



Informe Anual 2017

Somos una empresa en **constante transformación**, **altamente adaptable** para anticiparse y responder **ágilmente** a las cambiantes necesidades de nuestros clientes y mercado, la cual está **profundamente comprometida** con todas las partes interesadas.





Acerca de Elementia

Elementia es una empresa líder que ofrece soluciones constructivas innovadoras que redefinen el concepto de evolución constructiva. Cuenta con una plataforma integral de más de 4,000 productos y de 6,700 colaboradores con presencia operativa en nueve países y una amplia red de distribuidores.

Nuestra avanzada tecnología en rotomoldeo Eureka® resguarda el recurso más importante con el que contamos: el agua; el cual corre a través de sistemas de tubería Nacobre®. Los más de 65 años de experiencia de Nacobre® permiten que las instalaciones de gas puedan ser utilizadas cumpliendo altos estándares de calidad.

Con Cementos Fortaleza® y las adquisiciones estratégicas de las cementeras Giant®, Keystone® y Dragon®, damos estructura a cimientos, columnas, pisos y techos de viviendas, centros comerciales, oficinas, hospitales, etc., tanto en México como en EEUU.

Los paneles innovadores y versátiles fabricados en Allura®, Plycem®, Eternit®, Duralit® y Fibrasorte®, utilizan las ventajas de la tecnología en fibrocemento, logrando fachadas decorativas, decks simulación madera, techos de tejas tradicionales y techos absolutamente vanguardistas. Elementia es el productor número uno de fibrocemento en Latinoamérica y el número dos en EEUU.

máxima agilidad



constante transformación



altamente adaptable

Elementia se está transformando en una empresa altamente integrada, pasando de ser una empresa con divisiones aisladas a una empresa más integral en donde nuestra estrategia, productos y mercados están alineados con las tecnologías actuales y las demandas de la industria. Estamos comprometidos a ser el motor del cambio y a revolucionar e industrializar el proceso de construcción brindando soluciones para sistemas de construcción ligera.

El 2017 fue un año de transformación y de avances significativos en sentar los cimientos para alcanzar un crecimiento exponencial, particularmente en lo referente a la consolidación de la estrategia el Poder de la Unidad. A lo largo del año, tomamos ventaja de la tecnología, la innovación y de nuestra red de distribución para ayudarnos a desarrollar las capacidades necesarias para alcanzar Elementia 2.0 – una etapa que busca transformar a Elementia en una plataforma con una cartera de productos y servicios integral que abarque todas las etapas de la cadena de valor. En 2018, lanzaremos el piloto antes mencionado

Bajo esta visión, Elementia implementó una serie de medidas e iniciativas con el propósito de alcanzar una comunicación más directa y eficiente y promover una sola cultura corporativa. Su equipo se ha convertido en un grupo de personas altamente capacitadas comprometido a seguir desarrollando talento dentro de una cultura que promueve el cambio y la ejecución.

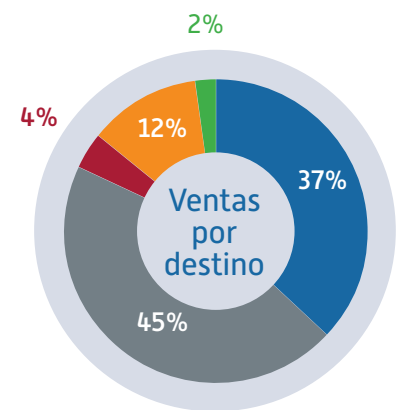
Somos una empresa en **constante transformación, altamente adaptable** para anticiparse y responder **ágilmente** a las cambiantes necesidades de nuestros clientes y mercado, la cual está **profundamente comprometida** con todas las partes interesadas.

profundamente comprometida

Datos financieros relevantes

Las ventas consolidadas en 2017 ascendieron a \$25,713 millones, un 35% mayor comparado con los \$19,090 millones registrados en 2016. El incremento se debe principalmente al aumento en las ventas de 131%, 12%, y 7% de la División Cemento, Productos de Metal y Construsistemas, respectivamente.

- Estados Unidos
- México
- Centroamérica
- Sudamérica
- Resto del mundo



Elementia S.A.B. de C.V., en millones de Pesos al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016	Variación
Ventas netas	25,713	19,090	6,623
Utilidad bruta	7,159	5,593	1,565
Utilidad neta consolidada	902	772	129
Utilidad de operación	2,869	2,293	576
EBITDA	4,441	3,595	846
Total de activos	53,540	53,321	219
Efectivo y equivalente de efectivo	2,715	3,912	1,197
Clientes, neto	5,265	4,676	589
Inventarios, neto	5,589	4,402	1,187
Otros activos no circulantes	7,392	7,906	-514
Activos a largo plazo	32,163	32,091	72
Total de pasivos	28,889	29,042	-153
Pasivos circulantes	7,599	10,256	-2,657
Pasivos a largo plazo	21,290	18,786	2,504
Capital contable consolidado	24,652	24,279	373
Participación minoritaria	2,446	2,853	-407
Participación mayoritaria	22,206	21,426	78

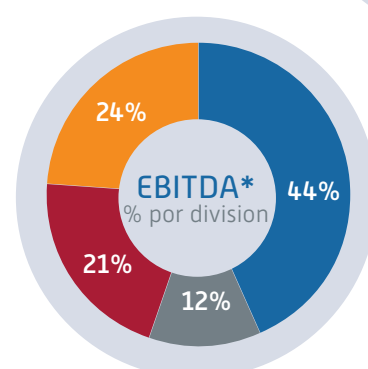
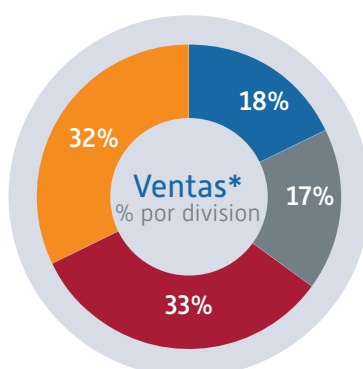


48%

de incremento de EBITDA en Cemento Mexico derivado a la expansión de capacidad de 1.5 millones de toneladas.

- Cementos México
- Cementos E.U.A.
- Construsistemas
- Productos de metal

* No incluye holdings ni eliminaciones



EBITDA
millones de pesos



Utilidad de operación
millones de pesos





Fortalece su balance y mejora su perfil de vencimientos

Durante 2017, se obtuvieron US\$350 millones a través de créditos bilaterales con Scotiabank, Bancomext y Citi Banamex que fueron utilizados para prepagar el 100% de las líneas de crédito comprometidas:

- \$1,900 millones a siete años (Scotiabank);
- \$3,598 millones a doce años (Bancomext); y
- \$925 millones a siete años (Citi Banamex).

Beneficios:

- Mejora de términos y condiciones
- Un perfil de vencimiento más cómodo y de largo plazo
- Liberamos alrededor de US\$200 millones de flujo de efectivo

La relación de Deuda neta a EBITDA últimos 12 meses, incluyendo Giant, fue de 3.23 veces y la cobertura de intereses 3.9 veces al 31 de diciembre de 2017

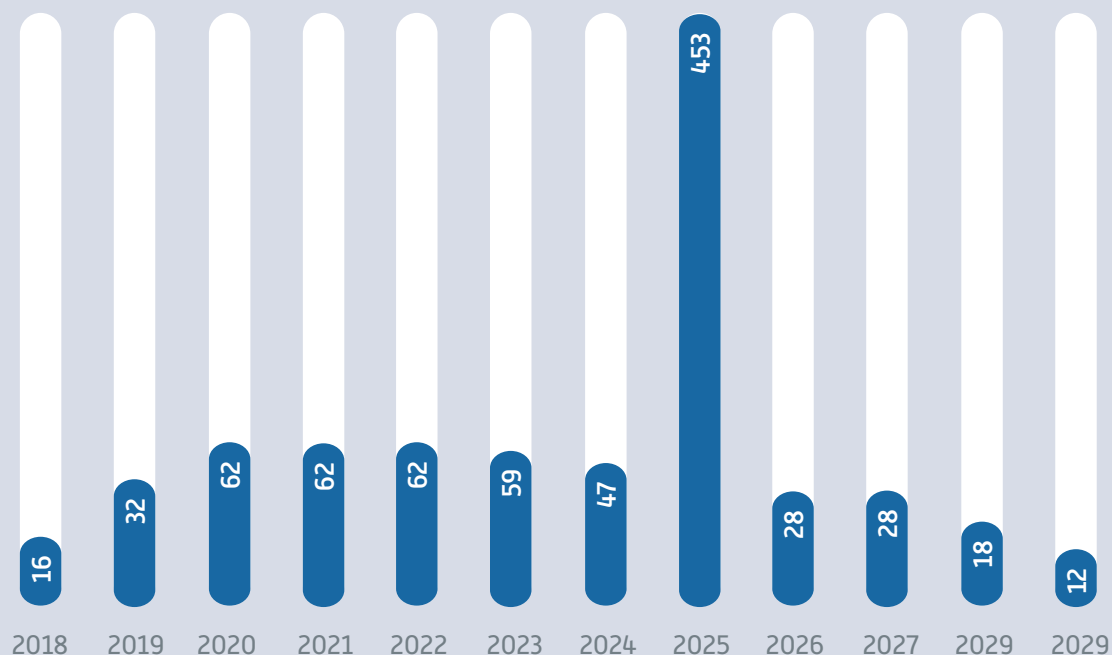


Inicia operaciones en la expansión de cemento en Tula

- En línea con la estrategia de crecimiento rentable de la compañía, se inició la producción de la expansión de capacidad de cemento en la planta Tula en Julio
- El proyecto adicionó 1.5 millones de toneladas de cemento por año para alcanzar aproximadamente 3.5 millones de toneladas en México
- Al cierre del año el sistema estaba operando ya al 80% de capacidad instalada
- Proceso de *ramp-up* más rápido y eficiente de lo planeado
- Exitosa estrategia de preparación del mercado

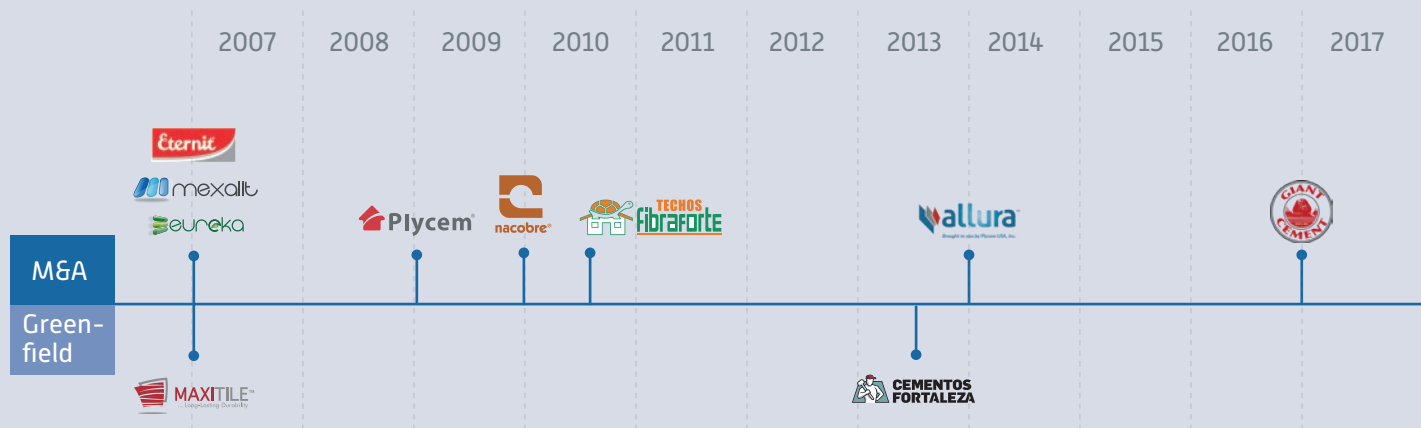
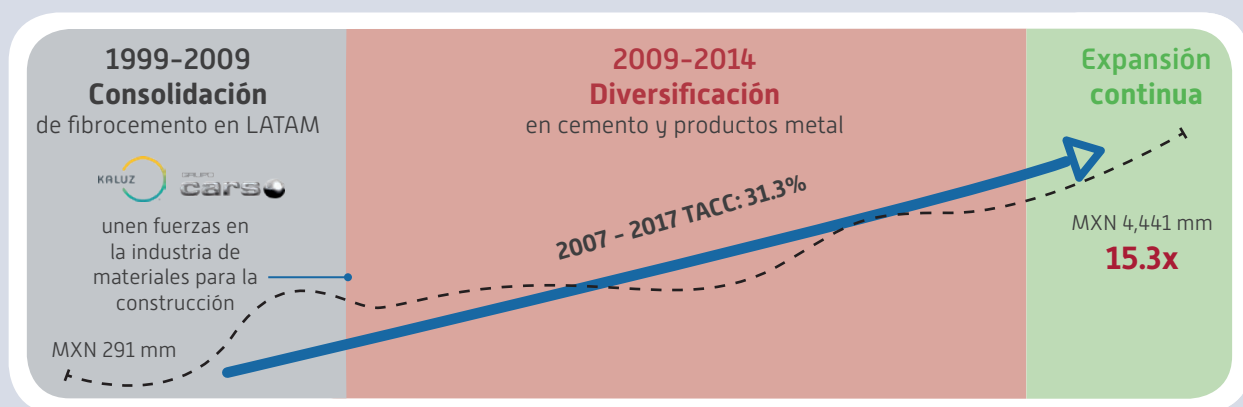
Perfil de vencimientos

USD millones



EBITDA indexado

[2007 = 1x]



Carta a los accionistas

Estimados accionistas:

Los resultados en 2017 fueron resultado del constante esfuerzo de nuestro equipo para implementar iniciativas estratégicas indispensables para la transformación de la compañía. Creemos que este es el momento oportuno para convertirnos los líderes que transformarán la industria de la construcción, al crear una empresa que ofrece soluciones de construcción de alto impacto en la cadena de construcción y en la experiencia de nuestros clientes. Tenemos claro que esta gran oportunidad va de la mano de trabajo duro y una visión clara que nos ayude a alcanzar nuestro propósito.

Nuestras mentes están puestas en el futuro, actuando en el presente; razón por la cual, estamos implementando diferentes estrategias para ayudarnos a alcanzar la Elementia que visualizamos. En los últimos años hemos estado consolidando y creando una cartera de productos que atiendan a toda la cadena de la industria de la construcción. Actualmente, estamos enfocando esfuerzos en la Elementia 2.0. Esta estrategia se centra principalmente en la venta cruzada entre divisiones con el fin de ofrecer todos los productos y soluciones tomando provecho de la red de distribución y sentando las bases para la innovación.

Enfrentamos muchos obstáculos durante el año, desde un sin fin de desafíos macroeconómicos hasta desastres naturales. Los problemas geopolíticos persistieron en varios de los países en los que operamos, los precios energéticos aumentaron incansablemente a lo largo del año, mientras que México y E.U.A. sufrieron de terremotos e inundaciones de una magnitud nunca antes vista. Sin embargo, a pesar de estos desafíos, Elementia logró llevar a cabo sus planes y alcanzó crecimiento consolidado de ingresos y EBITDA; pero lo más importante es que al adoptar medidas más sólidas que van en línea con nuestras estrategias, estamos asegurando el éxito a largo-plazo sin olvidarnos de generar valor a corto plazo.

Con el fin de prepararnos para el largo plazo, establecimos 5 Pilares Estratégicos de Crecimiento. El primer pilar fue la integración de Giant Cement, empresa que adquirimos a finales de 2016. A lo largo de 2017, y en línea con el plan de integración de 3 años, tomamos las medidas necesarias para alinear nuestros activos con los estándares de la industria, recuperar la confianza de nuestros clientes y prepararnos para una nueva etapa de crecimiento.

El segundo pilar fue enfocarnos en el mercado cementero en el centro de la República Mexicana; logrando iniciar las operaciones de nuestro proyecto Tula 3000 de manera exitosa y colocar el volumen adicional antes de lo previsto. Este avance nos permitió superar nuestras expectativas para las operaciones de cemento en México.

Con el fin de prepararnos para el largo plazo, establecimos **5 Pilares Estratégicos de Crecimiento**.



Tercero, preparamos el mercado para la reapertura y puesta en marcha de las operaciones comerciales de la planta de fibrocemento en Terre Haute, Indiana. En abril de 2018, tuve el honor de estar presente durante la ceremonia de inauguración de esta nueva instalación acompañado por todo el personal de Allura, varios delegados locales y nuestra administración. El entusiasmo fue palpable y esperamos ver el éxito de este equipo a medida que la disponibilidad de nuestros productos en todo E.U.A. aumente.

Como cuarto pilar, expandimos la División de Cemento en Costa Rica mediante la instalación de una molinera que se espera inicie operaciones hacia finales del primer semestre de 2018. Esto representa grandes avances para Elementia dentro de un mercado de cemento verde en Centro América.

Por último, llevamos a cabo un programa de refinanciamiento agresivo para fortalecer nuestro balance ya que representa la base más importante para todos nuestros planes. Al intercambiar exitosamente deuda de corto plazo por largo plazo, optimizamos nuestros costos de financiamiento y obtuvimos la flexibilidad y el equilibrio adecuado entre activos, pasivos y flujo de caja en términos de divisas, así como una posición financiera más estable frente a posibles incrementos en tasas de interés y para continuar con el plan de crecimiento rentable enfocados en la creación de valor para todos nuestros grupos de interés.

Estos pilares de crecimiento van de la mano de la estrategia de la venta cruzada de productos y de la implementación de mejores prácticas, nuevas tecnologías, know how, logística, mercadeo, acceso a capital, la redundancia o capacidades de respaldo, el comercio electrónico y digital, y mucho más. El enfoque en el crecimiento y la implementación de estas iniciativas fortalece nuestro modelo del Poder de la Unidad, el cual integra y une nuestros tres negocios: Cemento, Productos de Metal y Construsistemas, en una empresa de construcción basada en soluciones.

Gracias a nuestro equipo de I+D, Elementia ofrece cada vez más productos innovadores, duraderos y codiciados por la industria de la construcción. Nuestros productos cuentan con nuevas propiedades y características, todo bajo un marco de producción sostenible y socialmente responsable.

Sin duda alguna, este es el momento para formar parte de Elementia. Me complace decir que contamos con el equipo ideal para lograr estos grandes cambios y, al mismo tiempo, desarrollar bases más sólidas que los soporten. Estos cambios están alineados con nuestra estrategia a largo plazo que intenta transformar no solo a nuestra compañía, pero también a la actual industria de la construcción.

En nombre del Consejo de Administración, ofrecemos nuestro total compromiso en ser un jugador activo en el desarrollo de estas estrategias a lo largo de los años, mientras supervisamos que los avances vayan en tiempo y forma. Quisiera agradecer a nuestro equipo directivo, nuestros colaboradores y a nuestros invaluables clientes y proveedores, quienes son parte de esta gran transformación.

Francisco Javier del Valle Perochena
Presidente del consejo de administración

Reporte del Director General

Apreciados accionistas

Es un placer comentarles que en 2017 con base en las promesas hechas durante nuestra OPI seguimos expandiendo capacidad dentro de la división cemento e incrementando nuestra presencia en países donde tenemos operaciones con énfasis en los E.U.A.; pese a que nos enfrentamos a una serie de desafíos nuestros ojos están puestos en un futuro prometedor de ser la empresa que revolucione el mundo de la construcción.

La familia Elementia está conformada por empresas líderes en sus mercados que juntas nos confieren oportunidades de continuar creciendo y mejorando.

Cada vez estamos más cerca del *Poder de la Unidad*, como demuestran algunos de nuestros logros más importantes en 2017:

1] Nos enfocamos a fortalecer áreas estratégicas que nos llevarán a desarrollar planes de negocios disruptivos que nos permitan ofrecer a nuestros clientes soluciones constructivas, innovadoras y de alto valor agregado. Para ello, estamos poniendo al cliente como eje central de la estrategia; en congruencia ahora contamos con un área de inteligencia comercial que alimenta a la organización completa con énfasis en las áreas de ventas e innovación; permitiéndonos enfocar los procesos de investigación y desarrollo a aquellas iniciativas con mayor valor para nuestros clientes.

2] Continuamos integrando nuestro paso estratégico de 2016 - Giant - dentro de Elementia. 2017 fue un año de transición para las operaciones en E.U.A., y aunque no fue una tarea fácil, tuvimos un progreso significativo en la estabilización de producción al alinear nuestros activos con los estándares de la industria, permitiéndonos fabricar producto más confiable. Tal como lo esperábamos, concluimos el año con un CAPEX de alrededor de US\$30 millones y OPEX adicional que fueron esenciales para

alcanzar metas. Las operaciones de Giant se han estabilizado aún más desde noviembre y estamos en proceso de pasar de un año de transición, a la segunda fase de integración de Giant durante 2018. Esta nueva etapa considera un CAPEX de entre US\$ 25 y 30 millones alineados al plan de integración establecido para Giant durante el proceso de diligencia. Nuestra determinación es tal, que daremos arranque del plan de recuperación de volumen y fortalecimiento de nuestra participación de mercado durante la segunda mitad del año.

3] En Tula tuvimos un arranque extraordinario. Nuestra estrategia de preparar el mercado durante la primera mitad de 2016 fue la clave del éxito. De hecho, los resultados fueron mejor a lo anticipado y fuimos capaces de llevar a cabo el lanzamiento antes de lo planeado. Además del creciente apetito por nuestros productos y modelo de negocio, una de las muchas iniciativas que contribuyeron con este cumplimiento fue nuestra mezcla de cemento a granel, la cual fue temporalmente alterada de una mezcla de 70-30 a una mezcla de 60-40. Esta estrategia contribuyó al crecimiento acelerado en el volumen de ventas sin tener que comprometer nuestra estrategia de "calidad - marca premium - cuartil superior de precios" ni quitar nuestra mirada del segmento de auto construcción. Es fascinante y muy alentador saber que nuestros productos han tenido un alto nivel de aceptación dentro de un mercado saturado.



Los sistemas de construcción ligeros de Elementia permitirán reducir el tiempo de las obras de construcción en hasta un 30%.

CAPEX **US\$25-30**

millones alineados al plan de integración para Giant durante el proceso de diligencia.



4) Trabajamos en preparar el mercado, con la finalidad de reabrir nuestra planta más grande de fibrocemento en Indiana. A lo largo del año, transportamos productos desde nuestras plantas de fibrocemento en los E.U.A. y otros países hacia la región de Indiana. Esto nos ayudó a preparar el mercado y en consecuencia lograr la reapertura de la planta en enero de 2018. La reanudación de operaciones en Indiana contribuirá con la estrategia que la División Construsistemas ha venido implementando desde inicios del 2017, a la vez que resolverá las restricciones de suministro debido a las limitaciones en la capacidad instalada. Asimismo, mejorará los tiempos de entrega y reafirmará el posicionamiento de Allura como marca líder en el mercado, por su calidad y servicio al cliente.

5) El pasado septiembre, Elementia lanzó su nuevo y muy prometedor modelo de negocio por medio de una nueva molinera de cemento, con valor cerca de US\$20 millones, en Costa Rica; expandiendo la presencia geográfica de la División Cemento una vez más. Costa Rica representa grandes oportunidades de mercado, ya que nuestra capacidad instalada de más de 250,000 toneladas (la cual representa 15% del total de la demanda del mercado), permitirá que la Compañía auto-abastezca la principal materia prima utilizada para la producción de productos de fibrocemento de su marca Plycem y al mismo tiempo abastecer el mercado local. El proyecto está progresando de acuerdo a lo planeado y esperamos iniciar operaciones en el 3T18.

6) Ejecutamos la estrategia de fortalecimiento del balance que nos permitirá continuar con el crecimiento rentable hacia el futuro. La cual incluyó el intercambio de la deuda de corto plazo por largo plazo, el equilibrio de monedas entre activos, pasivos y flujo de efectivo, así como, lograr más del 70% en tasas de interés fijas que nos da mayor certidumbre. Una empresa es tan fuerte como su eslabón más débil, y nuestra prioridad ha sido asegurarnos de que nuestra posición financiera nunca ocupe este lugar. Al intercambiar deuda de corto plazo a largo plazo, liberamos más de US\$ 200 millones de flujo de efectivo. El éxito del programa ha sido tan extraordinario, que Moody's reafirmó la calificación para Elementia en Ba2, y cambió el panorama de estable a positivo.

Finalmente, estoy seguro de que hemos puesto los cimientos para un crecimiento continuo por lo que hemos dado el siguiente paso: Elementia 2.0. En 2017, seleccionamos muy cuidadosamente a un equipo dentro de nuestras operaciones y servicios corporativos para que dieran inicio a este modelo de negocios; el cual durante 2018 desarrollará el piloto que nos permitirá el desarrollo de las capacidades necesarias al tiempo que haremos iteraciones rápidas afinando dicho modelo de negocio.

Todos estos avances son solo una muestra de cómo nos estamos acercando a nuestra visión de largo plazo buscando pasar de modelos de construcción tradicionales, a sistemas de construcción ligeros y posteriormente a soluciones constructivas. Los invito a

que se unan a esta aventura y a ver el mundo de la construcción que deseamos con nuestro mismo lente.

Para nosotros, construir casas va más allá de levantar cuatro paredes que dividen espacios; se trata de construir hogares en donde las familias, como la tuya y la mía, puedan crear recuerdos y desarrollar sueños que contribuyan al bienestar de la sociedad. En Elementia deseamos ser parte de ello; que el sueño de construir un hogar para sus familias sea más alcanzable al ofrecerles soluciones de construcción ligeras que tienen un impacto positivo y directo en los costos, plazos de tiempo de construcción y que ofrecen mayores ventajas de las que ofrece la construcción tradicional.

Los sistemas de construcción ligeros de Elementia permitirán reducir el tiempo de las obras de construcción hasta en 30%, permitirán una logística más efectiva al tomar en cuenta el diseño de cada casa para su desarrollo y al mismo tiempo serán ecológicos ya que sus procesos no requieren de agua en la obra, generando trabajos más limpios con pocas cantidades de desechos. Pero sobre todo, su versatilidad es tal que pueden ser utilizados para una simple remodelación o hasta para la construcción de una casa o la totalidad de un rascacielos (incluyendo interiores y sus fachadas), optimizando a su vez el tiempo y uso de mano de obra. Esta

es una meta muy ambiciosa, lo sé, pero también es un desafío que nos emociona y que deseamos alcanzar con ansias junto a un equipo de talento que acoge, acepta y adapta a cambios. acepta y adapta a cambios.

2017 fue un año fructífero para la Compañía, nuestro nivel de crecimiento comparado con 2016 fue satisfactorio. Elementia reportó crecimiento en ingresos de 35% y de 24% en EBITDA (u 11% y 7%, respectivamente a nivel pro forma tomando en cuenta las operaciones de Giant a partir de enero 2016), a pesar de la continua volatilidad macroeconómica en varios de los países en los que operamos, y del incremento en el costo de los energéticos. No cabe duda de que el triunfo de Elementia se deriva del esfuerzo conjunto de nuestras tres divisiones – Cemento, Productos de Metal y Construsistemas.

La División Cemento fue la estrella del año. Una vez más, nuestras operaciones en México sobrepasaron las expectativas, al registrar ingresos por US\$4,400 millones, representando un crecimiento de doble dígito de 44% y 48% en EBITDA. La estrategia de preparación de mercado implementada en la primera mitad del año para el lanzamiento de la expansión de capacidad en Tula fue fundamental para el éxito de la colocación del volumen.

En cuanto a la operación de Cemento en los E.U.A., Giant, registró un menor volumen de ventas y EBITDA en comparación con el año anterior [a nivel pro forma]. Los resultados fueron impactados por el programa de mantenimiento para regresar los activos a estándares de la industria, el cual incluye un plan de CAPEX de tres años y gastos operativos adicionales principalmente para mantenimiento. Sin embargo, es importante mencionar que el año de transición concluyó y Giant está listo para la siguiente etapa, la cual se enfoca en el inicio de recuperación de volumen y de nuestra participación de mercado.

La División de Productos de metal continuó enfocada en sus dos estrategias básicas: Eficiencia operativa y enfoque a productos de mayor valor. En este sentido lanzamos varios nuevos productos e implementamos iniciativas para la reducción de costos. Ambas estrategias contribuyeron a mitigar parcialmente los mayores precios de energéticos, las fluctuaciones cambiarias y del precio del metal, así como, competencia asiática en los mercados de Latinoamérica. En consecuencia, el EBITDA disminuyó 10% en comparación contra el año anterior.

Nuestro enfoque en la División de Construsistemas, fue la implementación de la estrategia "Go-to-Market", capturar volúmenes adicionales provenientes de fallas operativas presentadas por un competidor en E.U.A., así como el lanzamiento de nuevos productos con un enfoque a productos planos basados en una nueva tecnología que contribuyeron a lograr un incremento del 7.8% en las ventas consolidadas de la División. Es importante mencionar que esta nueva tecnología está alineada a la estrategia de largo plazo y al crecimiento de los sistemas de construcción ligeros y verticales y ofrece ventajas estéticas y, gracias a sus superiores propiedades mecánicas, de manejo a nuestros clientes redundando en una mejor oportunidad de producto y margen.



Sin embargo, hubo varios factores que llevaron una reducción del 4% en la generación de EBITDA comparado con 2016. Enfrentamos varios retos externos, incluyendo problemas sociopolíticos en Bolivia, Honduras, Ecuador y Perú; condiciones económicas desfavorables en Colombia así como volatilidad en México por las renegociaciones del TLCAN y el proceso electoral para el 2018; internamente tuvimos costos adicionales por el cambio tecnológico y su curva de aprendizaje, costos de logística relacionados a la reapertura de la planta en Indiana y un costo extraordinario reportado en Colombia.

Es un hecho que este año vino con varios desafíos, algunos de los cuales ya habíamos anticipado y otros que no habíamos contemplado, tales como los desastres naturales previamente mencionados. Me gustaría expresar mis sinceras condolencias a todas las familias, víctimas y ciudadanos afectados por devastadores terremotos y el huracán Harvey en México, los huracanes Irma, Harvey y Maria en E.U.A. e inundaciones en Centro y Sudamérica durante el 2017. Nosotros en Elementia nos mantenemos unidos con ustedes para salir delante de estos desastres. Estos eventos nos afectaron a todos de una u otra forma, pero me reconforta decir que nuestra familia Elementia se mantuvo a salvo gracias a los esfuerzos oportunos y efectivos de nuestro equipo por salvaguardar la seguridad de todos.

Como ejemplo, y en consecuencia del terremoto sufrido en México, movimos la sede de nuestras oficinas administrativas basados en la premisa de que el bienestar de nuestra gente es la prioridad. Me siento orgulloso del compromiso y entrega que vi en el equipo para asegurarse no solo de que el cambio fuera en un tiempo extraordinariamente corto asegurando así la continuidad de la operación, pero sobre todo para asegurarse que todos nuestros colaboradores estuvieran sanos y salvos y/o recibieran el apoyo que requerían.

En sentido, a finales del 2016 iniciamos la implementación de un plan de seguridad cuidadosamente desarrollado, llamado Plan DNV, con el único propósito de reducir el número de incidentes dentro de nuestras instalaciones. Logrado establecer una tendencia de reducción del número de accidentes gracias al cambio cultural en cada una de nuestras operaciones que se tradujo en una reducción del 9% en los días de incapacidad.

No cabe duda que tenemos el equipo correcto para continuar revolucionando el mundo de la construcción. Estoy muy orgulloso de saber que hemos formado un equipo apasionado, inteligente, capaz y enfocado en la creación de una cultura que agregue valor a nuestros clientes, accionistas y empleados. Mostrando el ejemplo, es como ejecutamos nuestros valores y vivimos nuestra cultura - es un lema que forma parte de nuestro decálogo. Continuamos evolucionando de ser una compañía con 3 divisiones, a una más integrada, que será capaz de entregar productos de la más alta calidad y soluciones para ambas, la construcción tradicional, así como un sistema de construcción más industrializado y sostenible. Hacemos frente a cada cambio con gran optimismo, ya sea la apertura de una nueva planta, una nueva oficina o el lanzamiento de nuevos productos. Nuestra filosofía se enfoca



en ser creativos, innovadores y desafiantes; en visualizar nuestras metas para luego realizarlas. Nos mantenemos firmes en nuestros fundamentos de adaptarnos al cambio, seguir aprendiendo y comprometernos con el crecimiento.

Contamos con el liderazgo, la fortaleza financiera, el enfoque en costos y calidad, la cobertura geográfica y lo más importante, el espíritu especial de nuestra gente para competir, crecer y ganar en el largo plazo.

¡Revolucionemos la industria de la construcción!


Fernando Ruíz Jaques
Director General

Elementia en un vistazo

Productos

Paneles de fibrocemento y de plástico, fachadas, paredes, molduras, techos, pisos y tejas; además de almacenamiento de agua, pinturas y kits de auto-construcción.

Mercados

Se centra en los sistemas de construcción ligera, fachadas y el segmento de auto-construcción.

Plantas productivas

20 plantas de producción a través de los Estados Unidos, México, Honduras, El Salvador, Costa Rica, Colombia, Ecuador, Bolivia y Perú, totalizando una capacidad de producción de 1.8 millones toneladas.

Desafíos 2017

LATAM

- Alcanzar un cambio cultural al pasar de la construcción tradicional hacia sistemas de construcción ligero enfocándose en la cadena de valor de la construcción
- Un entorno desafiante de Colombia y los demás países de la región Andina
- Reducción de la dependencia de proyectos gubernamentales en México expandiendo el negocio a través de los canales de distribución
- Migración de paneles ondulados a planos y acelerar la curva de aprendizaje por el cambio tecnológico

EE.UU.

- Preparación del mercado para la apertura de la planta de Indiana en el 1T18
- Mejora de la rentabilidad por medio de la optimización del proceso logístico
- Automatización de los procesos de producción, capitalizando los nuevos volúmenes
- Conversión de grandes constructores tomando ventaja de nuestro servicio de alta calidad y propuesta de valor
- Posicionamiento de Allura en la región oeste del país al expandir los canales de distribución dentro de mercados clave

Marcas

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

Estrategia sólida centrada en incrementos de volúmenes y eficiencia en costos para la expansión de márgenes

- Posicionarnos como empresa líder en la tendencia de migración a los sistemas constructivos verticales y ligeros
- Incrementar volumen: constructores, contratistas e instaladores
- Nuevos segmentos: Reparación y remodelación, modular
- Precios conforme a cada mercado y región
- Incrementar participación de mercado tomando ventaja de la nueva capacidad instalada en la planta de Indiana para satisfacer la demanda
- Reducir costos a través de la automatización, reducción de pérdidas de conversión, integración vertical, negociaciones con proveedores y optimización de las cadenas logísticas de transporte de mercancías
- Tanques de agua enfocados en resolver la escasez de agua
- Techos fabricados conforme a las necesidades de las áreas rurales en Latinoamérica que ofrecen mayor valor por su dinero

División Construsistemas

Propuesta de valor

Consiste en sistemas de construcción ligera y vertical de diferentes aplicaciones de rápida instalación y baja utilización de mano de obra calificada que se traduce en una reducción de costos y tiempos para nuestros clientes.

\$910

EBITDA
millones de pesos

\$8,280

Ventas netas
millones de pesos

Productos

Cemento gris y blanco, mortero y concreto.

Mercados

Enfocado en el segmento de la auto-construcción dentro de la región central de México, la Costa Este de los Estados Unidos y Costa Rica.

Plantas productivas

México: 3 plantas de cemento verticalmente integradas –Tula, Vito y El Palmar– con una capacidad de producción de cemento de 3.5 millones de toneladas por año.

EE.UU.: 3 plantas de cemento verticalmente integradas y 7 terminales de cemento, con una capacidad de 2.8 millones de toneladas de capacidad de producción de cemento por año.

Costa Rica: una planta de molienda con una capacidad instalada de más de 250 mil toneladas por año que iniciara operaciones en la primera mitad de 2018.

Propuesta de valor de Giant

- Sin operaciones de concreto, por lo que no competimos con nuestros clientes
- Conocimiento profundo y enfoque al cliente
- 3 plantas y 7 terminales estratégicamente ubicadas para abastecer a nuestros clientes
- Productos de calidad a precios competitivos
- Tenemos una de las dos plantas en todo EEUU con permiso para operar al 99% con combustibles alternos; y contamos con el negocio de manejo y procesamiento de residuos industriales

División Cemento

Ventajas competitivas

- Estrategia de crecimiento de Elementia que invita a los distribuidores a crecer con nosotros.
- Modelo de negocio atractivo
- La máxima relación calidad/precio
- Enfoque al cliente

\$2,474
EBITDA
millones de pesos

\$8,764
Ventas netas
millones de pesos

Desafíos 2017

México:

- Aumento gradual del mix de ventas de 60% al 70% en saco.
- Posicionar la nueva capacidad adicional de la planta de Tula manteniendo la estrategia “calidad superior-marca premium-cuartil superior de precio”

EE.UU.:

- Integrar a Giant dentro de la estrategia El Poder de la Unidad
- Continuidad del plan de tres años
- Recuperación de volumen y fortalecimiento de participación de mercado, basado en una continuidad operativa

Marcas

Fortaleza, Keystone, Dragon y Giant

División Metales

Estrategias clave

- Capitalizar la fortaleza de la marca Nacobre y el canal de distribución
- Transición hacia productos de mayor valor
- Mejorar eficiencias operativas a través de mejoras en los rendimientos del metal
- Mantener la estrategia de precio que incluye un margen en dólares por tonelada

\$1,053
EBITDA
millones de pesos

\$8,153
Ventas netas
millones de pesos

Productos

Tubos rígidos y flexibles de cobre 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, como electrónica, sistemas de enfriamiento, monedas, etc. en México y otros 30 países.

Plantas productivas

Tres plantas productivas situadas en la Ciudad de México, San Luis Potosí y Celaya con una capacidad de producción total de 67 mil toneladas.

Desafíos 2017

- Incrementar el EBITDA dentro de un mercado maduro
- Tomar ventaja de la innovación y de la era digital

Marcas

Nacobre and Cobrecel



Constante transformación

La industria de la construcción está evolucionando y Elementia está a la vanguardia de la evolución: Pasando de la **construcción tradicional** a la **construcción ligera** hacia la **automatización**.



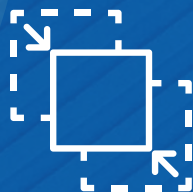
El crecimiento de la construcción ligera fue **4 veces** mayor que la tradicional en 2017 en los EE.UU.



Fortalecimiento del liderazgo de Nacobre

- Incremento de eficiencias operativas por medio de mejoras en los rendimientos del metal a lo largo de todos nuestros procesos a través de técnicas Six Sigma.
- Cambio de la mezcla de productos hacia productos de mayor valor agregado.
- Apalancamiento de los canales de distribución y la fortaleza de la marca para incursionar en un nuevo negocio de comercialización basado en acuerdos de maquila.

El Poder de la Unidad va más allá de la venta cruzada; también incluye temas como la tecnología, conocimiento técnico, implementación de mejores prácticas, logística, mercadeo, acceso a capital, redundancia o capacidades de reforzamiento, comercio electrónico, entre otros...



Proceso de integración de Giant

Ejecución de la etapa 1 del plan de 3 años:

- CAPEX de 80 a 90 millones; ejecutados 30 millones para llevar los activos al estándar de la industria.
- Cubrir posiciones críticas faltantes.

Objetivos:

- Confiabilidad y continuidad operativa
- Abasto constante a nuestros clientes
- Recuperación de participación justa de mercado
- Recuperación de precio.



Conclusión de la expansión de capacidad de cemento en Tula

Elementia inició operaciones del proyecto de expansión de la planta de cemento en Tula, Hidalgo; incrementando la capacidad de producción total de la División de Cemento de 2 a 3.5 millones de toneladas de cemento por año en México. La nueva línea será la más moderna del continente americano, debido a que fue construida con tecnología de punta, que asegura la calidad de los productos, una alta eficiencia energética y sobre todo la protección del medio ambiente, cumpliendo con estándares de sustentabilidad y responsabilidad social.

- Incremento de capacidad en un 75%
- CAPEX: US\$167 por tonelada
- Alta calidad, marca premium y cuartil superior de precios



Desarrollo de molienda en Costa Rica

Dicha planta fue financiada con fondos propios y se prevé que inicie operaciones comerciales durante el primer semestre de 2018. Con la puesta en marcha de esta nueva planta, la Compañía podrá autoabastecer de la principal materia prima usada en la fabricación de los productos de fibrocemento de su marca Plycem; concretando sinergias vía integración vertical entre las divisiones Cemento y Construsistemas de la compañía.



Expansión de Construsistemas en los EE.UU.

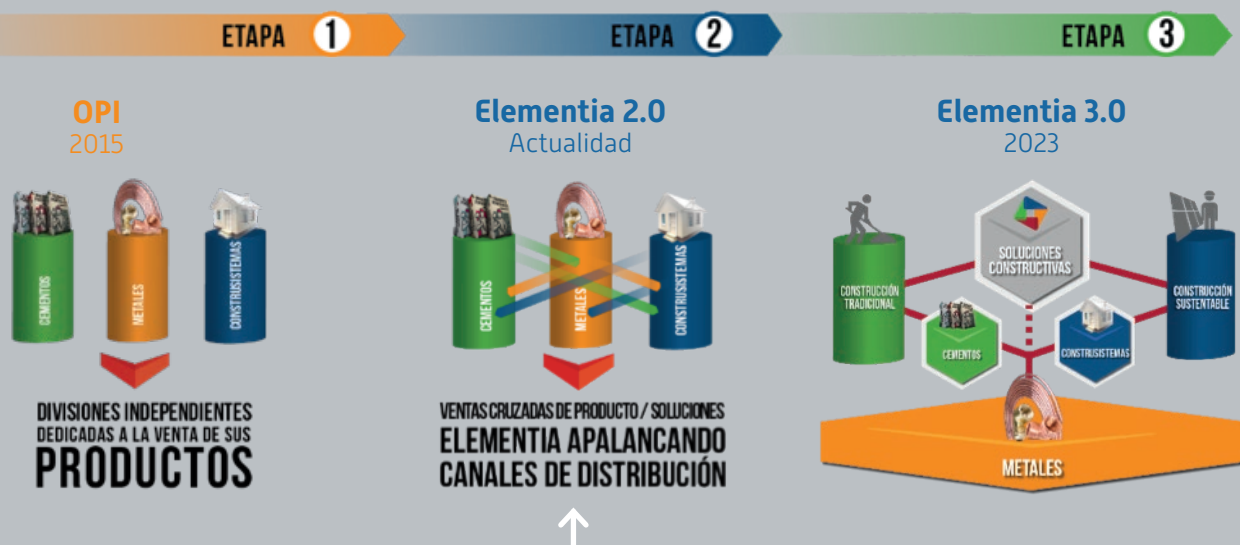
El 2017 estableció los cimientos para la reapertura de la planta Terre Haute en Indiana durante el 1T18. Esta planta es la más grande de las tres instalaciones de fibrocemento operadas por Elementia en Estados Unidos, y su capacidad instalada es aproximadamente equivalente a la suma de sus otras dos plantas, ubicadas en Oregón y Carolina del Norte. Este avance nos permite mejorar la oferta y logística de desplazamiento que permite reafirmar y posicionar la marca Allura como una alternativa reconocida por la calidad y el servicio que ofrece al mercado.

La reapertura de la planta en Indiana da lugar a una mejor logística de desplazamiento, lo cual convierte a Allura en un competidor fuerte dentro de la industria.



Estrategia de evolución de Elementia

Fortalecida por un equipo de trabajo talentoso y una cultura corporativa que promueve el cambio y la ejecución. Tiene como objetivo principal influir en la cadena de valor de la construcción y mejorar la atención al cliente por medio del desarrollo de habilidades que ofrezcan soluciones en lugar de productos.



Nos encontramos en la etapa intermedia de Elementia 2.0, en la cual hemos desarrollado las capacidades requeridas para la generación de venta cruzada entre las divisiones con el fin de ofrecer productos y soluciones a nuestros clientes y tomar ventaja de nuestra red de distribución e innovación.



Altamente adaptable

Para tener éxito dentro del cambiante mundo de la construcción —además de impulsar el crecimiento— debemos ser una empresa **sólida, ágil e innovadora** que toma provecho de las oportunidades que se le presentan adaptándose a las necesidades del mercado de manera creativa.



6,779

colaboradores (14% mujeres y 86% hombres) de los cuales 4 mujeres forman parte del equipo directivo.



Espacios abiertos



comunicación fluida
entre departamentos.

Desarrollar talento y transferir conocimiento entre operaciones para seguir revolucionando el mundo de la construcción.



Empoderando a nuestra dirección de marketing

Formamos un equipo de especialistas de la industria de la construcción los cuales están apuntalando la estrategia tanto comercial como de mercado. Cimentados en los pilares de:

- Inteligencia de mercado
- Customer journey
- Desarrollo comercial
- Especialización por aplicación



Mejorar la experiencia del cliente a través de procesos **B2C** y **B2B** más eficientes.



Orientados al cliente

Adaptándonos constantemente para satisfacer las necesidades de los clientes, preguntándoles:

“¿Cómo puedo simplificar tu proceso de construcción?”

Hemos reunido un equipo apasionado, inteligente y capaz centrado en crear una cultura que agrega valor a nuestros clientes, accionistas y empleados. Liderar con el ejemplo es cómo ejecutamos nuestros valores y vivimos nuestra cultura.



Decálogo de Elementia



1. Poder de la unidad
Una sola empresa



2. Tiburón Pitufo
Empoderamiento y Accountability



3. ADN Elementia
Un mismo rumbo y esencia



4. Con gente todo, sin gente nada
Nuestra receta secreta



5. Piensa como dueño
Haz que las cosas sucedan



6. Fábrica de sueños
Sueña, atrevete y aterriza



7. Negocio que no crece, desaparece
Empoderamiento y Accountability



8. No se conquistan tierras nuevas con mapas viejos
Telescopio en un ojo, microscopio en el otro



9. Mejor lugar para trabajar
¡Asegúrate de que así sea!



10. ¡Diviértete!



Máxima... agilidad

Las **3 divisiones** trabajando en conjunto bajo nuestra estrategia corporativa ***El Poder de la Unidad***, toman ventaja de nuestros canales de distribución, capacidades de comercio electrónico y de los modelos B2B para suministrar todas las etapas de la industria de la construcción.



El crecimiento de la vivienda vertical represento el **30%** de la construcción en 2017 vs. solo el 6% hace 10 años en México.



Alcanzando un ROA rápidamente con la ayuda de análisis BIG DATA

Los análisis BIG DATA nos están ayudando a identificar nuevas oportunidades comerciales, desarrollar estrategias de mercadeo efectivas, a tener un mejor servicio al cliente y promover la eficiencia operativa y ventajas competitivas mediante la captura, el almacenamiento y análisis de grandes niveles de información compleja relacionadas a nuestros clientes.

Las 5 Vs de big data:

- **V**olumen
- **V**ariiedad
- **V**elocidad
- **V**eracidad
- **V**alor

La continua migración a las ciudades está impulsando el cambio hacia la construcción vertical en lugar de la construcción horizontal.



Crecimiento regional enfocado en EE.UU.

Estados Unidos es el segundo mercado más grande del mundo, por lo que representa una oportunidad sólida, grande y prometedora; mientras que LATAM representa una gran oportunidad potencial debido a su déficit de más de 28 millones de hogares y a sus grandes necesidades de infraestructura, la cuales continuarán incrementando ya que para el 2050 se espera que ~ 69 millones de personas se unan a la Población Económicamente Activa dentro de los mercados en que operamos, lo que representa un aumento del 24% desde 2015E.



Estrategia go-to-market altamente efectiva

En los últimos 3 años, Allura ha incrementado el volumen de ventas en aproximadamente 150 mil toneladas dentro de un mercado de alrededor 2.8 millones de toneladas, lo que implica un aumento de participación de mercado y de cobertura geográfica al enfocarnos en segmentos de mercado específicos y tomar provecho de nuestro alto nivel de servicio al cliente, tecnología y rendimientos en los productos.



Plataformas B2B

Alrededor del 85% de los clientes de la División de Cemento en México y aproximadamente 60% de los clientes de la División de Construsistemas en Latinoamérica utilizan estas plataformas para expresar sus necesidades.

Filtro Asignación de capital [CAPEX]:

Contribución a incrementar el Retorno sobre Capital Invertido [ROIC].

En 2017 nos enfocamos en:

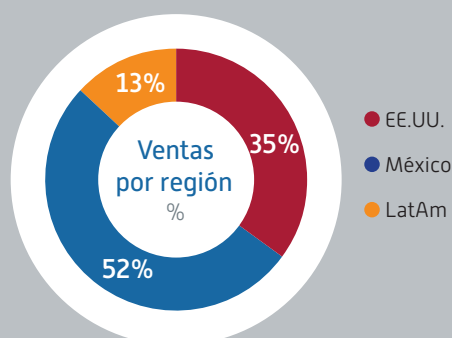
- La integración total de Giant
- Completar la expansión de capacidad de cemento en México y lograr un funcionamiento óptimo; y
- En la reapertura de la planta de Indiana para expandir aún más nuestro negocio de fibrocemento en EE.UU.



Mantener disciplina financiera y en inversiones

	CAPEX [en Pesos Mexicanos]
Expansión de capacidad Cemento	810 millones
Mantenimiento e Incrementos de Capacidad	1,717 millones
Total	2,527 millones

Los Estados Unidos se está convirtiendo en un mercado muy relevante



Capturar valor es un juego regional donde Elementia es un jugador clave

- PIB mundial de la industria de la construcción: US\$7,527 mil millones.
- El mercado potencial de Elementia es de US\$1,089 mil millones, lo que representa 14.4% del total mundial.

EE.UU.
US\$798
mil millones
[10.6%]

México
US\$174
mil millones
[2.3%]

LatAm
US\$117
mil millones
[1.5%]



Profundamente comprometida

Estamos convencidos que nuestro compromiso por apegarnos a las **mejores prácticas** corporativas así como nuestra **responsabilidad** como **empresa sustentable**, nos fortalece como entidad económica.



\$7,149,219 **MXN**
de inversión en capacitaciones.



Fundación Elementia

En el 2017, se constituyó la Fundación Elementia, con el objetivo de apoyar a la organización en la gestión y ejecución de acciones sociales con nuestros grupos de interés, así como para generar iniciativas que alineen las necesidades de los mismos con nuestra estrategia de sustentabilidad. En el último año generamos muchos impactos positivos incluyendo:

- 32 familias beneficiadas con el Taller de Finanzas impartido en Guanajuato
- 6 Ton de víveres recolectados para los damnificados en el estado de Morelos
- 40 tinacos instalados para dar acceso al agua a 188 personas afectadas por el sismo en la Ciudad de México
- 6 viviendas construidas por voluntarios Elementia, beneficiando a 30 habitantes en Xochimilco
- 2 proyectos productivos implementados en comunidades de Santiago de Anaya en Hidalgo

Responsabilidad social

Nuestro compromiso como empresa pública nos motiva a identificar y responder a las expectativas de cada uno de nuestros grupos de interés, de ahí que hemos establecido una estrategia de sustentabilidad, la cual implica la adopción de medidas así como la integración de aspectos sociales, éticos, de salud, seguridad y medioambientales en los objetivos de Elementia.



En cumplimiento con normas ambientales y de calidad

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

- La División Productos de Metal reduce la cantidad de desechos y de productos no conformes gracias a la optimización operativa.
- Operaciones cuentan con certificaciones ISO [9001-2008 & 140000 – 2004]



Instituto Elementia Cumpliendo con nuestro compromiso corporativo

Reconocemos el valor de cada uno de nuestros colaboradores y hacemos de su cuidado y el de sus familias nuestra prioridad. Estamos convencidos que un ambiente laboral saludable, aunado a un esquema establecido de seguridad industrial suma a la satisfacción laboral de nuestros colaboradores y resulta en el funcionamiento óptimo de cada una de nuestras plantas. Asimismo, y como parte integral de nuestra estrategia, en 2017 brindamos capacitación a nuestros colaboradores, a través del **Instituto Elementia**, para mejorar su calidad de vida laboral y su desempeño en la compañía.

Cemefi reconoce a Elementia como una Empresa Socialmente Responsable por **6^{to} año** consecutivo.

Iniciamos el cambio en nuestras estructuras de comunicación conforme a los principios de best **place to work**, lo que se refleja en el diseño de nuestras oficinas; por ejemplo ya no existen las puertas en las oficinas.

6 laboratorios de calidad y mejora de productos

Hemos desarrollado la metodología "Stage-Gate" para la innovación siendo implementada en los 9 países en los que operamos, lo que nos ha permitido desarrollar productos nuevos y soluciones innovadoras.



2,551

colaboradores recibieron capacitación en anticorrupción.

100%

de los colaboradores cumplieron su proceso normativo de certificación sobre el código de ética.



Análisis y discusión de resultados

Resultados a Nivel Consolidado

Durante 2017, Elementia concentró sus esfuerzos en cinco objetivos fundamentales que se cumplieron exitosamente: (i) la integración de los activos de Giant Cement los cuales fueron adquiridos en el 4T16, (ii) la puesta en marcha y colocación del volumen adicional de la planta de cemento en Tula, México, (iii) el plan de reapertura y arranque de operaciones comerciales de la planta de fibrocemento en Indiana, Estados Unidos, (iv) la expansión de la División Cemento a Costa Rica, mediante la instalación de una molienda que se espera arranque operaciones hacia finales del primer semestre de 2018, así como en (v) ejecutar un agresivo programa de refinanciamiento enfocado a intercambiar deuda de corto por largo plazo, fortalecer el balance de la compañía y al mismo tiempo dar continuidad a su plan de crecimiento rentable.

Derivado de la ejecución de estos objetivos, y a pesar del entorno de volatilidad y problemas geopolíticos que prevalecen a nivel global, especialmente en algunas de las regiones en las que Elementia opera, así como el incremento en costos energéticos y el impacto negativo relacionado a fenómenos naturales principalmente en México y Estados Unidos, durante 2017 Elementia registró crecimiento a nivel consolidado en ventas y EBITDA.

- Las ventas netas crecieron 35% en 2017, alcanzando Ps. 25.7 mil millones.
- El EBITDA aumentó 24%, alcanzando Ps. 4.4 mil millones en 2017.
- Elementia reportó una utilidad neta de Ps. 522 millones en 2017, comparada con Ps. 772 millones en 2016.

Elementia también dio pasos firmes en el avance del proyecto Elementia 2.0, el cual permitirá a la Compañía evolucionar de una oferta de productos a un portafolio de productos y eventualmente a soluciones que atiendan todas las etapas de la construcción, desde la obra negra, hasta acabados y fachadas.

Apalancado en los fuertes canales de distribución y el Poder de la Unidad de las tres divisiones Elementia espera alcanzar su visión de ser un proveedor de soluciones. Para ello, en 2017 se creó una entidad independiente con recursos y personal propio, la cual durante 2018 estará enfocada en llevar a cabo proyectos piloto destinados a probar algunas de las hipótesis del modelo, ofreciendo un portafolio de productos que podrá incluir tanto productos Elementia como de terceros.

Elementia llevó a cabo un programa de refinanciamiento integral para fortalecer el balance, que consistió en lo siguiente:

- En noviembre de 2016, y con el propósito de terminar de liquidar la deuda que tenía Giant para poder concluir la transacción, se dispusieron las líneas de crédito comprometidas de Elementia.
- Durante 2017, se obtuvieron US\$350 millones a través de créditos bilaterales con Scotiabank, Bancomext y Citi Banamex que fueron utilizados para prepagar el 100% de las líneas de crédito comprometidas:
 - Ps. 1,900 millones a siete años (Scotiabank);
 - Ps. 3,598 millones a doce años (Bancomext); y
 - Ps. 925 millones a siete años (Citi Banamex).

Por último, en línea con la estrategia enfocada en mantener un equilibrio entre tasas variable y fija, se contrató una cobertura para cubrir el riesgo de la tasa de interés flotante [TIIE 28] a tasa fija al 50% del crédito Bancomext por Ps. 1,799 millones con un plazo a doce años a tasa fija de 6.99% en pesos mexicanos; con lo anterior el 73% de la deuda esta ya en tasa fija.

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 incluyendo a Giant fue de 3.23x veces y la cobertura de intereses en 3.9x veces al 31 de diciembre de 2017, cumpliendo con las restricciones financieras (covenants 3.50x Deuda neta a EBITDA) estipuladas por las instituciones financieras.

Como resultado de la trayectoria de desapalancamiento que ha mostrado Elementia en los últimos doce meses, después de realizar adquisiciones e inversiones importantes en la División de Cemento en México y Estados Unidos y a un perfil crediticio de la Compañía mejor al esperado, la agencia calificadoradora Moody's Investors Service confirmó la calificación de riesgo crediticio de Elementia en Ba2 y modificó la perspectiva de estable a positiva.

Elementia generó un flujo de efectivo disponible antes de inversiones de capital de Ps. 1,728 millones, 49% menos que 2016, principalmente por un consumo de capital de trabajo (el ciclo de conversión en días para el 4T17 es de 67 días; mientras que en el 4T16 fue de 47 días) y a un mayor pago de intereses derivado del incremento de deuda para poder concretar la adquisición del 55% de Giant. Elementia invirtió Ps. 2,488 millones en inversiones realizadas en Cementos EEUU y la expansión de la planta Tula de la División de Cemento México, entre otros.

Ps. 2,488

millones en inversiones.



En relación a los resultados por División:

La **División de Cemento** en México las ventas netas y EBITDA reportaron Ps. 4.4 mil millones (+44%) y Ps. 1.9 mil millones (+48%), respectivamente, en 2017, principalmente como resultado del arranque de operaciones comerciales de la ampliación de capacidad de la planta de cemento en Tula, Hidalgo en julio de 2017, las cuales estaban previstas iniciar hacia finales del tercer trimestre del mismo año.

Elementia inicio de operaciones del proyecto de expansión de la planta de cemento en Tula, Hidalgo; el cual incrementó la capacidad de producción de la planta de Tula en 1.5 millones de toneladas anuales, aumentando la capacidad aproximada conjunta de la división Cemento de 2 a 3.5 millones de toneladas de cemento por año en México. El inicio de operaciones comerciales de dicho proyecto refrenda el compromiso y estrategia de crecimiento rentable comunicado a la comunidad inversionista durante el roadshow para su oferta pública inicial de julio 2015. La estrategia seguida de preparación del mercado para el arranque de la expansión de capacidad en Tula durante la primera mitad de 2017 ha sido fundamental, y los resultados logrados han sido incluso mejor de lo previsto.

En los Estados Unidos, las ventas netas y EBITDA disminuyeron 7% a Ps. 4.3 mil millones y 25% a Ps. 527 millones, respectivamente, en comparación con 2016. Conforme a lo esperado, el 2017 fue un año de transición, en el que las operaciones fueron constantemente interrumpidas como parte de los trabajos para llevar los activos a los estándares de la industria, derivando en importantes inversiones tanto en CAPEX como en OPEX; al mismo tiempo fue un año de preparación para cumplir con los planes de crecimiento futuros sustentados en las perspectivas de crecimiento del mercado y la tendencia en precios, las cuales continúan siendo promisorias.

En la **División de Productos de Metal**, las ventas netas registraron un crecimiento de 12% a Ps. 8.1 mil millones, mientras que el EBITDA fue Ps. 1.1 mil millones, 10% menor al observado en 2016, principalmente como resultado de mayores costos en energía eléctrica y gas, el efecto desfavorable en la valuación de inventarios como resultado del impacto combinado de la disminución del

precio del cobre y la apreciación del peso mexicano observado en el segundo y tercer trimestre, y al menor volumen de ventas. El enfoque estratégico de la División en productos de mayor valor agregado y una mayor eficiencia operativa ayudó a contrarrestar parcialmente estos desafíos, los cuales incluyen menores volúmenes de ventas como resultado del terremoto en la Ciudad de México y los huracanes en el Caribe.

Nuestro enfoque en la **División Construsistemas** fue la implementación de la estrategia "Go-to-Market", capturar volúmenes adicionales provenientes de fallas operativas presentadas por un competidor en E.U.A., así como el lanzamiento de nuevos productos con un enfoque a productos planos basados en una nueva tecnología que contribuyeron a lograr un incremento del 7.8% en las ventas consolidadas de la División. Es importante mencionar que esta nueva tecnología está alineada a la estrategia de largo plazo y al crecimiento de los sistemas de construcción ligeros y verticales y ofrece ventajas estéticas y, gracias a sus superiores propiedades mecánicas, de manejo a nuestros clientes redundando en una mejor oportunidad de producto y margen.

Sin embargo, hubo varios factores que llevaron una reducción del 4% en la generación de EBITDA comparado con 2016. Enfrentamos varios retos externos, incluyendo problemas sociopolíticos en Bolivia, Honduras, Ecuador y Perú; condiciones económicas desfavorables en Colombia, así como volatilidad en México por las renegociaciones del TLCAN y el proceso electoral para el 2018; internamente tuvimos costos adicionales por el cambio tecnológico y su curva de aprendizaje, costos de logística relacionados a la reapertura de la planta en Indiana y un costo extraordinario reportado en Colombia.



de crecimiento consolidado
en EBITDA.

Gobierno corporativo

Elementia se apeg a al Código de Mejores Prácticas Corporativas

En Elementia estamos convencidos de que la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo, a través de la incorporación de mecanismos de control y participación de los accionistas, así como la profesionalización del consejo de Administración, son un factor determinante en la creación de valor para nuestros accionistas.

De ahí que en Elementia alineamos nuestras operaciones a la legislación mexicana. Asimismo, nos apegamos al Código de Mejores Prácticas Corporativas, emitido por el Consejo Coordinador Empresarial, a través del cual buscamos adherirnos a los más altos estándares de integridad, emisión y revelación de información, principios éticos y de responsabilidad social empresarial así como la conducción honesta y responsable de los negocios de la compañía. Del mismo modo, consideramos importante permear dichos estándares como parte de la cultura laboral a todos los miembros que integran las distintas áreas de nuestra organización.

Nuestro Gobierno Corporativo está comprometido con las mejores prácticas, por lo que conforme a nuestros Estatutos Sociales y a la LMV, la supervisión de nuestra administración y operaciones, así como de las sociedades que controlamos, está encabezada por nuestro **Consejo de Administración**, el cual está integrado por 11 consejeros propietarios, los cuales fueron designados por la asamblea general ordinaria de accionistas. Es importante señalar que 36% de los miembros del Consejo de Administración son Consejeros Independientes.

El Consejo de Administración cuenta con las más amplias facultades para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social de Elementia, tales como determinar la estrategia, así como definir aquellos lineamientos internos y políticas para la conducción de los negocios y aprobar aquellas transacciones en los casos que así lo establezcan nuestros Estatutos Sociales, salvo las reservadas expresamente a la Asamblea General de Accionistas.

Asimismo, Elementia cuenta con un **Comité de Auditoría y Prácticas Societarias**, el cual busca apegarse a las mejores prácticas corporativas, comprometida con la calidad, la precisión y la confiabilidad en la revelación de información, transparencia financiera, rendición de cuentas y los más elevados estándares éticos. Este Comité está integrado por tres consejeros independientes.

Dentro de las funciones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se encuentran las siguientes: convocar a Asambleas Generales de Accionistas e incluir en el orden los puntos que estime pertinentes; apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes anuales, así como en el reporte del Consejo de Administración emitido con relación al informe del Director General concerniente a los estados financieros; opinar y aprobar los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales de los principales funcionarios de la compañía; evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna para identificar deficiencias en Elementia y sus Subsidiarias; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas financieras y operativas, así como asuntos legales y de tecnología; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos no relacionados con la auditoría interna; revisar los estados financieros; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditorías interna y externa, así como atender cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración, entre otras.

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 26 años de experiencia en la industria de la construcción. Adicionalmente, es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac, tiene una Maestría en Economía y Negocios por la misma universidad y un AD-2 en Alta Dirección por el 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 de Administración]

Juan Pablo del Río Benítez

Pro Secretario [no es miembro del Consejo de Administración]

Santiago Bernard Covelo

Comisionado [no es miembro del Consejo de Administración]

Walter Fraschetto Valdés

Consejeros Propietarios

Juan Pablo del Valle Perochena

Eduardo Domit Bardawil

Jaime Ruiz Sacristán

Gerardo Kuri Kaufmann

Alfonso Salem Slim

Antonio Gómez García

Consejeros Independientes

Eugenio Clariond Rangel

Divo Milán Haddad

José Kuri Harfush

Juan Rodríguez Torres

Comité de Auditoría

Juan Rodríguez Torres [Presidente]

Eugenio Clariond Rangel [Miembro Independiente]

Divo Milán Haddad [Miembro]



Equipo directivo

Fernando Ruiz Jacques

Director General

El Sr. Ruiz Jacques es el Director General de Elementia. Es Ingeniero Civil por la Universidad Iberoamericana y tiene una Maestría en Administración de Empresas por 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 fue Director de la División Construsistemas. Asimismo, él cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria de la construcción y distribución.

Juan Francisco Sánchez Kramer

Director de Administración y Finanzas

El Sr. Sánchez Kramer fue 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 24 años de experiencia en la industria, incluyendo nueve años con Grupo Kaluz. Su experiencia también incluye la Dirección de áreas como las ventas, planificación estratégica, planificación financiera, desarrollo empresarial, cadena de suministro y relación con los inversionistas. El Sr. Sánchez Kramer es Ingeniero por la Universidad del Valle de México y tiene posgrados de administración en la Universidad Iberoamericana y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

Jaime Rocha Font

Director de la División Cemento

El Sr. Rocha Font es nuestro Director de la División Cemento a partir del 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 25 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 31 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 26 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).



Informe del comité de auditoría y prácticas societarias

Ciudad de México, 17 de abril de 2018

Al consejo de Administración de Elementia, S.A.B de C.V.

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

Durante el periodo que abarca este informe se llevaron a cabo sesiones del Comité en las siguientes fechas: 24 de abril, 24 de julio, 23 de octubre de 2017, 19 de febrero y 9 abril de 2018; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y funcionarios de Elementia que fueron requeridos. Las actividades y resoluciones acordadas fueron documentadas en las actas respectivas.

Me permito rendir el informe de actividades correspondiente como sigue:

I. Operaciones con partes relacionadas

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

II. Evaluación del sistema de control interno

Hemos revisado las evaluaciones realizadas por Auditoría Interna, Auditoría Externa y la Dirección General, en consecuencia, se ha definido continuar mejorando el Sistema de Control Interno en Elementia para reforzar el cumplimiento con los objetivos de la Administración y brindar mayor seguridad para prevenir o detectar errores e irregularidades materiales en el curso normal de sus operaciones; se dio seguimiento a los avances en la materia; dicho sistema se encuentra en proceso de consolidación y estandarización en todas las áreas y actividades de la compañía y sus subsidiarias.

III. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría se ha mantenido atento a las necesidades del área de Auditoría Interna para que cuente con los recursos humanos y materiales necesarios para el adecuado desempeño de su función. Al respecto, se dio seguimiento a los programas de trabajo y actividades establecidas durante el ejercicio 2017.



Los miembros del Comité se han reunido con el Director de Auditoría Interna sin la presencia de otros funcionarios de la empresa para recibir y discutir la información que se ha considerado conveniente.

IV. Evaluación del desempeño de auditoría externa.

Se continuó utilizando los servicios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) como Auditores Externos de la Sociedad. Los honorarios correspondientes al ejercicio 2017 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, se evaluaron las labores de los Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) y del Socio encargado, las cuales se consideraron satisfactorias. Los señores Auditores Externos confirmaron su independencia.

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

V. Información financiera

Los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes a cada periodo trimestral y de manera acumulada se discutieron durante las sesiones del Comité con los ejecutivos responsables de su elaboración y revisión sin que existieran observaciones graves a la información presentada.

De la misma manera, se revisaron y discutieron los Estados Financieros Dictaminados correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2017, respecto de los cuales el Comité recomendó su aprobación.

VI. Hechos significativos

Este Comité en todas sus sesiones: (i) fue informado del avance en el proyecto de Control Interno; (ii) tuvo por presentado el informe relativo a las Políticas Generales de la Sociedad a nivel corporativo concluidas y en curso de implementación y el estado de avance para su administración en la organización y la implementación de Proyectos SAP.

En sesión del 24 de abril, este Comité: (i) tomó nota de la implementación de un esquema de "multas virtuales" al área responsable por hallazgos graves o no resueltos, mediante la reducción a logros y objetivos (de EBITDA) y consecuente-

mente a los bonos respectivos; y (ii) conoció del avance en el diseño del plan de incentivo de largo plazo para los Directivos Relevantes.

En sesión del 24 de julio, el Comité: (i) aprobó el cambio a la Política de Valuación de Activos a Valor Histórico; (ii) aprobó el Plan Anual de Auditoría Interna 2018; (iii) acordó recomendar al Consejo de Administración la aprobación de la propuesta de refinanciamiento de deuda.

En sesión del 19 de febrero de 2018, este Comité emitió opinión favorable y recomendó proceder a la celebración con Kaluz, S.A. de C.V. o con la persona que en su momento éste indique, un contrato marco de prestación de servicios consistentes en la asesoría para los procesos de adquisiciones, alianzas estratégicas fusiones y escisiones relacionadas con la compra y/o venta de acciones y/o activos de las empresas que Elementia determine.

VII. Políticas contables

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

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

VIII. Informe del director general

Se recibió y aprobó el informe del Director General en relación a las actividades del ejercicio 2017.

IX. Reporte legal

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

X. Propuesta

De acuerdo con el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración que someta los Estados Financieros Dictaminados de Elementia, por el año social terminado el 31 de diciembre de 2017, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Sincerely,



Juan Rodríguez Torres
Chairman of the Audit Committee

Informe de los auditores independientes

Independent Auditors' Report to the Board of
Directors and Stockholders' of Elementia, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados (reestructurados) 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 2017, 2016 y 2015, e inicio de 2015, 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 al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, 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 (reestructurados) adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, e inicio de 2015, así como su desempeño financiero consolidado, y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, 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 auditoría.

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.

i. 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 periodos 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 auditoría 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.

ii. 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 auditoría, 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 auditoría fue satisfactorio.

iii. 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. Durante 2017, la Entidad completó su valuación del valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo adquirido, ajustando los valores de dicho rubro en 2016, tal y como lo marca la Norma Internacional de Información Financiera 3 ("IFRS 3", por sus siglas en inglés). Los ajustes resultantes son mostrados en la Nota 11.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación con la adquisición de negocios en base a la IFRS 3, 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 auditoría fue satisfactorio.

Énfasis de diversos asuntos

El Comité de Auditoría y el Consejo de Administración de la Entidad celebrados el 25 de octubre de 2017, respectivamente, fue aprobado el cambio de la política contable relacionada con la valuación de inmuebles, maquinaria y equipo, pasando del modelo de revaluación, al modelo del costo asumido, efectivo a partir del 1 de enero de 2017. En consecuencia, como se menciona en la Nota 2b, la Entidad realizó el cambio de dicha política adoptando la práctica de costo asumido, en lugar de del modelo de revaluación que siguió hasta el 31 de diciembre de

2016. Este cambio requirió el recálculo de manera retroactiva de la totalidad de los efectos partiendo de un estado consolidado de posición financiera inicial anterior al último estado financiero presentado de acuerdo a la IAS 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores". Los presentes estados financieros consolidados incorporan los ajustes relacionados con este cambio y únicamente por esta razón, son distintos a los previamente emitidos. Los efectos en cada ejercicio se muestran en dicha Nota, con mayor detalle. Por esta razón, los presentes estados financieros consolidados se denominan como "reestructurados" para distinguirlos de los previamente emitidos.

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

Mexico City, Mexico
13 de abril de 2018

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 e inicio de 2015
(En miles de pesos)

	Notas	2017	2016 (Reestructurado)	2015 (Reestructurado)	Saldo Inicial 2015 (Reestructurado)
Activos					
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 2,714,876	\$ 3,912,096	\$ 3,102,904	\$ 3,193,247
Instrumentos financieros derivados	18	—	13,537	—	—
Cuentas por cobrar - Neto	7	5,264,908	4,676,197	3,411,030	3,149,647
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	22,240	22,154	27,438	2,120
Inventarios - Neto	8	5,588,686	4,401,992	2,880,852	2,470,768
Pagos anticipados		395,048	297,583	285,927	176,408
Total de activo circulante		13,985,758	13,323,559	9,708,151	8,992,190
Activo a largo plazo:					
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	10	32,162,747	32,091,250	17,675,354	16,523,942
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	16	—	—	251,663	328,025
Activos intangibles y otros activos - Neto	9	5,656,058	5,788,500	2,315,584	2,381,033
Impuestos diferidos	14	1,144,201	1,456,042	1,289,094	806,319
Instrumentos financieros derivados	18	567,144	627,973	—	—
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	22	24,558	33,826	29,781	53,703
Total de activo a largo plazo		39,554,708	39,997,591	21,561,476	20,093,022
Total de activo		\$ 53,540,466	\$ 53,321,150	\$ 31,269,627	\$ 29,085,212
Pasivo y capital contable					
Pasivo circulante:					
Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	13	\$ 270,019	\$ 3,041,496	\$ 51,701	\$ 3,102,183
Cuentas por pagar a proveedores	12	4,769,982	4,724,381	2,724,994	2,482,003
Financière Lafarge, S.A.S.	2	—	—	—	662,310
Beneficios directos a empleados	16	109,801	151,611	15,013	17,106
Provisiones	15	910,190	744,484	605,936	619,269
Impuestos y gastos acumulados		243,191	720,453	246,809	143,877
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	168,952	201,455	35,617	156,267
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	22	32,175	21,614	28,415	—
Arrendamiento financiero		530	1,194	—	—
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	14	83,452	27,387	955	839
Anticipos de clientes		458,171	491,287	240,775	96,233
Ingresos diferidos		442,367	130,684	—	—
Instrumentos financieros derivados	18	109,831	—	14,513	146,147
Total de pasivo circulante		7,598,661	10,256,046	3,964,728	7,426,234
Pasivo no circulante:					
Documentos por pagar a instituciones financieras y préstamos a largo plazo	13	16,794,968	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	22	38,679	39,028	72,763	—
Arrendamiento financiero		4,155	6,433	—	—
Impuestos diferidos	14	2,151,570	1,976,892	2,189,231	1,961,118
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	14	588,585	360,612	358,718	129,172
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	14	277,356	359,635	679,116	679,119
Beneficios a los empleados al retiro	16	1,019,746	1,074,138	—	—
Pasivos ambientales y otros pasivos		415,190	419,521	1,325	607
Instrumentos financieros derivados	18	—	582,360	—	—
Total de pasivo no circulante		21,290,249	18,785,888	11,642,867	10,052,219
Total de pasivo		28,888,910	29,041,934	15,607,595	17,478,453
Compromisos y contingencias (Nota 25)					
Capital contable:					
Capital social	19	7,227,343	7,227,343	5,846,853	2,012,905
Prima en emisión de acciones	19	7,579,380	7,579,380	4,598,877	4,598,877
Utilidades acumuladas		6,051,002	5,067,485	4,350,860	4,349,218
Resultado por conversión de entidades extranjeras		1,557,132	2,088,849	1,100,208	915,227
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura		106,078	(192,069)	(10,159)	(102,303)
Pérdida actuarial		(314,868)	(345,092)	(288,331)	(217,672)
Capital contable de la participación controladora		22,206,067	21,425,896	15,598,308	11,556,252
Capital contable de la participación no controladora		2,445,489	2,853,320	63,724	50,507
Total de capital contable		24,651,556	24,279,216	15,662,032	11,606,759
Total de pasivo y capital contable		\$ 53,540,466	\$ 53,321,150	\$ 31,269,627	\$ 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 2017, 2016 y 2015 (Reestructurados)
[En miles de pesos, excepto utilidad por acción]

	Notas	2017	2016 (Reestructurado)	2015 (Reestructurado)
Operaciones continuas:				
Ventas netas	26	\$ 25,713,225	\$ 19,090,026	\$ 16,973,899
Costo de ventas	23	18,554,278	13,496,837	12,517,463
Utilidad bruta		7,158,947	5,593,189	4,456,436
Gastos de operación	23	4,291,545	3,302,640	2,684,786
Otros ingresos - Neto	21	(2,064)	(2,458)	(77,742)
Pérdida cambiaria - Neta		129,987	877,579	1,239,137
Ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados	18	(57,825)	(333,535)	—
Ingresos por intereses		(32,871)	(96,920)	(148,255)
Gastos por intereses		1,086,771	662,626	705,764
Comisiones bancarias		129,789	105,944	103,264
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		1,613,615	1,077,313	(50,518)
Impuestos a la utilidad	14	711,560	305,033	(62,275)
Utilidad neta consolidada del año		902,055	772,280	11,757
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida				
Ganancia (pérdida) actuarial		30,224	(56,761)	(70,659)
Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro				
Valuación de instrumentos financieros derivados		298,147	(181,910)	92,144
Resultado por conversión de entidades extranjeras		(832,919)	1,023,939	193,056
Total de otras partidas de la (pérdida) utilidad integral		(504,548)	785,268	214,541
Utilidad integral neta consolidada del año		\$ 397,507	\$ 1,557,548	\$ 226,298
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 1,008,684	\$ 723,660	\$ 1,642
Participación no controladora		(106,629)	48,620	10,115
		902,055	772,280	11,757
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 805,338	\$ 1,473,630	\$ 208,108
Participación no controladora		(407,831)	83,918	18,190
		397,507	1,557,548	226,298
Utilidad básica por acción		\$.09236	\$ 0.7997	\$ 0.0038
Promedio ponderado de acciones en circulación		1,092,179,775	904,863,463	428,132,016

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 2017, 2016, 2015 e inicio de 2015 (Reestructurados)
[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 31 de diciembre de 2014, previamente reportados	\$ 2,012,905	\$ 4,598,877	\$ 3,988,986	\$ –	\$ –
Ajustes retrospectivos por cambio en política contable	–	–	360,232	–	–
Saldos reestructurados al inicio de 2015	2,012,905	4,598,877	4,349,218	–	–
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 reestructurados al 31 de diciembre de 2015	5,846,853	4,598,877	4,350,860	–	–
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	–	–	723,660	–	–
Otros resultados integrales, netos de impuestos diferidos del año	–	–	–	–	–
Resultado integral del año	–	–	723,660	–	–
Adquisición de participación no controladora a valor razonable	–	–	–	–	–
Saldos reestructurados al 31 de diciembre de 2016	7,227,343	7,579,380	4,324,520	742,888	77
Reserva de recompra de acciones	–	–	[750,000]	750,000	–
Recompra de acciones	–	–	–	[27,435]	2,268
Cancelación parcial de recompra de acciones	–	–	736,166	[735,255]	[911]
Utilidad neta	–	–	1,008,684	–	–
Otros resultados integrales, netos de impuestos diferidos del año	–	–	–	–	–
Resultado integral del año	–	–	1,008,684	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 7,227,343	\$ 7,579,380	\$ 5,319,370	\$ 730,198	\$ 1,434

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

		Otras partidas de la utilidad integral				Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total					
		Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo		Perdida actuarial								
Resultado por conversión de entidades extranjeras													
\$	915,227	\$	[102,303]	\$	360,232	\$	[217,672]	\$	11,556,252	\$	50,507	\$	11,606,759
	–		–		[360,232]		–		–		–		–
	915,227		[102,303]		–		[217,672]		11,556,252		50,507		11,606,759
	–		–		–		–		3,833,948		–		3,833,948
	–		–		–		–		1,642		10,115		11,757
	184,981		92,144		–		[70,659]		206,466		8,075		214,541
	184,981		92,144		–		[70,659]		208,108		18,190		226,298
	–		–		–		–		–		(4,973)		(4,973)
	1,100,208		[10,159]		–		[288,331]		15,598,308		63,724		15,662,032
	–		–		–		–		4,360,993		–		4,360,993
	–		–		–		–		–		–		–
	–		–		–		–		[7,035]		–		[7,035]
	–		–		–		–		723,660		48,620		772,280
	988,641		[181,910]		–		[56,761]		749,970		35,298		785,268
	988,641		[181,910]		–		[56,761]		1,473,630		83,918		1,557,548
	–		–		–		–		–		2,705,678		2,705,678
	2,088,849		[192,069]		–		[345,092]		21,425,896		2,853,320		24,279,216
	–		–		–		–		–		–		–
	–		–		–		–		[25,167]		–		[25,167]
	–		–		–		–		–		–		–
	–		–		–		–		1,008,684		[106,629]		902,055
	[531,717]		298,147		–		30,224		[203,346]		[301,202]		[504,548]
	[531,717]		298,147		–		30,224		805,338		[407,831]		397,507
\$	1,557,132	\$	106,078	\$	–	\$	[314,868]	\$	22,206,067	\$	2,445,489	\$	24,651,556

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 (Reestructurados)
(En miles de pesos)

	2017	2016 (Reestructurado)	2015 (Reestructurado)
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$ 902,055	\$ 772,280	\$ 11,757
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	711,560	305,033	(62,275)
Obligaciones laborales	69,773	24,131	(8,203)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	1,571,973	1,301,735	1,152,801
Intereses a favor	(32,871)	(96,920)	(148,255)
Ganancia en venta de activo fijo	(3,262)	(2,458)	(11,464)
Ganancia por compra a precio de ganga	—	—	—
Ganancia de instrumentos financieros	(57,825)	(333,535)	—
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses a cargo	1,086,771	662,626	705,764
Pérdida cambiaria no realizada	(498,209)	1,624,175	1,183,832
	3,749,965	4,257,067	2,823,957
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar - Neto	(588,711)	(558,252)	(261,383)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(86)	5,284	(25,318)
Inventarios - Neto	(1,186,694)	(817,200)	(410,084)
Pagos anticipados	(97,465)	(125,793)	(109,519)
Activo neto por beneficios a los empleados al retiro	—	57,188	(18,469)
Cuentas por cobrar a largo plazo	9,268	(4,045)	23,922
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	45,601	1,372,090	242,991
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(35,130)	(27,210)	(120,651)
Provisiones	165,706	(334,162)	(13,333)
Anticipos de clientes	(32,115)	377,476	144,542
Impuestos, gastos acumulados y otros	(201,440)	332,642	320,973
Beneficios a los empleados al retiro	(122,797)	—	—
Impuestos a la utilidad pagados	(119,418)	(169,344)	(338,886)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	1,586,6845	4,365,741	2,258,742
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,527,041)	(3,982,588)	(1,963,109)
Bajas de inmuebles, maquinaria y equipo	45,591	226,032	177,007
Flujos netos de efectivo por la adquisición de negocio	—	(4,185,828)	—
Compra de participación no controladora	—	—	(4,973)
Adquisición de otros activos	(162,731)	(54,607)	(6,293)
Intereses cobrados	32,871	96,920	148,255
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(2,611,310)	(7,900,071)	(1,649,113)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos bancarios obtenidos	7,053,986	8,114,481	513,426
Pago de pasivo de entidad adquirida	—	(5,587,897)	—
Flujos netos de efectivo por la compra de participación no controladora	—	—	(662,310)
Pago de préstamos	(6,499,555)	(1,123,306)	(3,802,675)
Intereses pagados	(1,090,343)	(592,836)	(510,785)
Instrumentos financieros	85,586	—	—
Incremento de capital	—	4,368,718	3,929,550
Recompra de acciones	(25,167)	(7,035)	—
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	(475,493)	5,172,125	(532,794)
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	308,898	(828,603)	(167,178)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,197,220)	809,192	(90,343)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3,912,096	3,102,904	3,193,247
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 2,714,876	\$ 3,912,096	\$ 3,102,904

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 2017, 2016 y 2015 (Reestructurados)
[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 Lago Zurich No. 245, Piso 20, Ampliación Granada, 11528, CDMX. 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 30 de noviembre de 2017, Elementia como acreditada, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex, por la cantidad de \$925 millones de pesos con un vencimiento a siete años a partir de la fecha de firma y con dos años de gracia incluidos, en los cuales únicamente se pagará lo correspondiente a intereses con una tasa TIIE más 130 puntos base.
- b. El 25 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de la Entidad autorizó la modificación de la política contable respecto a la valuación de los inmuebles, maquinaria y equipo, la cual cambió del modelo de revaluación al modelo de costo asumido (Ver nota 3a).
- c. El 29 de septiembre de 2017 se anunció la instalación de una molienda de cemento en Costa Rica. La inversión está considerada a ser de 17 millones de dólares estadounidenses con una capacidad de más de 250 mil toneladas anuales.
- d. El 27 de septiembre de 2017, Elementia como acreditada, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, por la cantidad de \$3,598 millones de pesos, con un vencimiento a doce años, con dos años de gracia incluidos en los cuales únicamente se pagará lo correspondiente a intereses con una tasa TIIE más 148 puntos base, contados a partir de la primera disposición, es decir el 29 de septiembre de 2017.
- e. El 24 de julio de 2017, Elementia como acreditada, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat por la cantidad de \$1,900 millones de pesos, con un vencimiento a siete años a partir de la fecha de firma y con dos años de gracia incluidos, en los cuales únicamente se pagará lo correspondiente a intereses, con una tasa TIIE más 140-160 puntos base..
- f. 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 \$4,368,719 (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.

- g. 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.
- h. 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 Cementos, S.A.P.I. de C.V. (ELC) de conformidad con lo mencionado en el inciso m siguiente.
- i. 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.
- j. 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.

- k. 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 h y para el proyecto de expansión de la capacidad de producción en el segmento de cementos como se menciona en el inciso j 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.

3. Bases de presentación

a. Reestructuración de los estados financieros consolidados

1. En el Comité de Auditoría y en el Consejo de Administración celebrados el 25 de octubre de 2017, respectivamente, fue autorizado el cambio de la política contable relacionada con la valuación de inmuebles, maquinaria y equipo, pasando del modelo de revaluación, al modelo del costo asumido, a partir del 1 de enero de 2017. La Entidad realizó un análisis, donde identificó que la adquisición de sus activos tiene como principal objetivo el uso continuado a lo largo de su vida útil, por lo que es práctica de la industria reconocer los inmuebles, maquinaria y equipo basado en el modelo de costo asumido. Conforme a la IAS 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", la Entidad reconoció los efectos de este cambio de manera retroactiva en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y al inicio de 2015. Este cambio impactó principalmente a las subsidiarias de Mexico y Centro y Latinoamérica sin tener efectos en los flujos de efectivo de la Entidad.
2. Asimismo los efectos acumulados al 31 de diciembre de 2014, se presentan en los estados financieros consolidados de cambios en el capital contable en el rubro de "Ajustes retrospectivos por cambio en política contable". Los presentes estados financieros consolidados incorporan los ajustes relacionados con este cambio y únicamente por esta razón, son distintos a los previamente emitidos. Por esta razón, los presentes estados financieros consolidados se denominan como "reestructurados" para distinguirlos de los previamente emitidos.

Adicionalmente, en octubre de 2017 la Entidad concluyó su valuación sobre el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en noviembre de 2016 de Giant Cement Holding, Inc, tal y como lo establece la IAS 3 Combinaciones de Negocios, por lo cual los ajustes determinados fueron incluidos en las cifras de 2016, por lo que también forman parte de los ajustes de reestructuración [Nota 11].

El impacto de este cambio en política contable en los activos, pasivos, capital y resultados mencionado anteriormente es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016 originalmente presentados	Ajustes por reestructuración	Al 31 de diciembre de 2016 reestructurado
Rubros del estado consolidado de posición financiera:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 32,805,491	\$ (714,241)	\$ 32,091,250
Cuentas por cobrar – Neto	\$ 4,677,940	\$ [1,743]	\$ 4,676,197
Inventario	\$ 4,600,546	\$ [198,554]	\$ 4,401,992
Pagos anticipados	\$ 298,266	\$ [683]	\$ 297,583
Activos intangibles y otros activos – Neto	\$ 5,312,032	\$ 476,468	\$ 5,788,500
Impuestos diferidos	\$ 2,587,798	\$ (610,906)	\$ 1,976,892

	Al 31 de diciembre de 2016 originalmente presentados	Ajustes por reestructuración	Al 31 de diciembre de 2016 reestructurado
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 4,717,589	\$ 6,792	\$ 4,724,381
Impuestos y gastos acumulados	\$ 713,712	\$ 6,741	\$ 720,453
Pasivos ambientales y otros pasivos	\$ 332,009	\$ 87,512	\$ 419,521
Capital contable	\$ 24,208,108	\$ 71,108	\$ 24,279,216

Rubros del estado consolidado de resultados y otros integrales:

Costo de ventas	\$ 13,466,083	\$ 30,754	\$ 13,496,837
Gastos de administración	\$ 3,277,109	\$ 25,531	\$ 3,302,640
Impuestos a la utilidad	\$ 446,510	\$ [141,477]	\$ 305,033
Utilidad neta consolidada del año	\$ 687,088	\$ 85,192	\$ 772,280
Otros resultados integrales: Ganancia por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 33,972	\$ [33,972]	\$ –

Rubro del estado consolidado de flujos de efectivo:

Depreciación y amortización	\$ 1,245,450	\$ 56,285	\$ 1,301,735
-----------------------------	--------------	-----------	--------------

	Al 31 de diciembre de 2015 originalmente presentados	Ajustes por reestructuración	Al 31 de diciembre de 2015 reestructurado
Rubros del estado consolidado de posición financiera: Inmuebles,			
maquinaria y equipo, Neto	\$ 17,911,784	\$ (236,430)	\$ 17,675,354
Impuestos diferidos	\$ 2,221,161	\$ (31,930)	\$ 2,189,231
Capital contable	\$ 15,866,532	\$ (204,500)	\$ 15,662,032
Otros resultados integrales:			
Ganancia por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 157,932	\$ (157,932)	\$ –

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias para el año en curso

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 2017.

Modificaciones a IAS 7: Iniciativa de Revelaciones

La Entidad ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos derivados de actividades de financiamiento, incluyendo cambios en efectivo y cambios que no requieren efectivo

Los pasivos de la Entidad derivados de actividades de financiamiento consisten en préstamos

(Nota 13) e instrumentos financieros (Nota 17). De acuerdo con las reglas de transición de estas modificaciones, la Entidad no ha revelado información comparativa del periodo anterior, Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de estas modificaciones, no ha causado impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a IAS 12 Reconocimiento del activo por impuestos diferidos derivado de pérdidas no realizadas

La Entidad ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones aclaran la forma en que una entidad debe evaluar si tendrá suficientes utilidades fiscales futuras contra las cuales puede aplicar una diferencia temporal deducible.

La aplicación de estas modificaciones no ha causado impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad ya que ésta evalúa la suficiencia de futuras utilidades fiscales futuras de manera consistente con estas modificaciones.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2014-2016

La Entidad ha aplicado las modificaciones a la IFRS 12 incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS del Ciclo 2014-2016 por primera vez en el año en curso. La adopción del resto de las modificaciones aún no entra en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente por la Entidad.

La IFRS 12 establece que una entidad no necesita proporcionar información financiera resumida de su inversión en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos que estén clasificadas (o incluidas en un grupo de disposición que esté clasificado) como mantenidas para su venta. Las modificaciones aclaran que ésta es la única excepción a los requerimientos de revelación de la IFRS 12 para dichas inversiones.

La aplicación de estas modificaciones no ha causado efecto alguno sobre los estados financieros consolidados de la Entidad, ya que ninguna de las participaciones que posee en dichas inversiones está clasificada, o incluida en un grupo de disposición que se clasifica, como mantenidas para su venta.

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 vigor:

IFRS 9	Instrumentos financieros y las aclaraciones correspondientes ¹
IFRS 15	Ingresos de contratos con clientes (y las aclaraciones correspondientes) ¹
IFRS 16	Arrendamientos ²
Modificaciones a las IFRSs	Mejoras anuales a las IFRSs Ciclo 2014-2016 y ²
Modificaciones a las IFRSs	Mejoras anuales a las IFRSs Ciclo 2015-2017 ²
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado ¹
IFRIC 23	Incertidumbre sobre tratamientos en el impuesto a la utilidad ²

¹ En vigor para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

² En vigor para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

IFRS 9 Instrumentos financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 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 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para la 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 valuación al introducir la categoría de valuación 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] Todos los activos financieros registrados que están dentro del alcance de la IFRS 9 deben ser valuados posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen 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 saldo del capital, generalmente se valúan 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 el cobro de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales que establecen fechas específicas de flujos de efectivo para pagos únicamente de capital e intereses del saldo de capital, son generalmente valuados a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se valúan 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, ni es una contraprestación contingente registrada por un comprador en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente registrados en resultados.
- [2] En cuanto a la valuación de 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 del cambio 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 a resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39 Instrumentos financieros; Reconocimiento y Medición, 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 que se utilice el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar del modelo de pérdidas crediticias incurridas existente en la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas esperadas requiere que la entidad reconozca las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas en cada período de reporte para reflejar 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 nuevos requerimientos de contabilidad de coberturas mantienen los 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 transacciones elegibles para contabilidad de coberturas y específicamente se amplían los tipos de instrumentos que califican como instrumento de cobertura y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de coberturas. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. Ya no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad. Se han incorporado requerimientos de revelaciones mejoradas acerca de las actividades de administración de riesgos de la Entidad.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 no tendrá 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 incluidos en las 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 de bienes o servicios prometidos a los clientes por el monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificar el 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 las obligaciones 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, IFRS 15 incluye guías para hacer frente a situaciones específicas. Además, incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

En abril de 2016, el IASB emitió aclaraciones a la IFRS 15 en relación a la identificación de las obligaciones de desempeño, consideraciones respecto de “principal” versus “agente”, así como guías para el tratamiento de licencias.

La Entidad reconoce el ingreso proveniente de las siguientes fuentes principales:

- Venta de productos de cemento, fibro-cemento, productos de cobre, cemento y productos de plástico.

La administración tiene la intención de utilizar el método retrospectivo para la transición y adopción de la IFRS 15.

La administración de la Entidad se encuentra en proceso de concluir con su análisis de la aplicación de esta norma, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado dicho análisis.

IFRS 16 Arrendamientos

IFRS 16 introduce un modelo integral para la identificación de los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable tanto para el arrendatario y el arrendador.

La IFRS 16 *Arrendamientos* fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos* actual, así como las interpretaciones relacionadas cuando ésta entre en vigor.

La IFRS 16 distingue entre los arrendamientos y los contratos de servicios, sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. Las distinciones entre los arrendamientos operativos (fuera del estado de situación financiera) y los arrendamientos financieros (en el estado de situación financiera) se eliminan para la contabilidad del arrendatario y se sustituyen por un modelo en el que los arrendatarios deben reconocer un activo por el derecho de uso y un pasivo respectivo (es decir, todos en el estado de situación financiera), excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor.

El activo de derecho de uso se calcula inicialmente al costo y posteriormente se valúa al costo (con ciertas excepciones) menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro y se ajusta por cualquier revaluación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se valúa inicialmente al valor presente de los pagos del arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha y posteriormente se ajusta por los intereses y pagos de arrendamiento, así como por el impacto de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Además, la clasificación de los flujos de efectivo también se verá afectada ya que los pagos por arrendamiento operativo según la IAS 17 se presentan como flujos de efectivo operativos; mientras que en el modelo IFRS 16, los pagos de arrendamiento se dividirán en capital y en intereses que se presentarán como flujos de efectivo de financiamiento y operación, respectivamente.

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).

En contraste con la contabilidad del arrendatario, la IFRS 16 mantiene sustancialmente los requisitos de contabilidad del arrendador en la IAS 17 y continúa requiriendo que un arrendador clasifique un arrendamiento como operativo o financiero.

Además, la IFRS 16 requiere revelaciones más extensas.

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo la 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.

IFRIC 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestación pagada por anticipado

La IFRIC 22 se refiere a cómo determinar la “fecha de la transacción” para determinar el tipo de cambio que se utilizará en el reconocimiento inicial de un activo, un gasto o un ingreso cuando la contraprestación por ese concepto haya sido pagada o recibida por anticipado en moneda extranjera, lo que resultó en el reconocimiento de un activo no monetario o de un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o un ingreso diferido).

La Interpretación específica que la fecha de transacción es la fecha en la que la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge del pago o recibo de la contraprestación anticipada. Si hay varios pagos o recibos de efectivo por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de transacción para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada.

La Interpretación entra en vigor para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 con la aplicación anticipada permitida. Las entidades pueden aplicar la Interpretación de forma retrospectiva o prospectiva. Se aplican disposiciones específicas de transición a la aplicación prospectiva.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de las modificaciones no tendrá un impacto en sus estados financieros consolidados. Esto se debe a que la Entidad ya contabiliza transacciones que implican el pago o la recepción de una contraprestación anticipada en una moneda extranjera de una manera que es consistente con las modificaciones.

IFRIC 23 Incertidumbre sobre tratamientos en el impuesto a la utilidad

Esta interpretación trata sobre la determinación de la utilidad (pérdida) fiscal, bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuesto, cuando existe incertidumbre sobre su tratamiento de conformidad con la IAS 12. Específicamente considera:

- Si los tratamientos fiscales se deben considerar de manera colectiva
- Supuestos sobre revisiones de las autoridades fiscales
- La determinación de la utilidad (pérdida) fiscal, bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuesto
- El efecto de cambios en los hechos y circunstancias

La administración de la Entidad considera que la aplicación de esta interpretación no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros, ya que al determinar actualmente el registro de los efectos de los impuestos a la utilidad en sus estados financieros hace consideraciones semejantes a las contenidas por la interpretación.

Mejoras anuales a las IFRSs Ciclo 2015-2017

Las mejoras anuales incluyen modificaciones a la IFRS 3 e IFRS 11, a la IFRS 12 y a la IAS 23.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, la entidad debe revaluar cualquier participación previa que tenga en dicho negocio. Las modificaciones a la IFRS 11 aclaran que cuando una entidad adquiere control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no debe revaluar cualquier participación previa que tenga en dicho negocio.

Las modificaciones a la IFRS 12 aclaran que los efectos en impuestos a la utilidad por dividendos (o distribuciones de utilidad) deben reconocerse en resultados sin importar cómo surge el impuesto.

Las modificaciones a la IAS 23 aclaran que si un préstamo permanece pendiente de pago con posterioridad a la fecha en la que el activo relacionado está listo para su uso intencional o para su venta, dicho préstamo pasa a formar parte de los fondos que una entidad utiliza al calcular la tasa de interés capitalizable de préstamos genéricos.

La administración de la Entidad no 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 emitidas por el Consejo Emisor de Normas de Contabilidad, IASB.

b. Bases de preparación

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

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

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

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

c. Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los de Elementia, S. A. 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 expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

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

Cuando Elementia, 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
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen 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 que se pierde, 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, operaciones y flujos de efectivo intercompañía 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 2017, 2016 y 2015, se muestra a continuación.

País y entidad	2017	2016	2015	Actividad
México:				
Mexalit Industrial, S.A de C. V. [Mexalit Industrial]	100%	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industria 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 Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias [ELC] ^[2]	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.
Colombia:				
Eternit Colombiana, S.A ^[1] [Colombiana]	94,74 %	94.42%	94.42%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América:				
Elementia USA, Inc. y Subsidiarias construcción y metales.	100%	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la
Fortaleza USA, LLC ^[2]	100%	100%	N/A	Tenedora de acciones
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] Fusiónada 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 de 199,836 acciones por un importe de \$4,973 de participación no controladora.

^[2] 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 el 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 sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

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

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

f. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

g. Inventarios y costo de ventas

Se valúan al menor entre el costo de adquisición y valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta). 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

Se registran al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas.

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, maquinaria y equipo 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.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en 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, 2017	Diciembre, 2016
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 valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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

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

3. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

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

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

4. Baja de activos intangibles

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

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

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 discontinúa 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 convierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se convierten 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 convierten.

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
Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
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 remediones, 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 periodo en el que ocurren. Las remediones 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 periodo de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del periodo 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.
- Remedaciones

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")

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 2017, 2016 y 2015, 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 periodos 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 periodo 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 revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el 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 remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros ingresos y gastos' en el *estado de resultados y otros resultados integrales*. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 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 por intereses** – 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

La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual. Con base en análisis detallados la administración de la Entidad realiza modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollos tecnológicos.

c. Deterioro de activos de larga duración

El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, crédito mercantil, activos intangibles y otros activos, así como a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.

d. Valuación de instrumentos financieros

La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 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 periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas y leyes fiscales que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo	\$ 1,586,347	\$ 2,712,525	\$ 2,490,068
Equivalentes de efectivo - Fondos de inversión	1,128,529	1,199,571	612,836
	\$ 2,714,876	\$ 3,912,096	\$ 3,102,904

7. Cuentas por cobrar - Neto

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
		(Reestructurado)	
Cientes	\$ 4,024,432	\$ 3,676,323	\$ 2,500,943
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(234,860)	(196,610)	(164,774)
	3,789,572	3,479,713	2,336,169
Impuestos por acreditar (principalmente impuesto sobre la renta "ISR" e impuesto al valor agregado, "IVA")	1,218,051	1,071,082	918,547
Otras cuentas por cobrar	257,285	125,402	156,314
	\$ 5,264,908	\$ 4,676,197	\$ 3,411,030

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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
		(Reestructurado)	
Cientes nacionales	\$ 213,873	\$ 169,170	\$ 136,342
Cientes de exportación	20,987	27,440	28,432
	\$ 234,860	\$ 196,610	\$ 164,774

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
		(Reestructurado)	
Saldo al inicio del año	\$ 196,610	\$ 164,774	\$ 205,358
Estimación del período	107,880	104,593	94,331
Cancelaciones y aplicaciones	(69,630)	(72,757)	(134,915)
Saldo al final del año	\$ 234,860	\$ 196,610	\$ 164,774

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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
		(Reestructurado)	
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 1,919,824	\$ 1,630,470	\$ 868,950
Producción en proceso	959,337	915,170	572,451
Productos terminados	2,402,929	1,615,455	1,033,062
Mercancías en tránsito	72,277	164,223	77,773
Refacciones y otros inventarios	590,314	503,346	449,003
	5,944,681	4,828,664	3,001,239
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	[355,995]	[426,672]	[120,387]
	\$ 5,588,686	\$ 4,401,992	\$ 2,880,852

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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
		(Reestructurado)	
Saldo inicial	\$ 426,672	\$ 120,387	\$ 171,200
Estimación del periodo	25,822	342,304	53,400
Cancelaciones y aplicaciones	[96,499]	[36,019]	[104,213]
Saldo final	\$ 355,995	\$ 426,672	\$ 120,387

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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
			(Reestructurado)	
Activos de vida indefinida:				
Crédito mercantil ⁽¹⁾	Indefinida	\$ 2,413,907	\$ 2,421,039	\$ 1,658,382
Cartera de clientes ⁽²⁾	Indefinida	179,252	179,252	179,252
Derechos de uso de marca ⁽³⁾	Indefinida	1,596,917	1,672,055	—
		4,190,076	4,272,346	1,837,634
Activos de vida definida:				
Derechos de distribución exclusiva	Varias	374,022	383,895	164,517
Derechos de uso de marca ⁽³⁾	Varias	105,603	96,657	85,543
Contratos de publicidad ⁽⁴⁾	Varias	91,033	93,472	68,159
Implementación SAP	5 años	608,675	519,879	460,855
Contrato de no competencia (Fibraforte y Giant)	10 años	667,690	696,895	46,986
Licencias de software	2 años	119,141	107,819	90,721
Gastos de instalación	5 años	9,335	9,362	8,931
Amortización acumulada		[864,757]	[700,906]	[560,869]
		1,110,742	1,207,073	364,843
Pagos anticipados a largo plazo		47,637	222,000	78,590
Activos adjudicados		11,412	11,412	11,907
Depósitos en garantía		281,236	31,543	4,940
Otras inversiones en acciones ⁽⁵⁾		2,742	2,880	6,693
Otros		12,213	41,246	10,977
		355,240	309,081	113,107
Inversión neta		\$ 5,656,058	\$ 5,788,500	\$ 2,315,584

⁽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 2017, 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 2015 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* 2015, 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 2016. Adicionalmente el pasado 10 de Octubre de 2015 se firmó un nuevo contrato correspondiente a los torneos apertura 2016, *clausura* y apertura 2017, *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 2017, mediante la suscripción de un Convenio Modificatorio el cual tendría una vigencia a partir del torneo de Apertura 2017 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 2016 y Clausura 2017; \$22 millones de pesos por el torneo de Apertura 2017 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 2015								
(Reestructurado)	\$ 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	219,378	–	–	927	649,908	–	–	870,213
Bajas y reclasificaciones	–	–	–	–	–	(13,085)	–	(13,085)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	383,895	96,657	93,472	519,879	696,895	107,819	9,362	1,907,979
Otros (efecto de conversión)	(9,873)	(283)	(4,064)	(3,673)	(29,205)	(1,997)	(27)	(49,122)
Adquisiciones	–	9,397	1,625	90,246	–	18,822	–	120,090
Bajas y reclasificaciones	–	(168)	–	2,223	–	(5,503)	–	(3,448)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 374,022	\$ 105,603	\$ 91,033	\$ 608,675	\$ 667,690	\$ 119,141	\$ 9,335	\$ 1,975,499

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 2015								
(Reestructurado)	\$ (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)
Otros (efecto de conversión)	52	283	11	(2,405)	10,831	1,576	27	10,375
Gastos por amortización	(5,822)	(4,560)	(3,126)	(65,586)	(77,115)	(18,017)	–	(174,226)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ (171,452)	\$ (25,549)	\$ (3,298)	\$ (443,940)	\$ (107,261)	\$ (103,922)	\$ (9,335)	\$ (864,757)

La amortización registrada en resultados fue de \$174,226, \$139,636 y \$117,100 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

10. Inmuebles, maquinaria y equipo - neto

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
(Reestructurados)							
Inversión:							
Terreno	\$ 3,154,716	\$ –	\$ –	\$ –	\$ –	\$ [92,611]	\$ 3,062,105
Recursos minerales	3,252,600	–	–	–	–	[101,216]	3,151,384
Edificio y construcciones	8,026,940	–	28,806	1,125,279	[58]	[194,239]	8,986,728
Maquinaria y equipo	24,285,540	–	165,161	3,951,283	[48,708]	[842,248]	27,511,028
Equipo de transporte	438,981	–	9,264	68,321	[32,584]	[12,518]	471,464
Mobiliario y equipo	85,185	–	392	2,765	[252]	[1,060]	87,030
Equipo de cómputo	195,795	–	–	5,584	[1,609]	[2,348]	197,422
Construcciones en proceso	4,832,644	–	2,323,418	[5,153,232]	–	274	2,003,104
Total inversión	44,272,401	–	2,527,041	–	[83,211]	[1,245,966]	45,470,265
Depreciación acumulada:							
Agotamiento de recursos	[22,387]	–	[102,836]	–	–	[3,044]	[128,267]
Edificio y construcciones	[2,229,720]	–	[321,166]	–	40	11,512	[2,539,334]
Maquinaria y equipo	[9,550,925]	–	[1,004,266]	–	35,602	334,000	[10,185,589]
Equipo de transporte	[145,558]	–	[72,155]	–	3,108	[1,543]	[216,148]
Mobiliario y equipo	[57,597]	–	[1,118]	–	382	[3,057]	[61,390]
Equipo de cómputo	[174,964]	–	[7,878]	–	1,751	4,301	[176,790]
Total depreciación acumulada	[12,181,151]	–	[1,509,419]	–	40,883	342,169	[13,307,518]
Inversión neta	\$ 32,091,250	\$ –	\$ 1,017,62	\$ –	\$ [42,328]	\$ [903,797]	\$ 32,162,747

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2016
(Reestructurados)							
Inversión:							
Terreno	\$ 2,522,295	\$ 429,543	\$ –	\$ –	\$ [4,479]	\$ 207,357	\$ 3,154,716
Recursos minerales	903,936	2,353,196	–	–	–	[4,532]	3,252,600
Edificio y construcciones	5,740,552	1,985,529	977	58,917	[24,056]	265,021	8,026,940
Maquinaria y equipo	17,046,905	5,903,728	49,157	784,396	[36,938]	538,292	24,285,540
Equipo de transporte	229,948	213,385	52,170	6,075	[68,832]	6,235	438,981
Mobiliario y equipo	85,615	1,765	318	[2,873]	[4,242]	4,602	85,185
Equipo de cómputo	209,300	457	1,048	8,934	[31,442]	7,498	195,795
Construcciones en proceso	1,755,608	96,898	3,878,918	[855,449]	[117,019]	73,688	4,832,644
Total inversión	28,494,159	10,984,501	3,982,588	–	[287,008]	1,098,161	44,272,401
Depreciación acumulada:							
Agotamiento de recursos	[6,226]	–	[15,805]	–	–	[356]	[22,387]
Edificio y construcciones	[1,969,753]	–	[210,844]	–	10,265	[59,388]	[2,229,720]
Maquinaria y equipo	[8,498,706]	–	[964,171]	–	12,807	[100,855]	[9,550,925]
Equipo de transporte	[118,222]	–	[38,476]	–	11,520	[380]	[145,558]
Mobiliario y equipo	[52,285]	–	[4,104]	–	2,728	[3,936]	[57,597]
Equipo de cómputo	[173,613]	–	[20,376]	–	26,113	[7,088]	[174,964]
Total depreciación acumulada	[10,818,805]	–	[1,253,776]	–	63,433	[172,003]	[12,181,151]
Inversión neta	\$ 17,675,354	\$ 10,984,501	\$ 2,728,812	\$ –	\$ [223,575]	\$ 926,158	\$ 32,091,250

	Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Reestructurados)	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inversión:							
Terreno	\$ 2,441,358	\$ –	\$ 3,553	\$ 12,947	\$ (29,590)	\$ 94,027	\$ 2,522,295
Recursos minerales	903,936	–	–	–	–	–	903,936
Edificio y construcciones	5,596,687	–	20,666	92,285	(11,432)	42,346	5,740,552
Maquinaria y equipo	16,066,400	–	68,167	701,296	(84,915)	295,957	17,046,905
Equipo de transporte	146,147	–	92,188	76,374	(85,878)	1,117	229,948
Mobiliario y equipo	70,989	–	4,245	13,648	(5,554)	2,287	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	–	2,069,212	–	(225,282)	447,198	28,494,159
Depreciación acumulada:							
Agotamiento de recursos	(3,211)	–	(3,015)	–	–	–	(6,226)
Edificio y construcciones	(1,843,277)	–	(170,974)	–	4,834	39,664	(1,969,753)
Maquinaria y equipo	(7,567,737)	–	(804,406)	–	41,161	(167,724)	(8,498,706)
Equipo de transporte	(74,473)	–	(21,658)	–	8,276	(30,367)	(118,222)
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)	–	(1,035,862)	–	59,740	(163,594)	(10,818,805)
Inversión neta	\$ 16,523,942	\$ –	\$ 1,033,350	\$ –	\$ (165,542)	\$ 283,604	\$ 17,675,354

La depreciación registrada en resultados fue de \$1,397,747, \$1,162,099 y \$1,035,862 al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente y registrada en inventarios fue de \$111,672 y \$91,677 en 2017 y 2016, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017, 2016 y 2015, la Entidad no identificó indicios de deterioro.

11. Combinación de negocios

1. Giant Cement Holding Inc. y Subsidiarias

a. Adquisición de negocios

Como se ha mencionado en la Nota 2f, 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:

- Identificación del adquirente.
- Determinación de la fecha de adquisición.
- Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.
- Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

La Entidad completó su valuación del valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo adquirido, ajustando los valores de dicho rubro en 2016, tal y como lo marca la Norma Internacional de Información Financiera 3 ("IFRS 3", por sus siglas en inglés).

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 originalmente presentados	Ajustes por cambio en PPA	Noviembre 2016 reestructurado
Activos circulantes	\$ 1,609,355	\$ (186,753)	\$ 1,422,602
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	10,619,982	(412,979)	10,207,003
Activos intangibles	2,389,879	(21,130)	2,368,749
Otros activos no circulantes	1,646,141	96,535	1,742,676
Pasivos circulantes	(6,119,035)	(47,910)	(6,166,945)
Pasivos a largo plazo	(3,559,151)	73,046	(3,486,105)
Valor razonable de los activos netos	\$ 6,587,171	\$ (499,191)	\$ 6,087,980

c. Crédito mercantil determinado en adquisición

	Noviembre 2016 originalmente presentados	Ajustes por cambio en PPA	Noviembre 2016 reestructurado
Contraprestación transferida	\$ (4,224,308)	\$ –	\$ (4,224,308)
Más: participación no controladora	(2,626,329)	–	(2,626,329)
Menos: valor razonable de los activos netos adquiridos	6,587,171	(499,191)	6,087,980
Crédito mercantil	\$ 263,466	\$ 499,191	\$ 762,657

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.

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 \$2,560,000, \$2,585,000 y \$2,585,000 y 100,000, 70,000 y 60,000 dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de \$1,491,832 pesos y 61,185 dólares estadounidenses, \$1,513,935 y 48,201 dólares estadounidenses y \$982,760 y 33,729 dólares estadounidenses, mismos que la Entidad incluye dentro del rubro de proveedores en el balance general adjunto.

La integración por banco al 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

	2017					
	Santander (MXN)	BBVA Bancomer (MXN)	Total (MXN)	HSBC (Dólares estadounidenses)	Deutsche Bank (Dólares estadounidenses)	Total (Dólares estadounidenses)
Límite	\$ 1,450,000	\$ 1,110,000	\$ 2,560,000	\$ 40,000	\$ 60,000	\$ 100,000
Importe utilizado	\$ 942,725	\$ 549,107	\$ 1,491,832	\$ 5,969	\$ 55,216	\$ 61,185
Disponible	\$ 507,275	\$ 560,893	\$ 1,068,168	\$ 34,031	\$ 4,784	\$ 38,815

La integración por banco al 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

	2016						
	Santander (MXN)	HSBC (MXN)	BBVA Bancomer (MXN)	Total (MXN)	HSBC (Dólares estadounidenses)	Deutsche Bank (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)	BBVA Bancomer (MXN)	Total (MXN)	HSBC (Dólares estadounidenses)	Deutsche Bank (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	

13. Deuda a largo plazo

Al cierre los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
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.	\$ 8,387,545	\$ 8,782,200	\$ 7,312,763
Banco Bancomext (Elementia, S.A.B de C.V.) que causa intereses mensuales a la tasa TIIE 28 + 1.48 puntos porcentuales, el capital pagadero de manera mensual lineal a partir de septiembre 2019, convencimiento al 27 de agosto de 2029. 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.	3,598,660	—	—
Banco Scotiabank (Elementia, S.A.B de C.V.) pagarés a la tasa TIIE 28 aplicable más 1.5 puntos porcentuales causando intereses mensuales, con capital pagadero trimestralmente a partir de julio 2019, convencimiento al 24 de julio de 2024. 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.	1,900,000	—	—
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.	1,882,629	1,502,909	—
Banco Citibanamex (Elementia, S.A.B. de C.V.) que causa intereses mensuales a la tasa TIIE 28 más 1.30 puntos porcentuales, el capital pagadero de manera trimestral a partir de febrero 2020, con vencimiento al 30 de noviembre de 2024. 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 fiadoras.	925,950	—	—
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.	647,708	801,490	770,059
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] [3]}	—	2,965,000	—
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. ^{[1] [2]}	—	3,290,000	650,000
	17,342,492	17,341,599	8,732,822
Menos-			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	306,028	3,088,306	102,674
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	(36,009)	(46,810)	(50,973)
Deuda a corto plazo	270,019	3,041,496	51,701
Deuda a largo plazo	17,036,464	14,253,293	8,630,148
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	(241,496)	(286,024)	(288,434)
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante	\$ 16,794,968	\$ 13,967,269	\$ 8,341,714

⁽¹⁾ Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017 son:

2019	\$	615,983
2020		1,231,084
2021 en adelante		15,189,397
	\$	17,036,464

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Entidad, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual, así como obligaciones de hacer y no hacer. Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad cumple con las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Entidad y algunas de sus subsidiarias fungen como acreditadas, fiadoras, avales y/o garantes de los créditos, las subsidiarias se integran como sigue:

31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Elementia	Elementia	Elementia
Nacobre	Nacobre	Nacobre
Mexalit Industrial	Mexalit Industrial	Mexalit Industrial
Frigocel	Frigocel	Frigocel
ELC	ELC	ELC
Trituradora	Trituradora	Trituradora

⁽¹⁾ El 8 de diciembre de 2017 se liquidó anticipadamente en su totalidad la deuda que se tenía contratada con varios bancos en el esquema de "Club Deal" en Elementia, S.A.B de C.V., por un monto de \$757,000.

⁽²⁾ El 6 de octubre de 2017 se liquidó anticipadamente en su totalidad la deuda que se tenía contratada con varios bancos en el esquema de "Club Deal" en Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., por un monto de \$1,065,000 y se liquidó parcialmente en el mismo esquema la deuda en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$2,533,000.

⁽³⁾ El 31 de julio de 2017 se pagó anticipadamente parcialmente la deuda que se tenía contratada con varios bancos en el esquema de "Club Deal" en Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., por un monto de \$1,900,000.

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 2015, 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 2014 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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
ISR corriente	\$ 365,173	\$ 557,443	\$ 338,886
ISR diferido	346,387	(252,410)	(401,161)
	\$ 711,560	\$ 305,033	\$ (62,275)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Costa Rica	30%	30%	30%
El Salvador	30%	30%	30%
Colombia	40%	40%	39%
Ecuador	22%	22%	22%
Estados Unidos de América ⁽¹⁾	35%	35%	35%
Bolivia	25%	25%	25%
Perú	29.5%	28%	28%

⁽¹⁾ El 22 de diciembre de 2017, se aprobó la reforma fiscal de este país y a partir del 1 de enero de 2018 la tasa de ISR será del 21%.

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:

	2017	%	2016	%	2015	%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	\$ 1,613,615	44	\$ 1,077,313	28	\$ (50,518)	123
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:						
Gastos no deducibles	114,079	2	120,263	3	118,702	(71)
Ingresos no acumulables	(32,656)	(1)	299,142	8	(89,014)	53
Ajuste anual por inflación	585,736	11	(29,472)	(1)	163,698	(97)
Impuesto retenido Centro y Sudamérica ⁽¹⁾	95,534	2	23,968	1	9,671	(6)
Activación de pérdidas fiscales y otros	(4,445)	(0)	(474,438)	(13)	(360,126)	214
Total de partidas permanentes	758,248	14	(60,537)	(2)	(157,069)	93
Utilidad (pérdida) base de impuestos a la utilidad	\$ 2,371,863	30	\$ 1,016,776	30	\$ (207,587)	30

⁽¹⁾ Este importe corresponde principalmente a las diferencias en las tasas de ISR de las empresas extranjeras y al 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 2017, 2016 y 2015 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 2017, 2016 y 2015 son:

	2017	2016	2015
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (3,385,918)	\$ (3,390,044)	\$ (2,775,338)
Inventarios, neto	(119,523)	(91,308)	(70,845)
Provisiones	346,975	441,715	290,288
Pérdidas fiscales por amortizar netas de reserva	2,046,294	2,878,379	1,906,799
Participación en las utilidades de los trabajadores	2,859	3,190	2,387
Activos intangibles	(265,786)	(213,922)	(237,578)
Otros activos y otros	367,730	(148,860)	(15,850)
	\$ (1,007,369)	\$ (520,850)	\$ (900,137)
Impuesto sobre la renta diferido activo	\$ 1,144,201	\$ 1,456,042	\$ 1,289,094
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	\$ (2,151,570)	\$ (1,976,892)	\$ (2,189,231)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	\$ 385,606	\$ 680,799	\$ 693,335
Menos: pagos parciales históricos	(24,798)	(293,777)	(13,264)
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	360,808	387,022	680,071
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscal a corto plazo	(83,452)	(27,387)	(955)
Pasivo por impuestos diferidos fiscal a largo plazo	\$ 277,356	\$ 359,635	\$ 679,116

Dicho pasivo se pagará como sigue:

Año	
2018	\$ 83,452
2019	77,385
2020 y posteriores	199,971
	\$ 360,808

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 2017 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2021	\$ 1,442,511
2022	493,300
2024	464,380
2025	1,485,172
2026	1,295,215
2027	203,256
Total ⁽¹⁾	\$ 5,383,834

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

15. Provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2017, 2016 y 2015, 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:

	2017			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 267,198	\$ 1,377,305	\$ (1,366,684)	\$ 277,819
Por servicios	31,070	395,629	(401,221)	25,478
Por insumos o consumibles y energéticos	59,200	1,135,909	(1,125,591)	69,518
Por otros	387,016	3,468,543	(3,318,184)	537,375
	\$ 744,484	\$ 6,377,386	\$ (6,211,680)	\$ 910,190

	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

A largo plazo:

	2017	2016	2015
Pasivos ambientales	\$ 410,787	\$ 415,172	\$ –
Otros pasivos	4,403	4,349	1,325
	\$ 415,190	\$ 419,521	\$ 1,325

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Entidad ha realizado inversiones en el medio ambiente, los cuales están registrados dentro de inmuebles maquinaria y equipo.

En 2017 y 2016 la Entidad ha incurrido en 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 2017 y 2016.

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 originará un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y otro parte en valores de renta fija.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2017 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2017 %	2016 %	2015 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.00	7.75	6.75
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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Costo laboral	\$ 35,594	\$ 28,329	\$ 20,769
Costo financiero	126,891	46,961	27,653
Rendimiento esperado de los activos del fondo	[92,712]	[51,159]	[56,625]
Costo (ingreso) neto del periodo	\$ 69,773	\$ 24,131	\$ [8,203]

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

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

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Obligación por beneficios definidos	\$ [2,860,594]	\$ [2,827,871]	\$ [390,012]
Valor razonable de los activos del plan	1,840,848	1,753,733	641,675
(Pasivo) activo neto proyectado	\$ [1,019,746]	\$ [1,074,138]	\$ 251,663
Pasivo largo plazo	\$ 1,019,746	\$ 1,074,138	\$ –
Pasivo corto plazo ⁽¹⁾	\$ 90,489	\$ 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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
2015			
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	\$ 2,827,871	\$ 390,012	\$ 385,268
Costo laboral	35,594	28,329	20,769
Costo financiero	126,891	46,961	27,653
Beneficios pagados	(141,657)	(31,546)	(49,217)
Costo de los servicios pasados	32,613	–	(9,714)
Adquisición de negocios	–	2,411,596	–
Ganancias (pérdidas) actuariales	(20,718)	(17,481)	15,253
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	\$ 2,860,594	\$ 2,827,871	\$ 390,012

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 1,753,733	\$ 641,675	\$ 713,293
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	92,712	51,159	56,625
Pérdidas actuariales	59,476	(57,400)	(85,688)
Adquisición/enajenación o escisión de negocios	–	1,136,423	–
Beneficios pagados	(65,073)	(18,124)	(42,555)
Valor razonable final de los activos del plan	\$ 1,840,848	\$ 1,753,733	\$ 641,675

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		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
	%	%	%			
Instrumentos de capital	10.9	10.9	11.2	\$ 1,354,807	\$ 1,011,317	\$ 212,744
Instrumentos de deuda	4.4	4.6	4.4	486,041	742,416	428,931
Rendimiento promedio ponderado esperado	7.6	7.8	7.8	\$ 1,840,848	\$ 1,753,733	\$ 641,675

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 \$97,712, \$51,159 y \$56,625, al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

La Entidad aún no ha cuantificado el monto de aportaciones que efectuará a los planes de beneficios definidos durante el ejercicio de 2017.

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 \$35,910. Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en \$43,731.

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 periodos anteriores.

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

	2017	2016	2015
Beneficios post retiro	\$ 14,336	\$ 12,834	\$ 9,603
Beneficios por terminación	100	98	64
Beneficios a corto y largo plazo	\$ 14,436	\$ 12,932	\$ 9,667

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 \$47,869, \$31,595 y \$26,589, en 2017, 2016 y 2015, 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 2017 los intereses hubieran aumentado de \$1,086,771 a \$1,257,421 con 100 BPS y a \$1,428,071 con 200 BPS, en 2016 de \$662,626 a \$836,042 con 100 BPS y a \$1,009,458 con 200 BPS y en 2015 de \$705,764 a \$793,092 con 100 BPS y a \$880,420 a \$1,050,906 con 100 BPS y a \$1,213,594 con 200 BPS.

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

	2017		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIIE 28	7.6250%	6.11000%	7.0541%
Tasa TIIE 91	7.6666%	6.1925%	7.1219%
Tasa LIBOR 6 meses	1.8436%	1.3177%	1.4752%
	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%

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		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Posición pasiva, neta						
(Miles de dólares estadounidenses)	\$ (532,732)	\$ (444,393)	\$ (411,472)	\$ (532,732)	\$ (444,393)	\$ (411,472)
Tipo de cambio proyectado +(-) 10%	21.7089	22.7304	18.9271	17.7619	18.5976	15.4858
Pérdida en resultados (Miles MXP)	\$ (11,565,047)	\$ (10,101,231)	\$ (7,787,972)	\$ (9,462,311)	\$ (8,264,643)	\$ (6,371,973)

Al 31 de diciembre de 2017 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	105,602	10,677	5,261
Pasivos monetarios	(648,024)	(3,892)	(1,260)
Posición (pasiva) activa, neta	(542,422)	6,785	4,001
	Miles de dólares estadounidenses		
	Bolivia	Perú	
Dólares estadounidenses:			
Activos monetarios		317	114
Pasivos monetarios		(332)	(1,195)
Posición activa (pasiva), neta		(15)	(1,081)

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)

- **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.

a. Administración del riesgo de capital

El Grupo administra su capital para asegurar que continuará como empresa en funcionamiento, 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 22) 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 2016.

b. 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: impuestos a la utilidad, participación en resultados de asociada, pérdida (utilidad) cambiaria, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. La Entidad tiene una práctica de endeudamiento no mayor a 3.50 veces el UAFIRDA determinado como la proporción de la deuda neta e intereses y el capital.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Deuda con instituciones financieras – Neta	\$ 8,891,270	\$ 8,226,565	\$ 1,080,652
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	8,173,717	8,782,200	7,312,763
Certificados bursátiles	–	–	–
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,714,876)	(3,912,096)	(3,102,904)
Deuda neta con instituciones financieras	14,350,111	13,096,669	5,290,511
UAFIRDA	4,441,439	4,127,865	3,002,193
Índice de endeudamiento	\$ 3.23	\$ 3.17	\$ 1.76

c. Categorías de instrumentos financieros –

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,714,876	\$ 3,912,096	\$ 3,102,904
A valor razonable:			
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas y negociación	567,144	641,510	–
Cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a largo plazo	4,071,230	3,732,303	2,558,162
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	\$ 8,173,717	\$ 8,782,200	\$ 7,312,763
Cuentas por pagar a proveedores	4,769,982	4,724,381	2,724,994
Deuda con instituciones financieras	8,677,442	8,226,565	1,080,652
Cuentas por pagar a partes relacionadas	168,952	201,455	35,617
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	32,705	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	42,834	45,461	72,763
A valor razonable:			
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	109,831	582,360	14,513

d. Objetivos de la administración del riesgo financiero

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

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

Al final del periodo sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los préstamos y cuentas por cobrar.

e. 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 6,328 clientes en 2017, 5,146 en 2016 y 3,064 en 2015 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 2017. 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.

f. Administración del riesgo de liquidez

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

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

Los importes incluidos en la deuda con instituciones de crédito, incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en la Nota 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 periodo sobre el que se informa se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito revolventes por \$1,970,150 con diversas instituciones bancarias.

Al 31 de diciembre de 2017	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	4.7339%	\$ —	\$ —	\$ 270,019	\$ 8,615,007	\$ 8,885,026
Bono Internacional [Senior Unsecured Notes]	5.5000%				8,666,934	8,666,934
Cuentas por pagar a proveedores		4,769,982	—	—	—	4,769,982
Cuentas por pagar a partes relacionadas		168,952	—	—	—	168,952
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. [parte relacionada] por arrendamiento financiero		—	—	32,175	38,679	70,854
Arrendamiento financiero		—	—	530	4,155	4,685
Pasivos ambientales		—	—	—	415,190	415,190
Total		\$ 4,938,934	\$ —	\$ 302,724	\$ 17,324,775	\$ 22,566,433

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	4.7867%	\$ 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		4,724,381	–	–	–	4,724,381
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
Total		\$ 4,993,145	\$ 5,746	\$ 2,976,406	\$ 13,661,831	\$ 21,637,128

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	6.3103%	\$ 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	6.3150%	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
Total		\$ 2,839,865	\$ 90,311	\$ 15,158	\$ 7,975,724	\$ 10,921,058

g. 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 2017, 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	\$ –	\$ 457,313	\$ –	\$ 457,313
Total	\$ –	\$ 457,313	\$ –	\$ 457,313

Al 31 de diciembre de 2016, 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	\$ –	\$ 59,150	\$ –	\$ 59,150
Total	\$ –	\$ 59,150	\$ –	\$ 59,150

Al 31 de diciembre de 2015, 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	\$ –	\$ 14,513	\$ –	\$ 14,513
Total	\$ –	\$ 14,513	\$ –	\$ 14,513

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 2017, 2016 y 2015 son como sigue:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	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	\$ 8,891,270	\$ 8,885,026	\$ 8,226,565	\$ 8,052,890	\$ 1,080,652	\$ 1,324,191
Bono Internacional [Senior Unsecured Notes]	8,173,717	8,666,934	8,782,200	8,590,133	7,312,763	6,735,078
	\$ 17,064,987	\$ 17,551,960	\$ 17,008,765	\$ 16,643,023	\$ 8,393,415	\$ 8,059,269

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

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2017, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2017		Utilidad (pérdida) en liquidación Costo de Ventas	Ingreso (costo) financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) Activo	Utilidad (pérdida) integral		
Futuros de cobre	Cobertura	1,361	Toneladas	Feb a Nov 2018	\$ 16,227	\$ (11,359)	\$ (4,512)	\$ 130
Futuros de cobre	Cobertura	2,007	Toneladas	Feb 2018	(22,861)	16,003	(3,987)	262
Futuros de zinc	Cobertura	300	Toneladas	Ene a Ju 2018	2,016	(1,411)	(44)	1
Futuros de níquel	Cobertura	30	Toneladas	Ene 2018	844	(590)	(414)	10
Total al 31 de diciembre de 2017					\$ (3,774)	\$ 2,643	\$ (8,957)	\$ 403

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		
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		36		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 2017, 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 2017	
		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	\$ 151,223	\$ 105,856
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	154,550	108,185
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	95,447	66,813
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	78,721	55,105
Swap sobre intereses (por los cuales la entidad intercambia tasa variable TIIE 28 por tasas fija 6.99%)	Cobertura	1,799,330	Pesos Mexicanos	Septiembre 2029	87,203	61,042
Total al 31 de diciembre de 2017					\$ 567,144	\$ 397,001

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2017	
		Monto ('000)	Unidad		Activo	Utilidad integral
Swap sobre divisa e intereses (por los cuales la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés variable TIIE 28 más 1.33% (Full Cross Currency SWAP)	Cobertura	90,000	Dólar Americano	Octubre 2018	\$ (106,057)	\$ (74,240)
Total al 31 de diciembre de 2017					\$ (106,057)	\$ (74,240)

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	
		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		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2016	
		Monto ('000)	Unidad		Activo	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 la 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)

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 \$4,368,719 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 2k, 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 2017 se integra como sigue:

	Número de acciones 2017	Importe 2017
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 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

- f. El capital social 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

- g. Al 31 de diciembre de 2017 la reserva de recompra de acciones asciende a \$731,632.

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 2015.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cuenta de capital de aportación	\$ 36,882,857	\$ 34,490,952	\$ 33,553,756
Cuenta de utilidad fiscal neta al cierre de [CUFIN]	8,525,890	6,865,399	6,743,523
	\$ 45,408,747	\$ 41,356,351	\$ 40,297,279

20. Participación no controladora

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldos al inicio del año	\$ 2,853,320	\$ 63,724	\$ 50,507
Participación en el resultado del año	[106,629]	48,620	10,115
Participación en los otros resultados integrales, netos de impuesto diferido	[301,202]	35,298	8,075
Por la adquisición de la participación no controladora de ELC	—	—	[4,973]
Por la adquisición de Giant Cement Holding Inc (Nota 11)	—	2,705,678	—
Saldos al final del año	\$ 2,445,489	\$ 2,853,320	\$ 63,724

Al 31 de diciembre la participación controladora está integrada por las siguientes subsidiarias, como sigue:

2017 y 2016		
Subsidiaria	% de Participación no controladora	País
Giant Cement Holding Inc.	45.00%	Estados Unidos de América
Eternit Colombiana, S. A.	5.58%	Colombia
Operadora de Inmuebles, S. A. de C. V.	0.01%	México
The Plycem Company Inc. y Subsidiarias	0.07%	Costa Rica
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S. A. de C. V.	0.04%	México
2015		
Subsidiaria	% de Participación no controladora	País
Eternit Colombiana, S. A.	5.58%	Colombia
Operadora de Inmuebles, S. A. de C. V.	0.01%	México
Plycem Construsistemas Centro América, S. A.	0.07%	Costa Rica
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S. A. de C. V.	0.04%	México

La información relacionada de las subsidiarias del Grupo que tiene participación no controladora, se muestra como sigue:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Activo circulante	\$ 3,900,055	\$ 2,789,531	\$ 2,359,166
Activo no circulante	14,540,714	15,716,098	1,434,190
Pasivo circulante	[1,773,253]	[1,612,956]	[877,259]
Pasivo no circulante	[2,025,450]	[2,321,036]	[237,539]
Activos netos	14,642,566	14,571,637	2,678,558
Ventas netas	5,843,867	2,362,227	1,414,569
[Pérdida] utilidad neta	[106,629]	48,620	10,115

21. Otros ingresos – Neto

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia por compra a precio de ganga (ver Nota 11)	\$ –	\$ –	\$ (66,278)
Multas, recargos y actualizaciones	8,089	–	–
Ingresos por dividendos	(294)	–	–
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,262)	(2,458)	(11,464)
Otros, principalmente recuperación de impuestos	(6,597)	–	–
	\$ (2,064)	\$ (2,458)	\$ (77,742)

22. 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 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por:			
Venta	\$ 138,211	\$ 112,814	\$ 46,958
Venta de activo fijo	41,405	–	106,103
IMPAC	–	–	66,278
Servicios	1,278	3,559	2,887
	\$ 180,894	\$ 116,373	\$ 222,226
Egresos por:			
Asistencia técnica pagada	\$ 26,833	\$ 21,794	\$ 83,221
Compra de materiales	85,900	125,374	183,053
Intereses pagados	–	37,850	3,043
Costo por venta de activo fijo	40,879	–	–
Arrendamiento	2,400	2,526	2,778
Seguros	14,207	9,696	–
Otros	20,723	17,605	19,853
Servicios pagados	32,615	49,926	41,211
Arrendamiento financiero	7,955	5,870	6,843
Comisiones	–	5,892	1,499
	\$ 231,512	\$ 276,533	\$ 341,501

Las partes relacionadas, se integran por Administración Integral de Alimento, Aerokaluz, Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A, CARSO Infraestructura y Construcción, Cementos Portland Valderrivas, Condomex, S.A. de C.V., Consultores CGEK SC, Conticon, S.A de C.V., Controladora GEK, S.A.P.I. de, Desarrolladora de Vivienda URV, Fundación Carlos Slim, A.C., Fundación Kaluz, Kaluz, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Costa Rica, S.A., Mexichem El Salvador, S.A. de C.V., Mexichem Flúor Comercial, S.A. DE C.V., Mexichem Guatemala, S.A., Mexichem Honduras, S.A., Mexichem Servicios Administrativos S.A. de C.V. , Mexichem Soluciones Integrales, S.A, Operadora CICSА, S.A de C.V., Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V, Profesionales de Oriente, SA DE CV, Rezus Group, S.A. DE C.V., Sears Operadora México, SA DE CV, Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero, Servicios Condomex, S.A., Sinergia Soluciones Integrales para la construcción SA de CV, Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Uniland TradingAcatunel, S.A. DE C.V. Arneses Eléctricos Automotrices, S.A., Cobre de México, Mexichem Panamá, S.A., Uniland Adquisition, URVITEC.

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
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.	506	417	499
Operadora CICSА, S.A. de C.V.	9,207	20,795	8,783
Sinergia Soluciones Integrales	7,905	–	–
Controladora GEK, S.	67	67	67
Grupo Gelser, S.A. de C.V.	–	–	210
Mexichem El Salvador, S. A.	2,412	154	–
Mexichem Servicios Administrativos S.A. de C.V.	1,109	–	–
Otros	1,034	721	613
	\$ 22,240	\$ 22,154	\$ 27,438

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar Grupo Carso, S. A. B. de C. V. por \$9,267, \$18,535 y \$27,803 al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, 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 de 2017 y 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 Más S. A. de C. V.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Por pagar:			
Cementos Portland Valderrivas, S. A. ⁽⁴⁾	\$ 149,549	\$ 164,802	\$ -
Grupo Carso, S. A. B. de C. V. ⁽²⁾	9,267	18,535	27,803
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V. ⁽¹⁾	-	25	2,585
Kaluz, S. A. de C. V.	1,780	1,487	2,164
Mexichem Flour Comercial, S. A. de C. V.	6,973	15,459	2,001
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	-	761	799
Mexichem Soluciones Integrales, S. A. de C. V.	179	179	179
Otros Kaluz	-	-	17
Inmobiliaria Patriotismo, S. A.	-	-	25
Mexichem Honduras, S. A.	-	79	27
Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V.	14	128	17
Mexichem Flour, S. A. de C. V.	-	-	-
Otra	1,190	-	-
Total a corto plazo	\$ 168,952	\$ 201,455	\$ 35,617
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cuenta por pagar por arrendamiento financiero			
Arrendadora Ve Por Mas, S. A. de C. V.			
Corto plazo	\$ 32,175	\$ 21,614	\$ 28,415
Largo plazo	38,679	39,028	72,763
Total por pagar por arrendamiento financiero ⁽³⁾	\$ 70,854	\$ 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 2016. 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 \$9,267 al 31 de diciembre de 2017 e incluye \$18,535 y \$27,803 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

⁽³⁾ Corresponde al pasivo por contratos de arrendamiento financiero de Ollas Revolvedoras, Plantas dosificadoras, Cargadores Frontales Ve Por Más, S.A. de C.V. actualmente contamos con 3 contratos de arrendamientos, el primero a una tasa TIIE a 28 días más 3.5% y el segundo 3.33%, con vencimiento en 2019; el último contrato se celebró en el mes de abril del presente año, con una de intereses anualizada de 12.59%, misma que permanecerá sin cambio durante la vigencia del contrato, con vencimiento en 2021..

⁽⁴⁾ La cuenta por pagar a Cementos Portland Valderrivas, S. A. corresponde a Fortaleza USA LLC y a Uniland Trading B.V., por concepto de: fee, servicios corporativos, comisiones sobre ventas cemento Grupo Oldcastle, cargo TI, servicios de consultoría técnica, compras de clinker.

23. Costos y gastos de operación por naturaleza

Concepto	2017	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 2,343,667	\$ 1,249,158
Materia prima	12,297,837	–
Otros gastos de fabricación	1,054,368	–
Reparación y mantenimiento	1,142,587	–
Diversos	–	1,358,753
Arrendamientos	–	77,928
Impuestos y derechos	–	43,382
Publicidad	–	217,660
Seguros	48,169	35,803
Servicios externos	388,864	1,015,674
Depreciación y amortización	1,278,786	293,187
	\$ 18,554,278	\$ 4,291,545

Concepto	2016	
	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	1,058,043	243,692
	\$ 13,496,837	\$ 3,302,640

Concepto	2015	
	Costo de Ventas	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

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 2015, como resultado de la segunda revisión, el DOC determinó un margen de “dumping” de 0.58% tasa que actualmente se está aplicando. En 2016, se inició el proceso de revisión por el periodo noviembre 2013 a octubre 2015, sin embargo el solicitante retiró su solicitud, por lo que la autoridad en Estados Unidos de América suspendió el proceso hasta en tanto la ITC (United States International Trade Commission) emita una resolución al respecto. Al 31 de diciembre de 2017 no se ha emitido la resolución por parte del ITC.
- b. 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.
- c. 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 2017					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 8,280,196	\$ 8,153,410	\$ 8,764,531	\$ 551,666	\$ 365,78	\$ 25,713,225
Costo de ventas	5,887,099	6,806,714	6,048,686	12,501	(200,722)	18,554,278
Gastos de operación	1,859,508	675,582	1,053,831	541,226	161,398	4,291,545
Otros (ingresos) gastos - Neto	4,418	(4,239)	(4,391)	2,148	-	(2,064)
	529,171	675,353	1,666,405	(4,209)	2,745	2,869,465
Resultado de financiamiento - Neto	71,343	232,581	346,768	612,004	(6,845)	1,255,851
Participación en los resultados de subsidiarias	-	-	-	(1,630,268)	1,630,268	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos						
a la utilidad	457,828	442,772	1,319,637	1,014,055	(1,620,678)	1,613,615
Impuestos a la utilidad	77,423	78,420	465,429	87,475	2,813	711,560
Utilidad neta consolidada	380,405	364,352	854,208	926,580	(1,623,490)	902,055
Activo circulante	8,803,100	6,217,243	8,096,632	9,837,279	(18,968,496)	13,985,758
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	6,829,742	4,014,820	21,313,409	76,426	(71,650)	32,162,747
Impuesto diferido	336,067	15,244	20,389	759,452	13,049	1,144,201
Activos intangibles y otros activos - Neto	316,926	81,197	4,709,735	649,107	(100,907)	5,656,058
Cuentas por cobrar a partes relacionadas						
a largo plazo	-	-	208,702	10,982,608	(11,166,752)	24,558
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	567,144	-	567,144
Total activo	16,285,835	10,328,504	34,348,867	22,872,016	(30,294,756)	53,540,466
Total pasivo	\$ 6,588,362	\$ 6,037,807	\$ 19,695,613	\$ 26,595,530	\$(30,028,402)	\$ 28,888,910

	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	5,475,990	5,893,089	2,232,421	8,243	(112,906)	13,496,837
Gastos de operación	1,664,609	683,254	508,210	424,317	22,250	3,302,640
Otros (ingresos) gastos - Neto	1,344	(1,012)	(28)	(2,762)	–	(2,458)
	566,617	673,440	1,059,793	(3,483)	(3,360)	2,293,007
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	537,595	510,033	511,017	671,503	(1,152,835)	1,077,313
Impuestos a la utilidad						
Utilidad (pérdida) neta consolidada	160,616	169,305	13,452	(41,414)	3,074	305,033
	376,979	340,728	497,565	712,917	(1,155,909)	772,280
Activo circulante	\$ 8,230,120	\$ 8,242,017	\$ 5,466,489	\$ 15,692,310	\$ (24,307,377)	\$ 13,323,559
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	6,960,629	4,021,957	21,154,513	77,350	(123,199)	32,091,250
Activos intangibles y otros activos - Neto	563,820	195,949	4,792,253	677,064	(440,586)	5,788,500
Cuentas por cobrar a partes relacionadas						
a largo plazo	–	–	–	3,390,595	(3,356,769)	33,826
Impuestos diferidos activo	409,877	26,004	17,149	987,638	15,374	1,456,042
Instrumentos financieros derivados	–	–	–	627,973	–	627,973
Total activo	16,164,446	12,485,927	31,430,404	21,452,930	(28,212,557)	53,321,150
Total pasivo	\$ 6,303,663	\$ 8,408,359	\$ 17,372,716	\$ 24,884,421	\$ (27,927,225)	\$ 29,041,934

	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)
Pérdida en operaciones discontinuas	532,079	226,524	427,215	(85,571)	(1,088,490)	11,757
Utilidad (pérdida) neta consolidada						
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	5,685,120	4,200,622	7,834,469	91,240	(136,097)	17,675,354
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	\$ 11,943,581	\$ 8,694,278	\$ 11,409,255	\$ 9,546,889	\$ (10,324,376)	\$ 31,269,627
Total pasivo	\$ 3,464,245	\$ 5,329,469	\$ 4,216,718	\$ 12,715,544	\$ (10,118,381)	\$ 15,607,595

26. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 13 de abril de 2018, 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

Lago Zurich 245 Piso 20
Col. Ampliación Granada
Del. Miguel Hidalgo
CDMX, C.P. 11529

Auditores independientes

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

Relación con inversionistas

Alfredo Salvador Recke Rioseco
Gerente Relación con Inversionistas
Tel.: 52 (55) 5728 5589
arecke@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.



www.elementia.com