A. de C. V., Carlos Siranosian Demirdjian, Montaje Especializados en Prefabricado en Estrictura Metalica, S. A. de C. V., Construcciones Instalaciones y Mantenimiento ARIES, S. A. de C. V. , Concretos Lanzados Construcciones, S. A. de C. V., Cementos Portland Valderrivas, S. A., Uniland Trading, B. V. y Uniland Acquisition Corporation.

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Por cobrar:			
Arrendadora Ve Por Mas, S. A. de C. V.	$ -	$ 1,976	$ -
Banco Ver Por Mas, S.A.	-	15,290	-
Mexichem Guatemala, S.A.	417	499	-
Operadora CICSA, S.A .de C.V.	20,795	8,783	-
Controladora GEK, S.	67	67	-
Grupo Gelser, S.A. de C.V.	-	210	-
Mexichem El Salvador, S. A.	154	-	-
Otros	721	613	2,120
	$ 22,154	$ 27,438	$ 2,120

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar Grupo Carso, S. A. B. de C. V. por $18,535, $27,803 y $53,703 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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. Al 31 de diciembre 2016, $15,291 corresponden al Fideicomiso en Banco Ve por Más que tiene Elementia para la compra de acciones que hacen sus empleados y al 31 de diciembre de 2015 $1,978 corresponden a intereses por cobrar con arrendadora Ve por Mas S. A. de C. V.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Por pagar:			
Cementos Portland Valderrivas, S. A. [4]	$ 164,803	$ -	$ -
Grupo Carso, S. A. B. de C. V. [2]	18,535	27,803	125,965
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V. [1]	25	2,585	21,602
Kaluz, S. A. de C. V.	1,487	2,164	6,852
Mexichem Flour Comercial, S. A. de C. V.	15,459	2,001	625
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	761	799	-
Mexichem Soluciones Integrales, S. A. de C. V.	179	179	15
Otros Kaluz	47	17	-
Inmobiliaria Patriotismo, S. A.	-	25	-
Mexichem Honduras, S. A.	-	27	-
Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V.	159	17	535
PAM PAM, S. A. de C. V.	-	-	577
Mexichem Costa Rica, S. A.	-	-	70
Mexichem Flour, S. A. de C. V.	-	-	25
Mexichem Perú, S. A.	-	-	1
Total a corto plazo	$ 201,455	$ 35,617	$ 156,267

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Cuenta por pagar por arrendamiento financiero			
Arrendadora Ve Por Mas, S. A. de C. V.			
Corto plazo	$ 21,614	$ 28,415	$ -
Largo plazo	39,028	72,763	-
Total por pagar por arrendamiento financiero (3)	$ 60,642	$ 101,178	$ -

(1) La cuenta por pagar a Mexichem Servicios Administrativos, S.A. de C.V. corresponde al uso de licencias SAP de forma indefinida las cuales se facturaron totalmente en febrero 2012 y fueron pagadas en su totalidad en 2015. El saldo por pagar corresponde a mantenimiento de licencias.

(2) La cuenta por pagar a Grupo Carso, S.A.B. de C.V. corresponde al impuesto al activo por $18,535 al 31 de diciembre de 2016 e incluye $27,803 y $125,965 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

(3) Corresponde al pasivo por contratos de arrendamiento financiero de ollas revolvedoras con Arrendadora Ve Por Más, S.A. de C.V. los cuales fueron contratados a una tasa equivalente a TIIE A 28 días más 3.5% y 3.3%, respectivamente, con un vencimiento en 2019.

(4) La cuenta por pagar a Cementos Portland Valderrivas, S. A. corresponde a Fortaleza USA LLC, por concepto de: cargos por servicios corporativos, comisiones sobre ventas, cargo de servicios de sistemas, servicios de consultoría técnica, entre otros.

22. Costos y gastos de operación por naturaleza

	2016	
Concepto	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	$ 1,310,234	$ 900,308
Materia prima	9,735,759	-
Otros gastos de fabricación	386,397	-
Reparación y mantenimiento	472,073	-
Diversos	-	1,093,866
Arrendamientos	-	50,518
Impuestos y derechos	-	50,519
Publicidad	-	206,053
Seguros	36,800	42,694
Servicios externos	497,531	714,990
Depreciación y amortización	1,027,289	218,161
	$ 13,466,083	$ 3,277,109

Concepto	2015 Costo de Ventas	2015 Gastos de Operación
Sueldos y salarios	$ 1,169,034	$ 779,746
Materia prima	9,115,566	-
Otros gastos de fabricación	375,424	-
Reparación y mantenimiento	341,355	-
Diversos	-	869,321
Arrendamientos	-	48,017
Impuestos y derechos	-	3,489
Publicidad	-	162,580
Seguros	43,680	15,918
Servicios externos	524,681	600,637
Depreciación y amortización	947,723	205,078
	$ 12,517,463	$ 2,684,786

Concepto	2014 Costo de Ventas	2014 Gastos de Operación
Sueldos y salarios	$ 968,165	$ 670,889
Materia prima	8,968,558	-
Otros gastos de fabricación	187,553	-
Reparación y mantenimiento	338,422	-
Diversos	-	734,680
Arrendamientos	-	44,249
Impuestos y derechos	-	32,154
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

23. Operaciones discontinuadas

Hasta el 31 de diciembre de 2014 Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Gyopanel Industries, S.A. de C.V., la planta de Allura ubicada en Terra Haute y la planta de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. ubicada en el estado de Toluca, estaban dentro de este rubro, a partir de 2015 y de acuerdo a la reestructura operativa y de segmentos del grupo se considera como una operación continua.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Estado de resultados integrales del año:			
Ventas netas	$ -	$ -	$ 113,421
Costo de ventas	-	-	(149,957)
Gastos de operación	-	-	(60,982)
Otros gastos - Neto	-	-	(9,032)
Gastos financieros - Neto	-	-	(2,675)
Impuestos a la utilidad	-	-	16,248
Pérdida neta por operaciones discontinuadas	$ -	$ -	$ (92,977)

24. Contingencias y compromisos

a. La subsidiaria Nacional de Cobre, S. A. de C. V., ha sido parte de una investigación de "anti-dumping" iniciada por el Departamento de Comercio de Estados Unidos (U.S. Department of Commerce, DOC) en relación con ciertos productos de cobre de China y México. Como resultado de dicha investigación, en 2010 se estableció una cuota compensatoria a razón del 27.16% sobre el valor declarado de nuestras exportaciones a Estados Unidos. El 31 de diciembre de 2011, en su primera revisión, el DOC formalmente comenzó a revisar todas las ventas de Nacobre realizadas durante el periodo comprendido entre el 22 de noviembre de 2010 y el 31 de octubre de 2011. Después de la primera revisión, el DOC concluyó que durante el período revisado, no había pruebas suficientes del margen de "dumping" promedio ponderado contemplado con respecto a las ventas de Nacobre que fueron objeto de la revisión. El 30 de diciembre de 2012, en su segunda revisión, el DOC formalmente comenzó a revisar todas las ventas de Nacobre realizadas durante el periodo comprendido entre el 01 de noviembre de 2011 y el 31 de octubre de 2012. El 30 de junio de 2014, como resultado de la segunda revisión, el DOC determinó un margen de "dumping" de 0.58% tasa que actualmente se está aplicando. En 2015, se inició el proceso de revisión por el periodo 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 Comission) emita una resolución al respecto. Al 31 de diciembre de 2016 no se ha emitido la resolución por parte del ITC.

b. El 25 de junio de 2015, una de las subsidiarias de la Entidad mediante una licitación firmó un contrato para la adquisición y distribución de paquetes (105 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 $486,780 más el Impuesto al Valor Agregado. El modelo de venta se realizó bajo un esquema de Libre a Bordo y se entregó conforme a las necesidades de la Secretaría, la cual fue controlada por la unidad de Microrregiones. La Entidad se reservó el derecho de modificación de precios durante el proyecto y fueron considerados fijos, hasta que se concluyó la relación contractual, no agregó ningún costo extra y los precios fueron inalterables. Se estableció una obligación de pagar una fianza del 10% a nombre de la Tesorería Federal, la cual no fue liberada.

   En caso de que la Entidad presentará atraso en el cumplimiento de cualquiera de sus obligaciones pactadas, la Secretaría podí aplicar una pena convencionales equivalente a 0.5% por cada día natural de atraso, sobre el monto de los bienes o servicios no entregados. Esta pena convencional no descartaba que la Secretaría procediera a la rescisión del contrato, considerando la gravedad del atraso y los daños y perjuicios que hubieran podido ocasionar a los intereses de la Secretaría. La penalización tendía como objeto resarcir los daños y perjuicios ocasionados a la Unidad de Microrregiones.

c. El 1 de agosto de 2015 la Entidad firmó un contrato por la prestación de servicios de mediación mercantil para lámina de fibrocemento con Administradora Central de Materiales, S. de R. L. de C. V., el gasto por este concepto durante 2015 ascendió a un importe aproximado de $152,000.

d. 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.

25. 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 operativos Construsistemas, Metales, Cemento y Tenedora. El sector de Construsistemas incluye la producción de Fibro-cemento y de plásticos comerciales e industriales, el sector de Metales incluye la producción de productos Cobre y el sector de Cemento incluye extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos para la producción de cemento y concreto, el sector Tenedoras representa los resultados de las entidades controladoras, los productos de los tres 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 2016					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	$ 7,708,560	$ 7,248,771	$ 3,800,396	$ 426,315	$ (94,016)	$ 19,090,026
Costo de ventas	5,495,439	5,801,929	2,273,378	8,243	(112,906)	13,466,083
Gastos de operación	1,668,833	685,442	476,218	424,366	22,250	3,277,109
Otros (ingresos) gastos - Neto	1,344	(1,012)	(28)	(2,762)	-	(2,458)
	542,944	762,412	1,050,828	(3,532)	(3,360)	2,349,292
Resultado de financiamiento - Neto	29,022	163,407	548,776	481,331	(6,842)	1,215,694
Participación en los resultados de subsidiarias	-	-	-	1,156,317	(1,156,317)	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	513,922	599,005	502,052	671,454	(1,152,835)	1,133,598
Impuestos a la utilidad	153,960	195,997	135,359	(41,880)	3,074	446,510
Utilidad neta consolidada	359,962	403,008	366,693	713,334	(1,155,909)	687,088
Activo circulante	8,230,120	8,242,017	5,667,469	16,320,283	(24,307,377)	14,152,512
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	7,088,889	3,861,696	21,926,256	51,849	(123,199)	32,805,491
Impuesto diferido	409,877	26,004	17,149	987,638	15,374	1,456,042
Activos intangibles y otros activos - Neto	563,820	195,949	4,315,785	677,064	(440,586)	5,312,032
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	3,390,595	(3,356,769)	33,826
Total activo	16,292,706	12,325,666	31,926,659	21,427,429	(28,212,557)	53,759,903
Total pasivo	$ 6,363,213	$ 8,556,133	$ 17,682,903	$ 24,876,771	$ (27,927,225)	$ 29,551,795

	31 de diciembre de 2015					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	$ 6,871,872	$ 7,485,427	$ 2,371,332	$ 514,454	$ (269,186)	$ 16,973,899
Costo de ventas	4,681,222	6,414,138	1,523,367	3,610	(104,874)	12,517,463
Gastos de operación	1,487,980	587,038	219,072	483,803	(93,107)	2,684,786
Otros (ingresos) gastos - Neto	(20,064)	(1,126)	(9,476)	(65,008)	17,932	(77,742)
	722,734	485,377	638,369	92,049	(89,137)	1,849,392
Resultado de financiamiento - Neto	(35,373)	191,002	110,892	1,633,384	5	1,899,910
Participación en los resultados de subsidiarias	-	-	-	997,779	(997,779)	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	758,107	294,375	527,477	(543,556)	(1,086,921)	(50,518)
Impuestos a la utilidad	226,028	67,851	100,262	(457,985)	1,569	(62,275)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	532,079	226,524	427,215	(85,571)	(1,088,490)	11,757
Activo circulante	5,509,560	3,879,312	2,210,462	6,532,684	(8,423,867)	9,708,151
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	5,911,658	3,951,409	8,116,834	67,980	(136,097)	17,911,784
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	(124,315)	401,764	(10,694)	(15,092)	-	251,663
Activos intangibles y otros activos - Neto	428,887	212,307	1,363,604	703,192	(392,406)	2,315,584
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	1,978	1,419,211	(1,391,408)	29,781
Impuestos diferidos activo	444,329	273	9,436	815,654	19,402	1,289,094
Total activo	12,170,119	8,445,065	11,691,620	9,523,629	(10,324,376)	31,506,057
Total pasivo	$ 3,530,505	$ 5,217,408	$ 4,301,427	$ 12,708,566	$ (10,118,381)	$ 15,639,525

	31 de diciembre de 2014					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	$ 6,073,392	$ 7,217,596	$ 1,747,169	$ 622,602	$ (329,940)	$ 15,330,819
Costo de ventas	4,145,992	6,525,852	1,235,939	104,841	(330,108)	11,682,516
Gastos de operación	1,123,552	400,115	200,276	155,402	348,747	2,228,092
Otros (ingresos) gastos- Neto	(12,417)	(101,223)	20,415	189,848	(280,165)	(183,542)
	816,265	392,852	290,539	172,511	(68,414)	1,603,753
Resultado de financiamiento - Neto	1,937	192,117	143,241	397,694	-	734,989
Participación en los resultados de subsidiarias	-	-	-	820,500	(820,500)	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	814,328	200,735	147,298	595,317	(888,914)	868,764
Impuestos a la utilidad	266,786	83,745	29,929	(134,597)	-	245,863
Pérdida en operaciones discontinuas	82,319	10,658	-	-	-	92,977
Utilidad (pérdida) neta consolidada	465,223	106,332	117,369	729,914	(888,914)	529,924
Activo circulante	5,705,778	5,602,322	906,224	11,747,061	(14,969,195)	8,992,190
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	5,226,533	4,511,414	6,874,604	85,868	(174,477)	16,523,942
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	(119,256)	472,965	(6,760)	(18,924)	-	328,025
Activos intangibles y otros activos - Neto	342,401	249,930	1,372,482	15,714,788	(15,298,568)	2,381,033
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	53,703	-	53,703
Impuestos diferidos activo	447,155	-	7,722	351,442	-	806,319
Total activo	11,602,611	10,836,631	9,154,272	27,933,938	(30,442,240)	29,085,212
Total pasivo	$ 5,997,022	$ 7,550,470	$ 2,387,822	$ 16,953,105	$ (15,409,966)	$ 17,478,453

26. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 6 de abril de 2017, por el Ing. Juan Francisco Sánchez Kramer, 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, Ciudad de México

AUDITORES INDEPENDIENTES
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
miembro de Deloitte Touche Tohmatzu Limitedd

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS
Juan Francisco Sánchez Kramer
Director de Relación con Inversionistas
Tel.: 52 (55) 5728 5300
jsanchezk@elementia.com

Este documento contiene ciertas declaraciones relacionadas con la información general de Elementia, S.A.B. 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 sujetos 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.

DISEÑO: signi.com.mx

www.elementia.com