

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de Instrumento:	Acciones
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	No aplica
Mencionar dependencia parcial o total:	No



ELEMENTIA, S.A.B. DE C.V.

**Poniente 134, Número 719, piso 3, Colonia
Industrial Vallejo,
C.P. 02300
Alcaldía Azcapotzalco, Ciudad de México, México
Tel. +52 (55) 5728-5589**

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]

Serie [Eje]	serie
Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]	
Clase	Unica
Serie	Unica
Tipo	Ordinaria
Número de acciones	1,198,613,014
Bolsas donde están registrados	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
Clave de pizarra de mercado origen	ELEMENT*
Tipo de operación	
Observaciones	

Clave de cotización:

ELEMENT

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

2019

índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual	2
[413000-N] Información general	6
Glosario de términos y definiciones:	6
Resumen ejecutivo:	10
Factores de riesgo:	26
Otros Valores:	46
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	47
Destino de los fondos, en su caso:	48
Documentos de carácter público:	48
[417000-N] La emisora	49
Historia y desarrollo de la emisora:	49
Descripción del negocio:	52
Actividad Principal:	53
Canales de distribución:	97
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:	100
Principales clientes:	101
Legislación aplicable y situación tributaria:	103
Recursos humanos:	107
Desempeño ambiental:	109
Información de mercado:	113
Estructura corporativa:	113
Descripción de los principales activos:	115
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	118

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Acciones representativas del capital social:	120
Dividendos:	123
[424000-N] Información financiera	124
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	130
Informe de créditos relevantes:	132
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	138
Resultados de la operación:	151
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	164
Control Interno:	167
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	170
[427000-N] Administración	174
Auditores externos de la administración:	174
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	174
Administradores y accionistas:	177
Estatutos sociales y otros convenios:	191
[429000-N] Mercado de capitales.....	199
Estructura accionaria:	199
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	199
[431000-N] Personas responsables.....	203
[432000-N] Anexos.....	206

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

En el cuerpo de este Reporte Anual se incorporan algunos términos definidos para facilitar la lectura del mismo. Estos términos definidos se utilizan con mayúscula inicial en el cuerpo del Reporte Anual uniformemente, debiéndose interpretar conforme al significado que se les atribuye.

A continuación, y para su pronta referencia, señalamos algunos de los términos definidos que se utilizan en este Reporte Anual y que consideramos de mayor relevancia, los cuales se utilizan indistintamente en forma singular o plural, según lo requiera el contexto:

“ <i>Acciones</i> ”	Significa las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, representativas del capital social de la Emisora, materia o no de la Oferta Global.
“ <i>Adquisición Activos</i> ”	El 31 de enero de 2014, nuestra subsidiaría Plycem USA LLC, antes Plycem USA Inc, adquirió los activos del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, una filial de Saint-Gobain y uno de los principales fabricantes de materiales de construcción en Estados Unidos de América.
“ <i>Adquisición Fibraforte</i> ”	Significa la adquisición de las Subsidiarias Fibraforte, empresa dedicada a la fabricación y comercialización de productos polipropileno realizada el 22 de julio de 2010.
“ <i>Adquisición Nacobre</i> ”	Significa la adquisición de las Subsidiarias Nacobre, empresas dedicadas a la fabricación y comercialización de productos de cobre y sus aleaciones, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 7 de noviembre de 2008, mismo que surtió efectos el 1 de junio de 2009.
“ <i>Asociación (Joint Venture)</i> ” “ <i>asociación (JV)</i> ”	Significa la coinversión en ELC Tenedora Cementos con Financière Lafarge, S.A.S., en la que Elementia participó con el 53% y Lafarge con el 47% en el capital social de ELC Tenedora Cementos cuyo efecto contable fue la adquisición de Lafarge Cementos. Esta asociación terminó el 16 de diciembre de 2014 al haberse cumplido la condición a que se encontraba sujeto el contrato de compraventa de acciones de fecha 19 de septiembre de 2014, por el cual la Compañía adquirió la participación no controladora de Lafarge en ELC Tenedora Cementos equivalente al 47% del capital social de esta última.
“ <i>Adquisición Giant</i> ”	Significa que el 26 de octubre de 2016, Fortaleza USA, subsidiaria de Elementia, celebró un contrato de suscripción de acciones con Uniland, tenedor de las acciones de Giant Cement Holding Inc (“Giant”), conforme al cual y sujeto a las condiciones previstas en el mismo, Fortaleza USA suscribió un aumento de capital de acciones

	representativas del 55% del capital social de Giant (considerando el efecto de dilución) con lo que Elementia asumió el control total de Giant, contra el pago de la cantidad de US\$220 millones.
“ASTM”	Significa, por sus siglas en inglés, la Sociedad Americana para Pruebas y Materiales (<i>American Society for Testing and Materials</i>).
“Auditores Externos”	Significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).
“BASC”	Significa, por sus siglas en inglés, la Alianza de Negocio para el Comercio Seguro (<i>Business Alliance for Secure Commerce</i>).
“Bono Internacional”	Significa los pagarés (<i>Senior Unsecured Notes</i>) emitidos por la Compañía en noviembre de 2014, por un monto de US\$425 millones con vencimiento en 2025 y que causarán intereses a una tasa anual de 5.500%.
“BMV”	Significa Bolsa Mexicana de Valores
“BX+”	Significa Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más.
“Casa de Bolsa Inbursa”	Significa Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.
“Cátodo”	Significa la terminal negativa en una celda electrolítica donde el cobre es depositado durante el proceso de refinación electrolítica. El cobre así depositado, es referido como cátodo y es generalmente 99.99% puro.
“CARG”	Significa tasa de Crecimiento anual compuesto
“Celulosa”	Membrana celular de plantas vegetales y hongos (madera, algodón, cáñamo, etc.)
“CERTIMEX”	Significa Certificación Mexicana, S.C.
“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“COMEX”	Significa Commodity Exchange Inc.
“CONDUMEX”	Significa Condumex, S.A. de C.V. (antes Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V.)
“Convert”	Significa la deuda que tenía “Giant” con GSO Capital Partners (GSO), teniendo GSO las acciones de “Giant” en garantía y que tenía un costo financiero del 10% mas 20% del EBITDA generado
“CPVC”	Significa, por sus siglas en inglés, policloruro de vinilo clorado (<i>Chlorinated Polyvinyl Chloride</i>).
“CSTB”	Significa, por sus siglas en francés, Centro Científico y Técnico de Construcción (<i>Centre Scientifique et Technique du Batimen</i>).
“DOF”	Significa el Diario Oficial de la Federación.
“Dólar”, “Dólares” o “US\$”	Significa Dólares moneda de curso legal en los Estados Unidos de

América.

“EBITDA”	Por sus siglas en inglés (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) significa la utilidad antes de resultados cambiarios, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias, impuestos a la utilidad (ISR) y depreciación y amortización.
“EBITDA Ajustado”	Corresponde al EBITDA más, menos la participación en resultados de asociadas, y ganancias o pérdidas infrecuentes o inusuales (tales como deterioros, cargos de reestructuración y operaciones discontinuas)
“Elementia Cemento”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de cemento.
“Elementia Construsistemas”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de productos de Fibrocemento como láminas, tejas para techos, paneles, tableros, molduras y tuberías, entre otros, la producción y comercialización de poliestireno expandible y extruido utilizados en las industrias de la construcción, agricultura y alimenticia, así como la fabricación de materiales para techos y tinacos, principalmente de resinas de polipropileno, polietileno y policarbonato.
“Elementia Metales”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de productos de cobre y aleaciones de cobre utilizados en las industrias de la construcción, automotriz, aire acondicionado, refrigeración, farmacéutica, alimenticia, electrónica, llaves, cerrajería y en la acuñación de monedas, entre las más importantes.
“Fibraforte”	Significa Industrias Fibraforte, S.A.
“Fibrocemento”	Significa la mezcla mediante el cual se lleva a cabo el aglutinamiento de fibras sintéticas y/o naturales y otros minerales dentro de una matriz de cemento, utilizado en la fabricación de tejas para techos, paneles, tableros y molduras, entre otros.
“Frigocel”	Significa Frigocel, S.A. de C.V.
“Fortaleza USA”	Significa Fortaleza USA LLC
“Giant”	Significa Giant Cement Holding, Inc.
“Grupo Carso”	Significa Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
“Grupo Kaluz”	Significa Kaluz, S.A. de C.V.
“Grr!”	Significa Giant Resource Recovery
“IMPI”	Significa el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

“Indeval”	Significa Instituto Central para el Depósito de Valores
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”	Significa el Impuesto al Valor Agregado.
“Lafarge”	Significa conjuntamente Lafarge, S.A. y Financière Lafarge, S.A.S.
“Lafarge Cementos”	Significa Lafarge Cementos, S.A. de C.V.
“LGSM”	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Mexalit Industrial”	Significa Mexalit Industrial, S.A. de C.V.
“Nacobre”	Significa Nacional de Cobre, S.A. de C.V.
“NIIFs”	Significa las Normas Internacionales de Información Financiera (conocidas en inglés como las <i>International Financial Reporting Standards</i>).
“OSHA”	Significa, por sus siglas en inglés, la Administración de Seguridad y Salud Ocupacional (<i>Occupational Safety and Health Administration</i>).
“ONNCCE”	Significa la Organización Nacional de Normalización y Certificación de la Construcción y Edificación, S.C.
“Peso”, “Pesos”, “Ps.”, “Ps\$”, o “\$”	Significa pesos moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
“El Palmar”	Significa la planta de cemento construida en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo en México.
“Plycem”	Significa The Plycem Company Inc.
“PIB”	Significa el Producto Interno Bruto.
“Proceso Autoclave”	Significa una tecnología de curado que se basa en la utilización de alta presión y temperatura para acelerar la reacción química entre el cemento y la sílice en el proceso de fraguado, lo que permite la utilización de las fibras de celulosa como únicas fibras de refuerzo y la eliminación de la humedad de la matriz. Se logra una matriz muy estable en forma cristalina en comparación con otras tecnologías.
“PROFEPA”	Significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
“PTU”	Significa la participación de los trabajadores en las utilidades.
“PVA”	Significa alcohol polivinílico.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.

“SEMARNAT”	Significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“Subsidiarias”	Es una entidad controlada por otra entidad.
“Subsidiarias Nacobre”	Significa conjuntamente Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V., Nacobre USA, LLC (antes Copper & Brass Internacional LLC,)
“Terminal de Cemento”	Significa el lugar en donde se despacha y/o envasa el cemento.
“TIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“TLCAN” y “USMCA”	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte por sus siglas en inglés (Tratado de libre comercio con Estados Unidos, México y Canadá).
“Trituradora”	Significa Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., dedicada a la fabricación de cemento y concreto.
“UE”	Significa la Unión Económica Europea.
“Uniland”	Significa Uniland Acquisition Corporation.

Resumen ejecutivo:

b) Resumen Ejecutivo

La información contenida en este resumen fue seleccionada y obtenida del presente Reporte Anual, el cual, incluye una descripción de nuestro negocio y de nuestra información financiera detallada. Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Reporte Anual a “Elementia”, “la Compañía”, “la Sociedad”, “la Emisora”, “nosotros”, y “nuestro(a)” se refieren a Elementia, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias.

Nuestro negocio

Elementia es una empresa líder que ofrece soluciones constructivas innovadoras que redefinen el concepto de evolución constructiva. Cuenta con una plataforma integral de productos para la construcción operando en 38 plantas de producción situadas en ocho países del continente americano; específicamente, México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, y Perú; y contamos con 8 terminales de cemento en Estados Unidos. Elementia cuenta con una base de más de 6,310 colaboradores y una amplia red de distribución la cual está conformada por más de 5,900 distribuidores independientes.

Operamos a través de tres unidades de negocio: Elementia Cemento, Elementia Metales y Elementia Construsistemas; ofreciendo una amplia gama de productos utilizados en todos los eslabones de la cadena de construcción como:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

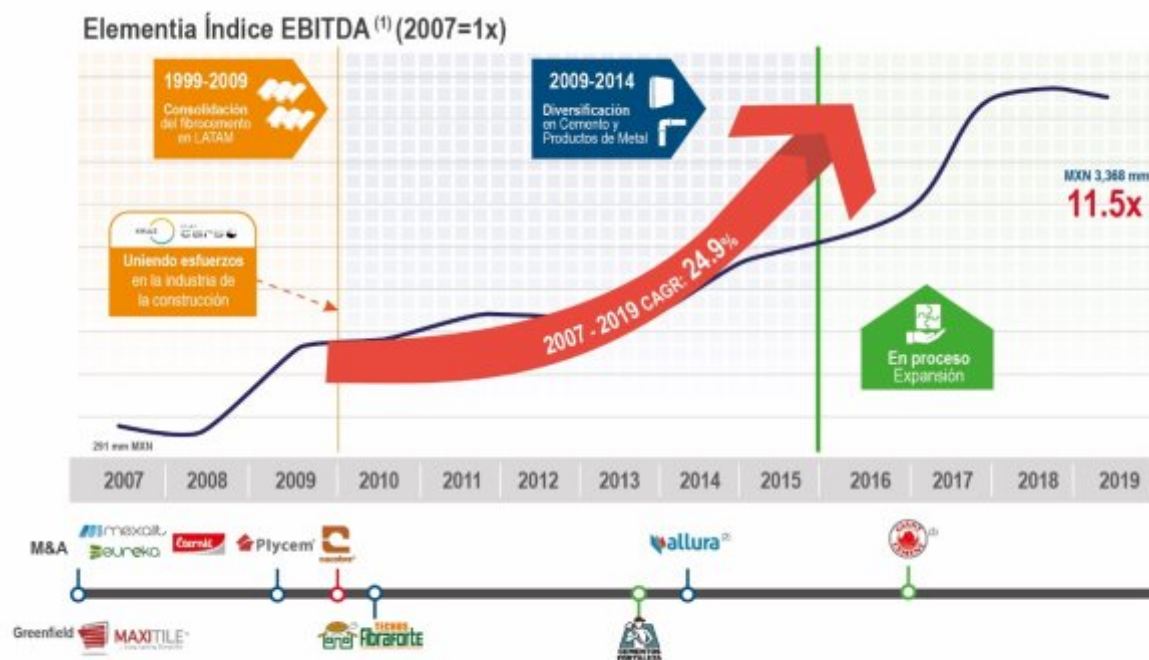


Nuestros principales mercados se encuentran en México y Estados Unidos, los cuales representan 42% y 40% respectivamente de nuestras ventas netas por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019. A su vez en el mismo periodo los mercados de Centroamérica, Sudamérica y otros representan 6%, 10% y 2% respectivamente.

Nuestra estrategia de negocios, orientada a la continua optimización de procesos, a la integración de nuestras operaciones y al crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, nos ha permitido crecer de una manera sostenida y disciplinada, manteniendo niveles de rentabilidad. En 2007, bajo las normas de información financiera en México nuestro EBITDA fue de Ps\$291 millones. En 2019, bajo NIIFs nuestro EBITDA Ajustado fue de Ps\$3,368 millones, un incremento de más de 11.5 veces representando un CARG de 26.9% en este periodo. Cabe mencionar que las cifras bajo ambas bases podrían tener diferencias, puesto que las reglas de contabilización son distintas.

Durante el 2019 generamos ventas netas de Ps\$25,900 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$3,368 millones, representando una disminución del 5% y 15.8%, respectivamente, comparado con las ventas netas y EBITDA Ajustado registradas durante el 2018⁽¹⁾.

Es importante mencionar que las cifras de los años 2019, 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas.



- (1) EBITDA de 2007 a 2011 con base en normas de información financiera en México y de 2012 a 2019 con base en NIIFs. Cabe mencionar que las cifras bajo ambas bases podrían tener diferencias, puesto que las reglas de contabilización son distintas.
- (2) Adquisición de los activos del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation's en EUA de Saint Gobain en 2014 e inicio de comercialización de productos bajo la marca Allura.
- (3) Adquisición del 55% de acciones con control total de Giant de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ("CPV") por US\$220 millones en 2016 capacidad de 2.8 millones de toneladas anuales.

Durante el primer semestre de 2019, el Consejo de Administración de Elementia anunció la reorganización estratégica corporativa (escisión) informada el 29 de abril de 2019, donde se contempla la estructura de las entidades tenedoras denominadas Fortaleza Materiales ("Cementos") y Elementia Materiales ("Materiales"). Dicha reorganización no se completó al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados aún continúa pendiente su ejecución.

Elementia Cemento. Nuestra Unidad de Negocio Elementia Cemento se dedica principalmente a la producción, comercialización y venta de cemento en México, EUA y Centro América bajo las marcas Fortaleza®, Giant®, Keystone® y Dragon®, manteniendo altos estándares de calidad y brindando asistencia técnica confiable a la industria de la construcción.

Elementia Cemento inició operaciones en México a mediados del 2013 tras la puesta en marcha de nuestra planta de cemento "El Palmar" ubicada en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo, con una capacidad aproximada de 1 millón de toneladas por año. En el mismo año establecimos una Asociación (JV) con Lafarge, a través de la cual aportamos nuestra planta "El Palmar" y Lafarge aportó sus operaciones en México. A cambio de nuestra aportación, recibimos la propiedad del 53% de dicha Asociación, lo cual nos permitió ampliar nuestra capacidad instalada de 1 millón a 2 millones de toneladas. A finales de 2014, ejecutamos la opción de compra incluida en el acuerdo de la Asociación para adquirir la participación del 47%, que era propiedad de Lafarge, por un precio total de US\$225 millones; con lo cual, a partir de esa fecha, tenemos el 100% de las acciones de dicha Asociación, consolidando nuestra posición en la industria cementera en México. Actualmente, mediante la expansión de 1.5 millones de toneladas concluida en julio de 2017 en la planta Tula,

Elementia Cemento cuenta con una capacidad aproximada de 3.5 millones de toneladas por año en México y cinco plantas de concreto con una capacidad aproximada de 290 mil m³.

Una de nuestras principales estrategias es el crecimiento de la División Cemento en México, por lo que adicional a nuestra expansión de la capacidad de producción de nuestra planta de Tula, la cual incrementó nuestra capacidad total de 2.0 a 3.5 millones de toneladas anuales, anunciamos nuestra siguiente expansión en México a través de una molienda de cemento con capacidad de 250,000 toneladas en el estado de Yucatán, misma que estimamos entre en operación a finales del segundo trimestre del 2020, complementando así nuestra cobertura en el país y dando un impulso adicional a nuestra capacidad de crecimiento.

La operación en México de Elementia Cemento contribuyó al crecimiento consolidado debido a: (i) alcanzar un nivel óptimo de utilización de la capacidad instalada, (ii) acciones de reducción de costos, impulsando la eficiencia operativa y de optimización de gastos bajo una disciplina de austeridad, y (iii) mantener el enfoque a una calidad superior que ya se reconoce en la marca Fortaleza®, y en consecuencia, mantenernos en el cuartil superior de precios al consumidor.

Al cierre de 2019, estimamos que nuestras operaciones cementeras en México alcanzaron aproximadamente un 7.5% de participación de mercado, contando con la preferencia de más de 500 distribuidores y clientes. Asimismo, en 2019 vendimos poco más de 3 millones de toneladas de cemento, representando una capacidad utilizada cercana al 87% considerando 12 meses de operación con las tres plantas existentes y operando al 90% la segunda línea de producción ubicada en Tula aportando más de un millón de toneladas de venta.

Elementia Cemento inició operaciones en EUA a finales del 2016, por medio de la adquisición del 55% y control de Giant (“Adquisición Giant”) por la cual se pagó US\$220 millones y se adquirió un préstamo por US\$305 millones para concluir el pago del convert, misma que se convirtió en una deuda intercompañía una vez concluida la transacción. Giant es una compañía productora de cemento en la región de la costa este de EUA, cuenta con operaciones en tres plantas con capacidad instalada anual de alrededor de 2.8 millones de toneladas cortas. Asimismo, cuenta con la empresa “Grr!”, que ofrece servicios de disposición de residuos peligrosos para su uso como combustible alterno para ser utilizado en los hornos de cemento.

Elementia Cementos en EUA en 2018 tuvo un año atípico ya que se presentó una falla en el molino de cemento de la planta de Carolina del Sur con la consecuente disminución de ventas que se logró recuperar en el último trimestre del año.

Durante los años 2017 y 2019, Elementia Cemento en EUA realizó inversiones cercanas a US\$80 millones, con lo cual se ha logrado la estabilidad operativa dando confiabilidad de suministro a nuestros clientes.

Incursionamos en el mercado de cemento de Centroamérica (Costa Rica) en el tercer trimestre de 2017 mediante la instalación de una molienda de cemento con una inversión alrededor de US\$20 millones y una capacidad de más de 250,000 toneladas por año, la cual tuvo un arranque comercial exitoso en junio 2018, en línea con la estrategia de expansión de Elementia Cemento.

El cemento producido en Costa Rica está alineado a los estándares de calidad marca y precio definidos en Fortaleza México, bajo la marca Fortaleza® by Plycem, aprovechando las sinergias administrativas, operativas y comerciales de nuestra empresa Plycem en Centroamérica y es un claro ejemplo del poder de la unidad de cemento.

Actualmente vendemos gran parte de nuestra producción a clientes externos, pero tenemos la flexibilidad de utilizar parte de nuestra producción de cemento como insumo para la producción en Elementia Construsistemas.

Para el ejercicio 2019, y a pesar de la contracción de mercado y una caída del 7% del sector de la construcción en México, se mantuvo el volumen de venta del 2018. Las ventas totales se redujeron en un 6% por efecto de una contracción en el precio promedio, generado por una parte por el cambio de mix: incremento en la proporción de granel, el incremento de la venta a mayor distancia preparando nuevos mercados y la dificultad que presenta realizar incrementos de precios en un mercado competido en contracción.

El EBITDA Ajustado anual se vio reducido en 11% principalmente por efectos del precio promedio y un incremento de los costos (transportes, combustibles y energía eléctrica principalmente).

El año 2019 para Cementos Estados Unidos fue un año de recuperación debido a que el volumen de cementos creció 10% respecto del 2018 por que hubo un crecimiento en los mercados del Sureste y Este (Mid Atlantic), hubo una mejor producción e incrementaron los niveles de ventas de importación.

El crecimiento de ventas fue del 8%, aunque se mantuvieron los niveles de precio, se incrementaron los volúmenes en los dos mercados mencionados. En el caso del mercado de New England tuvimos reducciones menores en los niveles de precio y volumen. Se registró una mejora significativa en los costos de producción en las plantas del Este y Sur, mejorando los resultados totales de costos y mitigando los costos adicionales generados en la planta de Maine por el incendio reportado este año. A consecuencia de un año de recuperación el EBITDA Ajustado incrementó 52% respecto del mismo período del 2018.

En Costa Rica el año 2019 fue el primer año de operación con 12 meses completos; como muestra del crecimiento logrado, el volumen de ventas del cuarto trimestre incrementó 43% respecto del 4Q18, no obstante, una marcada contracción del mercado.

Hoy podemos decir que Cementos Fortaleza es una marca y un producto posicionado en el mercado, con una operación probada y eficiente, con presencia en la mayor parte del territorio, con una red de clientes sólida y una participación de mercado cercana al 8% en 2019.

Nuestra expectativa del mercado es de poca variación respecto del 2019, dadas las bajas expectativas de crecimiento para la economía del país, recientemente ajustadas por el Fondo Monetario Internacional ("FMI") para este año.

El 27 de septiembre de 2019 se celebró un contrato de venta de los activos de cemento en Pennsylvania, EUA a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de US\$151 millones libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria en el negocio de cemento en EUA de Elementia; esta venta está sujeta a la autorización de la Comisión Federal de Competencia de EUA. No obstante, continuamos con la operación de esta planta de forma normal con el negocio en marcha, buscando sacar los mejores resultados en un mercado creciente durante el plazo que tome el proceso de autorización.

Al cierre del ejercicio de 2019, y con base en la NIC36 y NIIF5 por tener el contrato de compra-venta de los activos de la planta de Keystone en Pennsylvania, se reclasificó el valor de los activos a "activos disponibles para la venta" y al hacerlo, se reconoció el valor de realización vs el valor en libros llevando el diferencial a los resultados como una pérdida por Ps\$1,379 millones afectando costos y gastos como depreciación por lo que se disminuyó la utilidad pero no el indicador de EBITDA Ajustado.

En 2019 esta división tuvo ventas netas por Ps\$9,958 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$2,749 millones, representando 38% y 82% respectivamente del total consolidado por dicho periodo.

Elementia Construsistemas. A través de nuestra Unidad de Negocio Elementia Construsistemas, fabricamos y comercializamos soluciones de construcción ligera con base en Fibrocemento y plásticos que incluye techos ondulados, paneles, molduras, fachadas, sistemas constructivos, así como depósitos de agua (o tinacos), entre otros. El Fibrocemento son paneles hechos de una mezcla de cemento con fibras que le dan resistencia a fuerzas de tensión, torsión y compresión. Elementia Construsistemas opera 20 plantas distribuidas en EUA, México, Costa Rica, El Salvador, Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia. Distribuimos nuestros productos de Elementia Construsistemas utilizando marcas que, en algunos casos, tienen más de 82 años de presencia en los mercados en los que operamos, siendo las principales *Mexalit®*, *Eureka®*, *Eternit®*, *Duralit®*, *Fibraforte®*, *Allura®* y *Plycem®*. Nuestros productos son distribuidos por nuestra red de más de 3,400 distribuidores independientes, mayoristas y minoristas, que nos permiten alcanzar una amplia base de clientes en nuestros mercados objetivos, incluyendo los segmentos de autoconstrucción y de constructores tanto para América Latina como EUA.

Consideramos que los productos de Elementia Construsistemas están expuestos a tendencias que favorecen su uso, tales como el cambio de sistemas de construcción tradicional a sistemas de construcción ligera, el reemplazo del desarrollo de vivienda horizontal por desarrollo vertical en áreas urbanas, la migración demográfica a zonas urbanas, así como la inclusión de diseños arquitectónicos innovadores. Debido a nuestro amplio portafolio de productos, calidad, marcas y red de distribución, estamos bien posicionados para continuar beneficiándonos de tales tendencias.

Elementia Construsistemas en EUA fortalece sus operaciones en 2014, mediante la adquisición de los activos productivos del negocio de Fibrocemento de una subsidiaria de Saint-Gobain. Derivado de la implementación de iniciativas para incrementar la rentabilidad de estas operaciones, concentramos la producción en dos de las tres plantas adquiridas. Mediante inversiones realizadas durante 2017, en enero de 2018 se reactivó la planta de Indiana con lo cual prácticamente se duplicó la capacidad instalada disponible en EUA.

Durante el 2018 iniciamos el proceso para llegar al punto de equilibrio de la planta de Indiana, mismo que se logró temporalmente el último trimestre del año. Lo anterior implica que durante los primeros 3 trimestres la planta tuvo una contribución negativa a la utilidad del negocio.

2019 fue un año complejo para el mercado de EUA donde las ventas netas fueron Ps\$3,693 en 2019 y Ps\$3,509 en 2018 presentando un crecimiento de 5%, volumen 354 toneladas en 2019 y 339 toneladas en 2018, presentando un incremento de 4%, EBITDA Ajustado Ps\$39 millones en 2019 y Ps\$259 millones en 2018 presentando una disminución del 85% derivado de lo comentado anteriormente y de provisiones para el Class Action que el negocio enfrenta respecto a producto del 2015 de una de las plantas.

En 2019, no obstante el incremento en la producción anual de la planta de Terre Haute en Indiana del 65.3% donde pasó de 36 mil toneladas en 2018 a 60 mil toneladas en 2019, los costos de esta planta no alcanzaron el punto de equilibrio ya que el volumen necesario son al menos 84 mil toneladas al año, por lo que se lanzaron iniciativas que nos permitirán ser más competitivos en los costos producción de esta planta esperando alcanzar costos óptimos en el año 2020, cabe mencionar que los volúmenes de producción están totalmente alineados a la venta de la zona por lo que el reto está en buscar incrementar la venta de producto prefinished (preacabado) en dicho mercado y con ello incrementar nuestra participación de mercado.

Elementia Construsistemas Latinoamérica, durante el 2016 y 2017, realizamos inversiones para convertir las plantas a productos con base en fibras sintéticas lo que implicó un cambio de tecnología sumamente relevante ya que sustituimos la fibra de Crisotilo con fibra de PVA en México Colombia Ecuador y Bolivia en donde utilizábamos dicha fibra. En 2018 iniciamos la producción utilizando 100% PVA y dado que es una tecnología, proceso productivo y fórmula totalmente

diferente, nos tomó cerca de 9 meses el poder dominar tanto la tecnología como el proceso; en consecuencia, durante este periodo de curva de aprendizaje, tuvimos incrementos sumamente relevantes tanto en el costo como en el nivel de inventarios. En el último trimestre del año 2018 logramos estabilizar las operaciones con la consecuencia de una disminución del costo y de los inventarios. Dado que el cambio de tecnología, equipos y procesos es permanente, todo lo relacionado a la tecnología de Crisotilo se discontinuó.

Asimismo, derivado del análisis realizado en la primera mitad del año 2018, se tomó la decisión de realizar varios cambios estructurales en el tercer trimestre de 2018 en la región de Latinoamérica. La región en general presentó condiciones macroeconómicas y políticas adversas que afectaron las dinámicas de los mercados, en consecuencia, decidimos hacer una racionalización de capacidad cerrando varias operaciones, así mismo, hicimos una restructura organizacional, y ejecutamos un plan de reenfoque del negocio lo que implicó una disminución de más del 70% de los SKUs, contribuyendo a mejorar la rentabilidad a partir del cuarto trimestre del año.

Durante el 2019 la Unidad de Negocio Construsistemas LatAm (“LATAM”) demostró ir en el camino correcto registrando un crecimiento de 41% en EBITDA Ajustado y un giro de 180 grados en la utilidad neta, a pesar de unas ventas netas 9% menores que el 2018. La estrategia demostró ser la correcta al concluir la asimilación del cambio de tecnología junto con un reenfoque del negocio que implicó la reducción de SKUs que derivó en una menor venta pero con un incremento en la rentabilidad del negocio.

Durante el 2019 tuvimos varios logros, entre los cuales resaltamos:

Nuevos productos:

Lanzamos un nuevo techo plástico, hecho con material reciclado, que ha ganado participación vs la lámina galvanizada en Latinoamérica, principalmente en Mexico, Perú, Colombia y Costa Rica.

Lanzamos un nuevo techo de fibrocemento de menor espesor conservando nuestra propuesta de valor para el usuario final a un menor costo.

Nuevos mercados:

Introducimos en el mercado Peruano paneles de fibrocemento y tanques de agua (tinacos)

Nuevos canales:

Lanzamos el proyecto Advanced en el que llevamos trabajando 2 años. Hoy en día ya es una realidad. Advanced ® es un sistema constructivo innovador que entrega soluciones en forma de paquetes (kits) constructivos. Se está utilizando en varias obras en Centro América con resultados muy favorables y palpables para los stakeholders involucrados. Su propuesta de valor es clara: menor tiempo de ejecución, mayor facilidad de construcción a un menor costo. Sin duda Advanced será una de las principales avenidas de crecimiento para Elementia Materiales en el futuro.

LATAM tuvo ventas netas de Ps\$3,920 en 2019 y Ps\$4,307 en 2018 presentando una disminución de 9%, volumen 408 toneladas en 2019 y 486 toneladas en 2018 presentando una disminución de 16%, EBITDA Ajustado Ps\$391 millones en 2019 y Ps\$277 millones en 2018 presentando un incremento de 41% como resultado de la eliminación de SKUs con margen negativo y optimizaciones logradas en el proceso de producción ya con la nueva tecnología usando PVA.

Para la región Centro, hemos logrado incrementar nuestras ventas en cerca de 17% pasando de Ps\$2,689 millones Ps\$3,142 millones, lanzando también de manera exitosa nuestro sistema de construcción ligera “Advanced” e incrementando nuestras exportaciones dentro de la región.

Para nuestra región Andina hemos logrado incrementar nuestro EBITDA Ajustado un 42.5% pasando de PS\$123 millones a Ps\$176 millones en 2019, esto gracias a un control estricto de costos y gastos, así como una gran ejecución de nuestra estrategia comercial, ejemplo de esto es el convenio que cerramos con Sodimac Colombia SA (“Sodimac”) que nos permitirá incrementar nuestra presencia en el mercado de retail colombiano.

En México logramos crecer nuestro EBITDA Ajustado en un 6.3% pasando de Ps54 millones en 2018 a Ps58 millones en 2019, posicionando nuestros techos de fibrocemento como una alternativa sustentable y ofreciendo un portafolio de soluciones de construcción más amplio a nuestros clientes.

En 2019, Elementia Construsistemas tuvo ventas netas por Ps\$7,613 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$430 millones, mostrando una disminución en ventas de 3% y en EBITDA Ajustado de 20% contra el 2018, representando 29% y 13% respectivamente del total consolidado por dicho periodo.

Elementia Metales. A través de nuestra unidad de negocio Elementia Metales, producimos y comercializamos tubos, láminas en rollos y hojas, barras y perfiles, conexiones, alambres, piezas forjadas y maquinadas de cobre y sus aleaciones, así como productos terminados como grifería. Nuestros productos son comercializados bajo las marcas *Nacobre®* y *Cobrecel®*. Vendemos nuestros productos principalmente a clientes en los sectores de la construcción e industrial; en 2018, aproximadamente el 44% de las ventas netas de la unidad de negocio Elementia Metales correspondieron directa o indirectamente al sector de la construcción y 56% al sector industrial.

A través de Elementia Metales, operamos tres plantas de producción en México verticalmente integradas, desde fundición hasta producto terminado, con una capacidad instalada de aproximadamente 70 mil toneladas por año. Somos de los pocos fabricantes en América que cuenta con una diversificación en sus líneas de producción que nos permite ofrecer un amplio portafolio de productos de cobre y sus aleaciones tales como, latón, latón con plomo, cuproníquel, alpacas, bronce al aluminio, entre otras. Todas ellas con un contenido de cobre mínimo del 60% y somos los únicos productores de tubería de aleación cobre-níquel en América y uno de los principales productores globales, de acuerdo con estimaciones internas. También somos uno de los principales proveedores del tubo de cobre-níquel para la industria naval en EUA; así como un proveedor estratégico para el acuñamiento de moneda en México y el más importante productor de latones especiales y de aleaciones especiales en láminas y hojas de cobre y sus aleaciones en América Latina, de acuerdo con información proporcionada por nuestros clientes y conforme a ciertos reportes elaborados por publicaciones y plataformas independientes como Urunet, Penta Transaction y CRU.

Nuestros productos son vendidos en México, EUA, América Latina y resto del mundo a través de más de 1,300 distribuidores y mediante ventas directas a consumidores finales. En 2018, 61% de las ventas netas de Elementia Metales correspondieron a clientes en México, 24% en EUA, 10% en América Latina y 5% en resto del mundo.

En esta unidad de negocio se cuenta con una estrategia comercial (Cost Plus mark-up) que permite que las variaciones en el costo de materias primas sean generalmente trasladadas al precio final de venta del producto, logrando así, a lo largo del tiempo, una estabilidad del margen nominal objetivo por tonelada. De esta manera se reduce el riesgo de las fluctuaciones del precio del cobre y los diferentes metales que se utilizan en las aleaciones (zinc, níquel, plomo, entre otros). Durante el 2018 la tendencia a la baja del precio de referencia del cobre, combinada con la apreciación del peso frente al dólar, provocaron efectos negativos en nuestros resultados ya que no alcanzamos a trasladar dichos efectos al mercado.

La unidad de negocio Metales se vio impactada negativamente principalmente por el abasto de materia prima. Tuvimos cambios normativos y una contracción del mercado global importante que limitaron la disponibilidad de grados

específicos de materia prima. Esto provocó un incremento en el costo que no se ha podido trasladar al mercado. Adicionalmente se tuvieron efectos adversos por la tendencia del precio del cobre a la baja que provocó entre otros temas, la devaluación de inventarios impactando los resultados. . No tenemos claro cuando esta situación pueda mejorar, por lo que el enfoque es: reducción y control estricto de gastos que permita ajustarnos a las variaciones de demanda, reducción de inventarios, incrementar la eficiencia operativa, implementar estrategias comerciales para incrementar volumen, generación de flujo de efectivo y explorar oportunidades para explotar las propiedades del cobre (anti-microbial, transmisión de calor, conductividad eléctrica y anti corrosión).

Se ha hecho una reestructura organizacional importante, reemplazando algunas posiciones clave dentro de áreas financieras y operativas. Creemos que, con el nuevo equipo gerencial, las cosas van a mejorar sensiblemente, al tiempo que simplificamos el negocio y lo reinventamos. Vamos por el camino correcto.

Elementia Metales generó ventas netas de Ps\$7,696 millones y EBITDA de Ps\$152 millones durante el ejercicio 2019, representando una disminución en ventas del 15% y de EBITDA del 78%, comparado con 2018. Dicha disminución en el EBITDA se debe principalmente a las fluctuaciones abruptas del cobre y otros metales y el tipo de cambio, así como al importante incremento en los costos de materia prima. Elementia Metales representó el 30% de nuestras ventas netas totales del año 2019 y el 4% de nuestro EBITDA consolidado, por el mismo período que finalizó en 2019.

Las siguientes tablas muestran nuestras ventas netas y EBITDA Ajustado por división y de manera porcentual respecto a nuestras ventas netas y EBITDA Ajustado consolidadas por los periodos que se indican. Es importante mencionar que las cifras de los años 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas

	Ventas netas			EBITDA Ajustado		
	Millones de Pesos					
	Años terminados el 31 de diciembre			Años terminados el 31 de diciembre		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Elementia Metales	\$7,696	\$9,076	\$8,153	\$152	\$697	\$1,053
Elementia	7,613	7,816	6,127	430	536	480
Construsistemas						
Elementia Cemento	9,958	9,630	8,764	2,749	2,773	2,474
Eliminaciones y Holding ⁽¹⁾	633	795	515	37	-6	-21
Total	\$25,900	\$27,317	\$23,559	\$3,368	\$4,000	\$3,986

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

	Ventas netas			EBITDA Ajustado		
	Años terminados el 31 de diciembre			Años terminados el 31 de diciembre		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Elementia Metales	30%	33%	35%	4%	17%	26%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Elementia	29%	29%	26%	13%	13%	12%
Construsistemas						
Elementia Cemento	38%	35%	37%	82%	69%	62%
Eliminaciones y Holding ⁽¹⁾	2%	3%	2%	1%	0%	-1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Nuestras ventajas competitivas

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

- **Diversificación de Productos y Sectores de Mercado** participando en las cuatro etapas de la construcción (obra negra, obra gris, acabados y ferretería, remplazo y compostura)
- **Portafolio de Marcas Líderes y Reconocidas** Entre las marcas de la Compañía con mayor trayectoria y presencia en los mercados en que operamos, se encuentran las siguientes:



Lugar en el mercado:

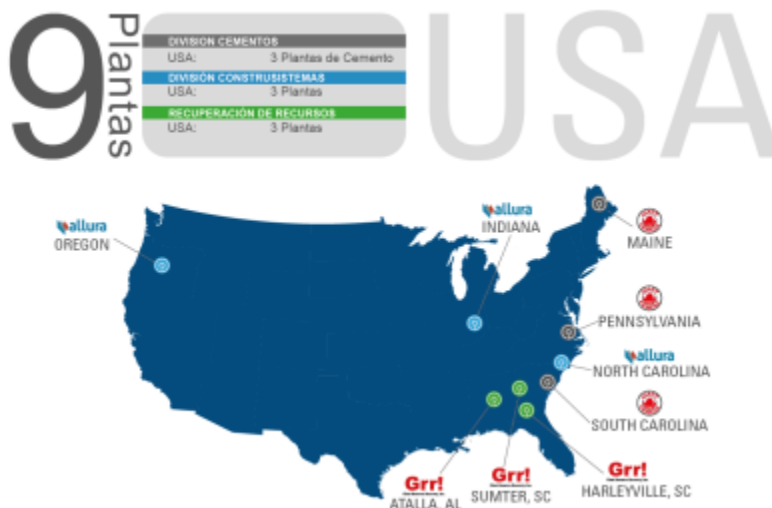
	#5	En todo el mercado local.
	#1	Techos de fibrocemento.
	#2	Tanques de almacenamiento de agua.
	#1	Líder en Colombia, Ecuador, Bolivia y Centro América.
	#2	Tanques de almacenamiento de agua en Colombia.
	#1	En Fibrocemento en Centroamérica.
	#1	Techos plásticos.
	#2	En participación del mercado de fibrocemento en Estados Unidos *.
	#1	En Tubería y conexiones en México y Centroamérica.

⁰¹ Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019. Información proporcionada con base en estimaciones internas.

⁰² Aproximadamente 11% de participación de mercado, por debajo del jugador principal quien tiene una participación de mercado aproximada del 80%.

⁰³ Plycem es una empresa con más de 51 años de existencia.

- **Diversificación Geográfica y Presencia en Países con Fundamentos Favorables**



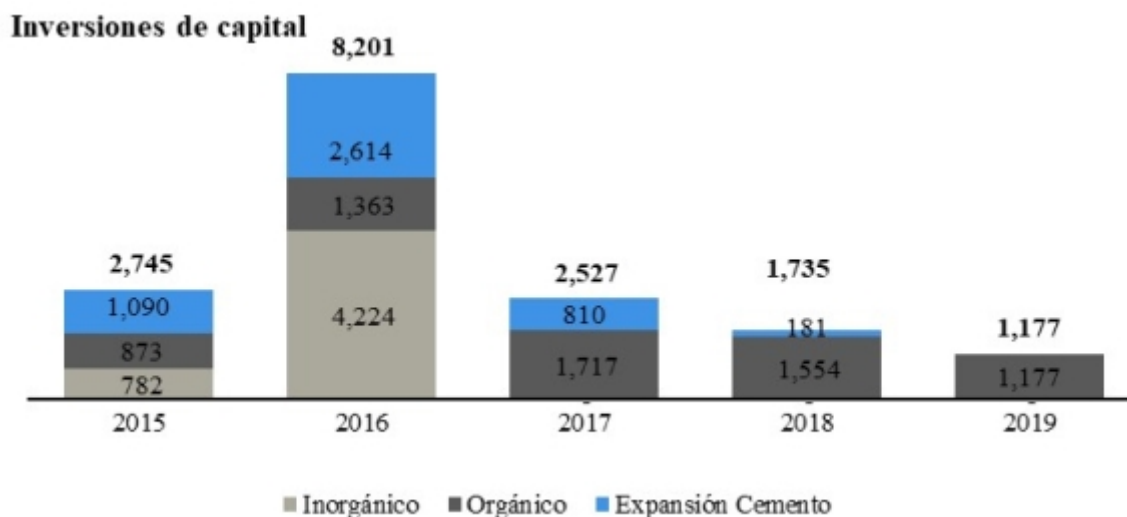


- *Amplia red de distribución contemplando nuestras tres unidades de negocio permitiendo la venta cruzada y la comercialización de productos complementarios.*
- *Exitosa historia de crecimiento orgánico e inorgánico soportado en nuestra disciplina financiera y la “Metodología Quinto Elemento”*
- *Innovación, tecnología de productos y procesos*
- *Equipo Directivo experimentado y sólida base de Accionistas*

Nuestras Estrategias Clave

Nuestro objetivo es alcanzar un crecimiento sostenido y disciplinado en ventas, utilidad y participación de mercado, a través del desarrollo y oferta de soluciones integrales para la industria de materiales para la construcción. Nos enfocamos en alcanzar dicho objetivo a través de un crecimiento orgánico e inorgánico, así como la maximización de eficiencias operativas, la innovación y el enfoque en mantener altos estándares de calidad. Nuestra prioridad de crecimiento se ha concentrado en Cemento y países en los que actualmente tenemos operaciones con énfasis en EUA.

- *Principal enfoque de crecimiento está en Elementia Cemento y en el mercado de EUA*
- *Crecer orgánica e inorgánicamente a través de fusiones y adquisiciones*



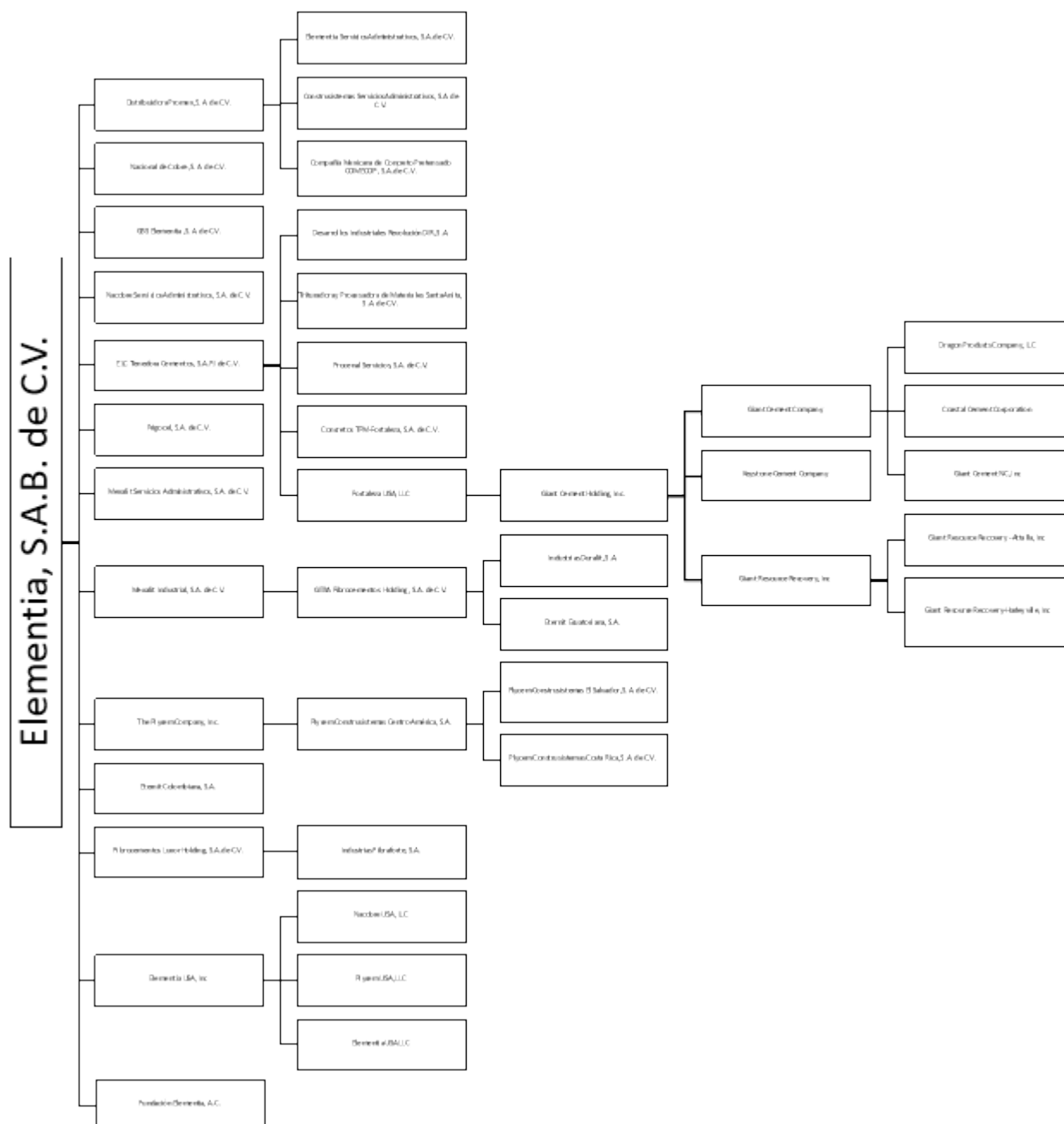
- *Fortalecer nuestra posición competitiva por medio de una continua optimización de procesos y de la innovación en productos y soluciones.*
- *Utilizar nuestra red de distribución para maximizar sinergias entre unidades de negocio y comercializar productos complementarios bajo marcas propias.*

Nuestra estructura corporativa

Como consecuencia del aumento de capital que se aprobó en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Elementia el 22 de octubre de 2018, Grupo Kaluz y miembros de la familia del Valle son dueños directa o indirectamente, del 40.9% de nuestro capital social y Condumex, la cual es indirectamente controlada por Grupo Carso, es dueño del 36.5%, mientras que las acciones remanentes (22.6%) son propiedad del público inversionista. Grupo Kaluz, que es controlado por la familia del Valle y actualmente dirigido por Antonio del Valle Perochena, quien asumió el cargo a partir de febrero 2018 (cuenta con más de 21 años de experiencia en la industria y más de 16 años en Grupo Kaluz), es un consorcio mexicano con importantes inversiones en los sectores petroquímico industrial y financiero. Grupo Carso, el cual es controlado por la familia Slim, pertenece a uno de los mayores consorcios globales. Asimismo, la familia Slim participa en los sectores de menudeo, industrial, telecomunicaciones, manufactura, infraestructura y construcción.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Somos una compañía controladora que conduce sus negocios a través de sus subsidiarias. El siguiente cuadro muestra nuestra actual estructura corporativa y nuestras principales subsidiarias operativas



Información General.

El nombre comercial de nuestra compañía es Elementia y nuestras oficinas corporativas se encuentran localizadas en Calle Poniente 134, número 719, piso 3, Colonia Industrial Vallejo, C.P. 02300, Alcaldía Azcapotzalco, Ciudad de México, México, el número telefónico es +52 (55) 5728-5589.

Resumen de Información Financiera Consolidada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada y de otra información, la cual deriva de nuestros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las NIIFs. La información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fue obtenida de los estados financieros consolidados auditados, incluidos más adelante en este reporte anual.

Es importante mencionar que las cifras de los años 2019, 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas.

La información financiera consolidada que se señala a continuación deberá ser leída en conjunto con nuestros estados financieros anuales auditados consolidados y sus notas los cuales son parte del presente reporte anual. Asimismo, este resumen de información deberá leerse en conjunto con las explicaciones vertidas en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”.

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	2019	2018	2017
Operaciones continuas:				
Ventas netas	27	\$25,900	\$27,317	\$23,560
Costo de ventas	26	<u>20,814</u>	<u>20,835</u>	<u>16,993</u>
Utilidad bruta		5,086	6,482	6,567
Gastos de operación	26	5,344	4,485	4,075
Otros ingresos – Neto	23	-38	-19	-2
(Utilidad) pérdida cambiaria – Neta		-111	-72	130
Pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados	20	144	8	-58
Ingresos por intereses		-36	-50	-33
Gastos por intereses		1,447	1,530	1,087
Comisiones bancarias		<u>121</u>	<u>78</u>	<u>126</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad		-1,785	520	1,241
Impuestos a la utilidad	16	<u>778</u>	<u>628</u>	<u>702</u>
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas		-2,563	-109	540
Operaciones discontinuas		0	0	0
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuas -				
neto de impuestos	26	<u>75</u>	<u>-487</u>	<u>362</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada del año		-2,638	-596	902

(i) Ver Notas especificadas en nuestros estados financieros consolidados

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En millones de pesos)

Activos	2019	2018	2017
Activo:			
Total de activo circulante	15,107	13,433	13,985
Total de activo a largo plazo	<u>33,491</u>	<u>38,733</u>	<u>39,555</u>
Total de activo	<u>\$48,598</u>	<u>\$52,166</u>	<u>\$53,540</u>
Pasivos			
Pasivo circulante:			
Total de pasivo circulante	8,413	6,982	7,599
Pasivo no circulante:			
Total de pasivo no circulante	<u>18,451</u>	<u>19,919</u>	<u>21,290</u>
Total de pasivo	<u>\$26,864</u>	<u>\$26,901</u>	<u>\$28,889</u>
Capital			
Capital contable:			
Total de capital contable	<u>21,733</u>	<u>25,265</u>	<u>24,651</u>
Total de pasivo y capital contable	<u>\$48,598</u>	<u>\$52,166</u>	<u>\$53,540</u>

(i) Ver Notas en nuestros estados financieros consolidados

Año terminado al 31 de diciembre de

2019	2018	2017

(en millones de Ps\$, excepto por rotación de días y volumen de ventas)

Otros Conceptos e Indicadores:

Adquisición de propiedades, planta y equipo . . .	(1,177)	(1,735)	(2,527)
Depreciación y amortización del ejercicio	1,989	1,987	1,492
Rotación de cuentas por cobrar (en días)	39	42	49
Rotación de cuentas por pagar (en días)	70	84	92
Rotación de Inventarios (en días)	96	92	106
Volumen consolidado de ventas (en miles de toneladas)	5,932	5,746	5,182

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Conciliación de EBITDA Ajustado consolidado	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
	(en millones de Pesos)		
Utilidad neta consolidada	\$(2,638)	\$(596)	\$902
Más (Menos):			
Pérdida (utilidad) en operaciones discontinuas, Neta	75	487	(362)
Impuestos a la utilidad	778	628	702
Gastos financieros netos ⁽¹⁾	1,565	1,494	1,252
Depreciación, amortización y deterioro para el periodo	3,588	1,987	1,492
EBITDA Ajustado	\$3,368	\$4,000	\$3,986

⁽¹⁾Representa el neto de ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y la pérdida (utilidad) cambiaria.

Conciliación de EBITDA consolidado	Año terminado al 31 de diciembre de ⁽²⁾	
	2007	
	(en millones de Pesos)	
Utilidad neta consolidada	\$89	
Más (Menos):		
Utilidad en operaciones discontinuas, Neta .	(61)	
Impuestos a la utilidad	56	
Gastos financieros netos ⁽¹⁾	70	
Depreciación y amortización para el periodo	137	
EBITDA	\$291	

⁽¹⁾Representa el neto de ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y la pérdida (utilidad) cambiaria.

⁽²⁾Cifras con base en las normas de información financiera en México aplicables y vigentes en 2007. La presente información se incluye para efectos de la conciliación del EBITDA en 2007 y mostrar el crecimiento en el EBITDA Ajustado durante el período 2007 a 2019 en más de 11.5 veces. Cabe mencionar que las cifras bajo ambas bases podrían tener diferencias, puesto que las reglas de contabilización son distintas.

El EBITDA Ajustado no es una medida financiera reconocida por las NIIFs. El EBITDA Ajustado está incluido en este reporte anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA Ajustado no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación del EBITDA Ajustado puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías. Las tablas anteriores concilian el rubro de utilidad consolidada neta con el EBITDA Ajustado.

[1]

Factores de riesgo:

c) Factores de riesgo

Invertir en nuestras Acciones implica riesgos. Usted debe considerar cuidadosamente los riesgos que se describen a continuación, así como la información adicional contenida en este Reporte Anual, antes de tomar la decisión de adquirir nuestras Acciones. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente nuestras operaciones, los planes de negocio, la condición financiera o los resultados de las operaciones. En tales casos, el precio o la liquidez de nuestras Acciones podría reducirse y usted perdería parte o la totalidad de su inversión. Los riesgos descritos a continuación corresponden a los que actualmente creemos que podrían afectarnos adversamente. Los riesgos adicionales que actualmente desconocemos o no consideramos relevantes a esta fecha, podrían de igual manera afectar de forma adversa nuestras operaciones, resultados y condición financiera.

(i) Factores de riesgo relacionados a nuestro negocio.

Las industrias en las que operamos son altamente competitivas y cualquier competencia adicional podría afectar negativamente nuestra condición financiera.

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

También enfrentamos competencia por parte de productores locales y transnacionales de materiales alternos en nuestras distintas unidades de negocio de producción; para Elementia Construsistemas es el caso de productores de techos de acero galvanizado, plástico, cartón o fibrobitumen, paneles de cemento y yeso; mientras que para Elementia Metales existen productos similares de plástico como tuberías de polipropileno, CPVC y de otros plásticos. En cada país en el que operamos, la competencia entre productores locales y transnacionales y de materiales alternativos de construcción, podrían afectar adversamente nuestro negocio, nuestros resultados de operación y nuestra condición financiera.

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

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

- no lograr los resultados esperados;
- incapacidad para integrar exitosamente las operaciones, servicios y productos de cualquier compañía adquirida o, la imposibilidad de lograr sinergias previstas y/o economías de escala;
- obligaciones o responsabilidades no previstas;
- no cumplir con las obligaciones crediticias;
- no lograr planear o administrar efectivamente las adquisiciones;
- riesgos relacionados con competencia económica y otros requisitos regulatorios;
- falta de atención por parte de nuestra administración;
- la incapacidad para retener o contratar personal clave para los negocios adquiridos;

- Problemas ocultos de equipos de fabricación que demanden grandes mantenimientos afectando resultados esperados; y
- Otros no mencionados anteriormente relativos a operación de una compañía nueva en nuestra gestión.

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

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

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

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

- regulaciones gubernamentales aplicables a las operaciones de producción, comprendiendo regulaciones ambientales;
- cambios en las condiciones sociales, políticas y económicas;
- retrasos en el transporte;
- la escasez o cortes de energía y otros servicios públicos;
- disparidad en la conversión de moneda y volatilidad de los mercados de divisas;
- mano de obra calificada limitada y cambios en las condiciones de trabajo;
- cambios en la administración y sus políticas;
- lineamientos y políticas en relación con las inversiones extranjeras y la competencia;
- cambios en impuestos y otras leyes y regulaciones;
- desastres naturales;
- entrada en los mercados en los que operamos de productos provenientes de países asiáticos y/o países con altos subsidios a la producción; y
- volatilidad de los mercados internacionales para commodities y tipo de cambio.

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

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

Nuestras ventas netas totales derivan principalmente de los sectores de materiales de construcción e infraestructura en México, EUA y América Latina. Una caída en el sector de materiales de construcción en los países en los que operamos, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyan en el sector de materiales de construcción, todos los cuales han ocurrido en el pasado, pueden tener un efecto adverso importante sobre nuestros resultados de operación, flujos de efectivo y condición financiera.

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

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

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

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

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

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

El acceso confiable y la calidad consistente en el suministro de la celulosa de mercados internacionales son críticos para la producción de materiales de construcción de Fibrocemento. Los principales proveedores de fibra de celulosa se encuentran en Chile, Canadá y Nueva Zelanda. Garantizamos el suministro por medio de negociaciones basadas en pronósticos anuales, con revisiones trimestrales, cuidando los inventarios de acuerdo con los ciclos logísticos. Esta materia prima al ser de una especificación particular está sujeta a los volúmenes de producción de las fábricas, aún y cuando su disponibilidad en el mercado es limitada, existen pocas industrias que consumen con esta especificación. Aunque esta materia prima se encuentra disponible a los precios vigentes en el mercado mundial, no existe garantía de que estos materiales estarán disponibles oportunamente en el futuro.

Cualquier aumento en los precios de la materia prima, que no pueda ser transmitido a nuestros clientes, que no pueda ser transmitido rápidamente o mitigado a través de instrumentos financieros derivados, o una reducción de la disponibilidad de tales materias primas

debido a la escasez en el mercado o conflictos con los proveedores, pueden afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación. Además, no podemos asegurar que no habrá un impacto negativo en nuestra condición financiera y rentabilidad en caso de incremento de costos.

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

Actualmente estamos considerando planes de expansión y de mejora en instalaciones existentes. Ver “Resumen Ejecutivo”. Existe la posibilidad de que no obtengamos el rendimiento esperado sobre nuestras inversiones, particularmente si se presentan ciertos eventos adversos, incluyendo cambios en los mercados de nuestros productos, proyecciones inexactas, incluyendo proyecciones en relación con las futuras demandas del mercado, las proyecciones con base en las cuales se hubiesen adoptado las decisiones relacionadas con la oportunidad o la forma de dichas inversiones resultasen inexactas, o bien que no se puedan obtener recursos suficientes para hacer cualesquiera gastos de inversión necesarios. Lo anterior podría tener un efecto material adverso sobre nuestros resultados de operación, incluyendo costos por el deterioro de activos. Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas, tiempos de fabricación de equipos y problemas de logística lo cual podría impedir o dificultar la implementación de nuestra estrategia de negocios, lo que a su vez podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

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

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

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

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

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de nuestras operaciones requiera de gastos de inversión significativos y gastos operativos, incluyendo requerimientos de capital de trabajo, el cual es posible que no se pueda obtener en términos aceptables o de ninguna forma. Existe la posibilidad de que no generemos suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Asimismo, los requisitos de capital pueden variar de manera importante respecto de aquellos planeados actualmente en caso de que, por ejemplo, los ingresos no alcancen los niveles esperados, o tengamos necesidad de incurrir en gastos de inversión no previstas para mantener nuestra posición competitiva. De ser éste el caso, se puede requerir financiamiento adicional más pronto de lo previsto, o se tendrían que demorar algunos de los nuevos planes de desarrollo y expansión, o se dejarían de aprovechar oportunidades de mercado. Es posible que no podamos obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro y aún en caso de obtenerse, podría no ser en términos favorables o en condiciones que sean competitivas a aquellas que puedan obtener nuestros competidores. Es probable que los instrumentos de préstamo futuros, tales como líneas de crédito, contengan diversas

obligaciones de hacer y no hacer y pueden requerir que otorguemos garantías sobre activos. Lo anterior podría limitar nuestra capacidad de obtención de financiamiento adicional para realizar adquisiciones y destinar fondos a gastos de inversión y para financiar nuestra estrategia. La incapacidad de obtener capital adicional en términos satisfactorios podría retrasar o impedir la expansión de nuestras operaciones y la toma de oportunidades disponibles, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

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

La falta de capacidad para atender los pedidos de nuestros clientes podría afectar adversamente nuestra posición competitiva y podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operación. Si por alguna razón no podemos continuar con nuestra expansión y crecimiento de plantas, nuestra capacidad para comercializar y vender nuestros productos en el mercado será limitada por la capacidad de producción de nuestras 38 plantas existentes. Si de manera reiterada no somos capaces de satisfacer las demandas de nuestros clientes, este hecho tendrá un impacto en nuestra imagen y es probable que nos afecte negativamente en negocio y resultados de operación

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

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

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

Consumimos cantidades importantes de energía eléctrica, gas y combustibles en nuestra operación, cuyo costo ha fluctuado significativamente en años recientes. Los costos de energía y gas se ven afectados por diversos factores, incluyendo el clima, la mezcla del producto y el aumento en precios durante las horas pico de demanda, etc. Nuestra condición financiera o resultados de operación podrían ser significativamente afectados por futuros incrementos en los costos de energía y combustibles o por la escasez en el suministro de electricidad y combustible.

Dependemos de un número limitado de proveedores

Dependemos de un número limitado de proveedores clave para cubrir nuestras necesidades de materias primas. Si alguno de los principales proveedores incumple o se retrasa en la entrega, podríamos enfrentarnos a un acceso limitado a las materias primas, mayores costos y retrasos originados por la necesidad de obtener materias primas de otros proveedores. Cualquier situación similar podría afectar adversamente nuestra producción, ventas netas, negocio, resultado de operación y condición financiera.

Los conflictos laborales podrían afectar nuestros resultados de operación.

Tenemos celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos. Casi todos estos contratos colectivos de trabajo son renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo en Colombia que se renegocia cada tres años. Aproximadamente el 64% de nuestros empleados en total están representados por los sindicatos. La imposibilidad de negociar exitosamente las renovaciones podría tener un efecto adverso en nuestro negocio y resultados de operación. Asimismo, en caso de que se enfrenten

situaciones financieras adversas, podríamos tener dificultades para cumplir con las condiciones establecidas en dichos contratos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestro negocio y resultados de operación.

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

Factores de Riesgo relacionados con la rotación del personal en la Compañía

El crecimiento y éxito de la Compañía para implementar sus estrategias de negocio y alcanzar un óptimo desarrollo en sus operaciones, dependen de su capacidad de reclutar, seleccionar, capacitar y retener personal calificado, competente y experimentado. No podemos garantizar la permanencia del personal en la Compañía y que, en su caso, los mismos sean reemplazados por personal con las mismas características. La pérdida del conocimiento técnico, administrativo y experiencia en el sector, por falta de personal clave o por incapacidad de reclutar en forma oportuna suficiente personal calificado, podría afectar en forma adversa los resultados de sus operaciones y la posición financiera del negocio.

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

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

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, de mercadotecnia, operaciones y administración. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Si somos incapaces de atraer, integrar o conservar dicho personal calificado, nuestros negocios, condición financiera y resultados de operación, podrían verse afectados adversamente.

La entrada de nuevas plantas industriales en las zonas donde nosotros tenemos plantas ubicadas representa un alto riesgo de salida de personal, ya que pueden llegar con contratos más atractivos para la clase obrera ofreciendo prestaciones superiores a las que tenemos en el grupo; obviamente contrarrestar la salida de empleados puede ser costoso y originar impactos en nuestros resultados no previstos.

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

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

Nuestras principales marcas y patentes son registradas en México y en los países en los que se utilizan dichas marcas o patentes. Aún y cuando ejercemos nuestros derechos contra aquellos terceros infractores, no podemos asegurar que las acciones que ejerzamos para proteger nuestros derechos de propiedad intelectual sean las adecuadas para prevenir la imitación de nuestros productos o el uso de nuestros sistemas y procesos de producción por terceras personas o para evitar que otros busquen bloquear la

venta de nuestros productos con fundamento en la violación por parte de nosotros a sus marcas y derechos de propiedad intelectual. Si un competidor infringe el uso de nuestras marcas, el ejercicio de nuestros derechos podría ser costoso y podría desviar recursos que, de otra manera, serían utilizados para operar y desarrollar el negocio. Aunque se tiene la intención de defender de forma activa las marcas y patentes que manejamos, no se puede asegurar el éxito en hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual. Ver “Descripción del Negocio”.

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

Interrupciones en la capacidad de producción podrían aumentar el costo de producción y reducir nuestras ventas y ganancias durante el período en que esto ocurra. Las plantas están sujetas al riesgo de pérdidas catastróficas debido a acontecimientos imprevistos. Nuestros procesos de fabricación dependen de equipos clave y dichos equipos podrían reducir su capacidad de producción o caer en inactividad por fallas imprevistas. En el futuro se podría experimentar inoperatividad o reducción en nuestra capacidad productiva en nuestras plantas debido a fallas de equipos. Interrupciones inesperadas en la capacidad de producción de la Compañía podría afectar adversamente nuestro negocio, productividad y condición financiera. Más aun, cualquier interrupción en nuestra capacidad de producción podría requerir gastos de inversión significativos para remediar el problema, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para las operaciones. Nuestro seguro podría no cubrir dichas pérdidas. Adicionalmente, la interrupción de nuestras operaciones por un largo plazo podría dañar nuestra reputación y resultar en una pérdida de clientes, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y el resultado de operaciones.

Los equipos con los que operamos son específicos y cualquier daño, descompostura, afectación que estos lleguen a tener en donde no se tenga la refacción específica, nos puede llevar a paros de fabricación por tiempos prolongados afectando el negocio y la atención a la demanda, se tienen inventarios de refacciones críticas sin embargo ningún inventario garantiza que lo mencionado en este párrafo suceda.

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

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

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

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

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

Estamos sujetos a diversas leyes y reglamentos que protegen la salud, el medio ambiente y la seguridad, las cuales regulan entre otros aspectos, la producción, almacenamiento, manejo, uso, reparación, desecho y transporte de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, la atmósfera o el agua, así como la salud y seguridad de nuestros empleados.

Requerimos de ciertos permisos de autoridades gubernamentales para realizar ciertas operaciones y además hemos obtenido voluntariamente certificaciones de organizaciones nacionales e internacionales para algunas de nuestras plantas de producción. No podemos garantizar que hemos estado o siempre estaremos en cumplimiento con dichas leyes, reglamentos, permisos y certificaciones. Si violamos o no cumplimos con estas leyes, reglamentos y permisos podríamos ser multados, ser objeto de un procedimiento administrativo o penal, la clausura de nuestras instalaciones o de cualquier otra manera sancionados por organismos reguladores. Bajo ciertas leyes ambientales, podríamos ser responsables por los costos relacionados con cualquier contaminación en las instalaciones pasadas, presentes o de nuestros sucesores, así como en los lugares de depósito de residuos de terceros. También podríamos ser responsables por todas aquellas consecuencias que pudieran derivar de la exposición humana a sustancias peligrosas u otro tipo de daños ambientales.

Las leyes ambientales son complejas, cambian frecuentemente y han pasado a ser más estrictas con el tiempo; asimismo, algunos gobiernos interpretan las leyes aplicables más estrictamente que otros. Si bien hemos presupuestado recursos para futuros requerimientos de capital y para gastos operativos para mantener el cumplimiento de las leyes ambientales, no podemos asegurar que las leyes ambientales no cambiarán, serán sujetas a interpretaciones más estrictas por las autoridades o se volverán aún más estrictas en el futuro. Cambios o adiciones a leyes o reglamentos existentes, o una ejecución o aplicación más estricta de dichas leyes o reglamentos podrían forzarnos a realizar gastos de inversión considerables o a operar de diferente manera, que podrían afectar nuestra rentabilidad, condición financiera y resultados de operación, e incluso obligarnos a reformular procesos. En virtud de lo anterior, no podemos asegurar que los costos para el cumplimiento con la legislación ambiental, de salud y seguridad actual y futura y para el cumplimiento de nuestras responsabilidades pasadas o futuras por desechos de, o exposición a sustancias peligrosas no afectaran adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación. Ver “Descripción del negocio”.

Uso de Crisotilo como materia prima

Haber usado fibra de crisotilo nos mantienen en riesgo de ser sujetos a litigios en el futuro, en los cuales podríamos vernos materialmente afectados en nuestra condición financiera o resultados de operación por sentencias o resoluciones adversas. Ver “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados a Nuestro Negocio - Podríamos estar sujetos a reclamaciones y posibles responsabilidades relacionadas con los productos que fabricamos o distribuimos o con nuestras operaciones” y “Descripción del negocio - Procedimientos legales”.

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

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

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

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

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

Usamos instrumentos financieros derivados para mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas utilizadas en nuestros procesos de producción, como el níquel, cobre y zinc y en transacciones financieras que celebramos ocasionalmente. Nuestras operaciones de coberturas de materiales podrían causar la pérdida del beneficio de obtener materia prima a precios bajos si dichos precios se encuentran por debajo de la posición de nuestra cobertura y el flujo de efectivo de coberturas de materiales podría verse afectado por el precio de mercado de las materias primas, las cuales no se encuentran bajo nuestro control. Similarmente, nuestras operaciones de cobertura financiera podrían causar la pérdida del beneficio de una disminución en las tasas de interés. Adicionalmente, no podemos asegurar que estaremos protegidos adecuadamente por nuestras operaciones de cobertura o que dichas operaciones de cobertura no resultarán en pérdidas significativas que afecten nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2019, nuestro endeudamiento total era de Ps\$15,522 millones y nuestro capital contable era de Ps\$21,733 millones. Nuestro nivel de deuda y los términos y condiciones en que está contratada la misma, puede tener consecuencias importantes, entre ellas:

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

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

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

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

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

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

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

Como sociedad controladora, nuestra capacidad para cumplir con los requerimientos de nuestros acreedores depende de los pagos que recibamos de nuestras subsidiarias y de nuestra capacidad de participar en la distribución de sus ingresos. En algunos casos, nuestro derecho y, por lo tanto, el de nuestros acreedores a participar en la distribución de los ingresos de nuestras subsidiarias, puede estar subordinado a las pretensiones de algunos acreedores de nuestras subsidiarias, conforme a los acuerdos financieros y la legislación aplicables. Al 31 de diciembre de 2018, nuestra subsidiaria Trituradora mantiene más del 13% de la deuda consolidada de la Compañía.

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

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

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

La información financiera de los ejercicios 2019, 2018 y 2017, contenida en el presente Reporte Anual pudiera no ser comparable en virtud de las adquisiciones y desinversiones realizadas por la Compañía durante dichos períodos, así como la discontinuación de negocios realizada en 2019, 2018 y 2017. Ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”.

En caso de no integrarse de manera efectiva Giant a la Sociedad, podrían afectarse adversamente los resultados de operación.

La adquisición de Giant involucra riesgos por los menos en los dos primeros años de nuestra gestión, entre los que se encuentran:

- Que Giant no alcance los resultados esperados;
- Dificultades en la integración de operaciones, tecnologías y sistemas de control;
- Posible incapacidad para contratar o mantener al personal clave de Giant;
- Posible incapacidad para lograr las economías de escala esperadas; y
- Consideraciones de competencia económica y regulatorias no previstas.

Elementia podría tener dificultades en la integración de las operaciones y sistemas contables de Giant.

Si no se puede integrar o administrar con éxito la adquisición de Giant, existe la posibilidad de que no se obtengan los ahorros previstos en los costos y el incremento en los ingresos y los niveles de integración; lo que puede dar como resultado una rentabilidad reducida o pérdidas en las operaciones derivadas de pruebas de deterioro de activos.

Adicionalmente, Elementia espera incurrir en gastos significativos relacionados con la integración de la contabilidad y los sistemas de Giant. Estos costos e impactos le podrían generar un efecto negativo en sus resultados de operación y situación financiera.

Riesgo Financiero

La adquisición de Giant involucra riesgos, entre los que se encuentran:

- Que Giant no alcance los resultados esperados;
- Que el entorno económico con expectativa de crecimiento en Estados Unidos cambie;
- Que el entorno financiero en términos de costo y disponibilidad de financiamiento se deteriore; y
- Que los costos de insumos y energéticos se incrementen.

Elementia podría requerir financiamiento adicional. Necesidad de CAPEX.

Para que la adquisición de Giant alcance los resultados económicos esperados, se requieren inversiones de capital (“CAPEX”) lo que implica riesgos, entre los que se encuentran:

- Que las inversiones realizadas en Giant no generen los resultados esperados;
- Que las inversiones se realicen de manera más lenta por falta de disponibilidad de equipos;
- Que el flujo generado no sea suficiente para recuperar dichas inversiones; y
- Que los costos estimados en el CAPEX sean mayores por cambios en los precios de los commodities.

Acceso limitado a fuentes de financiamiento

Durante los últimos años Giant ha podido financiar el crecimiento de su negocio a través de fuentes diversas de financiamiento tanto con terceros como con partes relacionadas. La transacción con Giant debería fortalecer la capacidad de Elementia de acceder nuevas fuentes de financiamiento. No obstante, no se puede asegurar que la adquisición de Giant pueda afectar de manera positiva a Elementia a fuentes de financiamiento existentes, afectando los resultados de Giant y la posición financiera y resultados consolidados de Elementia.

Incapacidad de crecer y competir en el mercado de cemento de EUA

Elementia podría enfrentarse a un mercado que requiere altas inversiones de capital y con competidores más sofisticados y fuertes, lo que podría mermar su capacidad de crecimiento y competencia. Elementia podría no tener éxito en la implementación de su estrategia de crecimiento o en la integración de las operaciones, lo cual podría afectar de manera adversa sus operaciones y situación financiera. La adquisición de Giant involucra riesgos por lo menos en los dos primeros años de nuestra gestión que podrían tener un efecto sustancial y adverso en dicha estrategia de crecimiento y en los resultados de operación de Elementia, incluyendo (i) dificultades en la integración de operaciones, (ii) pasivos no divulgados y otros problemas ocultos, (iii) que Elementia no logre los resultados esperados, (iv) la posible presencia de personal nuevo no calificado, (v) la posible incapacidad de alcanzar las sinergias o economías en la escala esperada, y (vi) la posible pérdida de clientes clave para Giant.

Otros Factores de Riesgo.

Cualquier renegociación de tratados comerciales u otros cambios en la política exterior por parte de la actual administración presidencial podría afectar las importaciones y exportaciones entre México y Estados Unidos. Giant se encuentra basada, y la totalidad de sus operaciones se desarrollan, en Estados Unidos. La actual administración presidencial en EUA podría intentar renegociar los términos de tratados comerciales entre Estados Unidos y México, tales como el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Asimismo, en caso de esto ocurrir, el gobierno mexicano podría implementar acciones en represalia, tales como la imposición de restricciones en importaciones mexicanas de gas natural de Estados Unidos o importaciones y exportaciones de electricidad a Estados Unidos. Los actos antes descritos por cualquiera de los gobiernos, o por ambos, podrían afectar de manera importante las actividades, situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de la Sociedad, así como el precio de mercado de sus Acciones.

(ii) Factores de riesgo relacionados con México y con otros países donde operamos.

Cambios negativos en la economía mexicana podrían afectarnos adversamente.

La mayoría de nuestros clientes son empresas o individuos mexicanos y al 31 de diciembre de 2019 un poco más del 50% de nuestros activos y más del 55% de nuestras operaciones estaban localizadas en México. Por estas razones, nuestras operaciones, negocios, resultados de operación y condición financiera dependen del nivel de actividad económica en México. Nuestras ventas netas son afectadas de manera significativa por el nivel de actividad económica en México y el poder adquisitivo general de las compañías e individuos mexicanos. En términos de lo anterior, bajas en la capacidad de gasto de nuestros clientes mexicanos podría tener efectos negativos en nuestras ventas netas, condición financiera y resultados de operación. Desaceleraciones económicas en México podrían, y en el caso de la actual desaceleración, han tenido consecuencias adicionales que impactan nuestro negocio. También enfrentamos riesgos asociados con el impacto de las desaceleraciones económicas sufridas por terceros como proveedores, instituciones financieras y otras partes con las que hacemos negocios. Si dichas partes experimentan efectos negativos en sus negocios debido a la desaceleración económica, esto podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

Históricamente las tasas de inflación mexicana han sido extremadamente altas, aunque han disminuido en los últimos años. En 2019, 2018 y 2017 la inflación anual de México, según la misma se mide en términos de los cambios al INPC, fue de 2.83%, 4.71% y 6.77%, respectivamente. Asimismo, a pesar de que el PIB de México ha disminuido a tasas de -0.4%, 2.0% y 2.1% en 2019, 2018 y 2017, respectivamente, el crecimiento del PIB en el futuro puede ser lento o estancarse. En 2019 el índice de confianza del consumidor llegó un nivel de 43.4 puntos, en 2018 el índice de confianza del consumidor fue de 44.9 puntos. El entorno de recesión global tiene un impacto en el consumo. Como consecuencia, el poder adquisitivo del consumidor puede seguir disminuyendo y la demanda de nuestros productos, por tanto, puede disminuir. La disminución en la demanda podría afectar nuestras operaciones en la medida en que no seamos capaces de reducir nuestros costos y gastos en respuesta a la caída de la demanda. Estos factores podrían dar lugar a una disminución en las ventas netas y podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera.

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

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

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

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

- regulación gubernamental aplicable a la fabricación o distribución de nuestros productos o insumos;
- existencia e interpretación de leyes y reglamentos ambientales y responsabilidades y obligaciones derivadas de su aplicación;
- políticas relacionadas con inversión extranjera;
- complicaciones en medios de transporte o vías de comunicación;
- escasez o cortes en el suministro de energía y otros servicios o en la disponibilidad de materias primas, incluyendo el petróleo y gas;
- restricciones para la conversión de moneda o devaluación de moneda;
- nacionalización o expropiación de activos;
- restricciones para la repatriación de fondos; y
- limitaciones en la oferta de personal calificado.

De igual forma, los índices recientes de crecimiento del PIB en algunos de estos países pueden no continuar, y los sucesos futuros que afectan sus economías podrían menoscabar nuestra capacidad para continuar nuestro plan de operaciones, o podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación o condición financiera.

Los países en los que operamos han estado expuestos a inestabilidad política y social en el pasado. La incertidumbre social y política, así como la inestabilidad y otros acontecimientos sociales o políticos adversos que influyen en dichos países podrían afectar nuestro negocio, nuestros resultados de operación y nuestra condición financiera, así como el precio de mercado de nuestras Acciones.

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

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

Nos constituimos en México y una parte significativa de nuestros activos y operaciones están localizadas en México. Como consecuencia de lo anterior, estamos sujetos a riesgos de carácter político, legal y regulatorio específicamente en México. El gobierno federal mexicano ha ejercido y sigue ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. Derivado de lo anterior, las acciones y políticas del gobierno federal mexicano relacionadas con la economía y con las entidades de la administración pública federal, influyen en la actividad de las instituciones financieras. Esto podría tener un impacto significativo en

las entidades del sector privado en general y en particular sobre nosotros, así como en las condiciones del mercado, los precios y los rendimientos de los valores en México. Asimismo, los gastos del gobierno en vivienda e infraestructura afectan nuestros resultados ya que dependemos de estos sectores.

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

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

El valor del Peso y otras monedas de América Latina con relación al Dólar y otras divisas ha estado y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 mantuvimos pasivos denominados en Dólares u otras divisas por un importe de US\$368 millones después de derivados, lo que representa cerca del 45% de la deuda bruta total. En consecuencia, cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas podría afectar nuestra liquidez, condición financiera o resultados operativos. Igualmente, de darse una depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas, dicha depreciación podría tener un efecto de alza en las tasas de interés, lo que podría afectar nuestros resultados operativos y financieros.

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

Altos niveles de inflación podrían causar que los costos de nuestra operación aumenten mientras que los precios que se cobran por nuestros productos, debido al entorno competitivo, podrían no aumentar. La mayoría de los gastos de nuestra operación se basan en contratos de corto plazo que pueden estar sujetos a presiones inflacionarias. Durante la mayor parte de la década de los ochentas y durante 1995, México experimentó periodos con niveles inflacionarios muy altos. La inflación ha causado incrementos en las tasas de interés, devaluaciones del Peso y durante la década de los ochentas un control significativo sobre el tipo de cambio y los precios

por parte del gobierno. Un retorno a dichos altos niveles inflacionarios podría afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.

Las acciones y políticas del gobierno mexicano relacionadas con la economía, el entorno regulatorio y el contexto social o político, las empresas propiedad o controladas por el estado, las instituciones financieras fondeadas, influenciadas o controladas por el estado podrían tener un significativo impacto en las entidades del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en las condiciones de mercado, precios y retornos en los valores mexicanos. Dichas acciones involucran, entre otras medidas, aumentos en tasas de interés, cambios en políticas de impuestos, control de precios, devaluación monetaria, controles de capital, límites en importes y otras acciones. Nuestro negocio, los resultados de operaciones, condiciones financieras y pago de dividendos podrían verse afectados de manera adversa por cambios de políticas gubernamentales o regulaciones que incluyan o afecten nuestra administración, operaciones y régimen fiscal.

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

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

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

Históricamente, México ha tenido altos niveles de tasas de interés nominales y reales. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, o TIIE a 28 días, fue en promedio de 8.32%, 7.99% y 7.05% para 2019, 2018 y 2017, respectivamente, según el Banco de México. No podemos asegurar que las tasas de interés se mantendrán en sus niveles actuales. Por lo tanto, si en el futuro contratamos deuda denominada en Pesos o a tasas de interés variable, dichas tasas de interés podrían ser más altas que las actuales. Ver la Nota 17.a. de nuestros estados financieros consolidados para más detalles. Un incremento en la tasa de interés que pagamos en nuestras deudas podría afectar adversamente nuestra condición financiera y resultados de operación.

Nos financiamos bajo diferentes esquemas. Si la tasa de interés es variable, se pactan swaps de tasas de interés para reducir la exposición al riesgo de la volatilidad en las tasas y en consecuencia el esquema de pago de intereses se convierte de variable líquida fijo. Ver “Factores de Riesgo”. Al 31 de diciembre de 2019, teníamos contratados financiamientos cuyos intereses se fijan en función de las tasas de interés LIBOR (London Inter Bank Offered Rate) y TIIE en el orden Ps\$15,522 millones.

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

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

podría tener un impacto adverso y significativo en nuestra posibilidad de crecimiento, incluyendo adquisiciones para integrar nuestros negocios.

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

Estamos sujetos a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que operamos, incluyendo aquellos relativos a fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, protección a la salud, laboral, fiscal, protección civil y protección al consumidor. Con el fin de implementar proyectos, requerimos obtener, conservar y renovar de manera regular permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales. En todo momento buscamos cumplir con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con tales disposiciones, nos haríamos sujetos a la imposición de multas, penalizaciones, cierres de plantas, cancelación de licencias, revocación de autorizaciones o concesiones u otras restricciones en la capacidad para operar, lo que podría tener un impacto adverso en nuestros resultados de operación y condición financiera.

No podemos asegurar que no se adoptarán o llegarán a ser aplicables normas nuevas, más estrictas e incluso prohibitivas, o que no tendrán lugar interpretaciones más estrictas de leyes y reglamentos existentes. Cualquiera de dichos sucesos podría requerir que incurramos en costos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar nuestro costo de operación, y podría afectar de manera adversa y significativa nuestras operaciones.

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

El valor de mercado de los valores de empresas mexicanas se ve afectado por condiciones económicas y de mercado en países desarrollados y otros países de mercados emergentes. Aunque las condiciones económicas en esos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en México, las condiciones económicas adversas pueden expandirse regionalmente, o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos otros países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de deuda y de capital mexicanos algunas veces han sufrido caídas sustanciales como resultado de sucesos en otros países.

Asimismo, la relación directa entre las condiciones económicas en México y los Estados Unidos se ha intensificado en años recientes debido al TLCAN y se ha aumentado la actividad económica entre los dos países. Como resultado, una baja en la economía de los Estados Unidos, la terminación del TLCAN y otros eventos relacionados podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana, lo que, a su vez, podría afectar nuestra condición financiera y resultados de operación. Estos eventos podrían tener un efecto adverso importante en nuestras operaciones e ingresos, lo que podría afectar nuestra liquidez y el precio de mercado de nuestras Acciones.

La administración presidencial en EUA intenta renegociar los términos de tratados comerciales entre EUA y México. Asimismo, en caso de esto ocurrir, el gobierno mexicano podría implementar acciones en represalia, tales como la imposición de restricciones en importaciones mexicanas de gas natural de EUA o importaciones y exportaciones de electricidad a EUA. Los actos antes descritos por cualquiera de los gobiernos, o por ambos, podrían afectar de manera importante las actividades, situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de Elementia, así como el precio de mercado de sus Acciones.

Ataques cibernéticos u otras afectaciones a nuestra red de seguridad o sistemas de información podría causar un efecto adverso en nuestro negocio.

Los ataques cibernéticos y las afectaciones a redes y sistemas, incluyendo la introducción de virus informáticos, códigos maliciosos, denegación de servicio, softwares defectuosos y otras perturbaciones o accesos no autorizados a los sistemas de las compañías, han incrementado en frecuencia, rango y potencia en los últimos años. Las acciones preventivas que tomamos para reducir el riesgo de sufrir incidentes cibernéticos y proteger nuestra red e información podrían ser insuficientes para detener un ataque cibernético masivo en el futuro. Los costos asociados con un posible ataque cibernético masivo en nuestros sistemas incluyen el incremento en

los gastos asociados con el reforzamiento de medidas de seguridad cibernética y la disminución de pérdidas relacionadas con la interrupción de nuestros servicios, litigios y daños a nuestra reputación.

Ataques cibernéticos u otras afectaciones a nuestra red de seguridad o sistemas de información podrían causar fallas en nuestros equipos o interrumpir nuestras operaciones. Dichas fallas, incluso cuando se presenten durante un periodo de tiempo breve, podrían causar pérdidas significativas o caídas en el precio de mercado de nuestras acciones. Además, las pérdidas potenciales derivadas de eventos relacionados con ataques cibernéticos y afectaciones a nuestra red podrían superar la cobertura que amparan nuestros seguros.

Adicionalmente, los ataques cibernéticos podrían causar la distribución, sin nuestro consentimiento, de Información Financiera valiosa y datos confidenciales de nuestros clientes y negocio, provocando fallas en la protección de la privacidad de nuestros clientes y negocio.

Contingencia Sanitaria Coronavirus COVID-19

Durante las últimas semanas de 2019 surgió el Coronavirus COVID-19 y su reciente expansión global ha motivado una serie de medidas de contención en las diferentes geografías donde opera el Grupo. Desde etapas tempranas de la enfermedad la Entidad instaló un Comité para enfrentar esta crisis, integrado por los principales directivos de la administración. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, las consecuencias para la Entidad están en proceso de evaluación, sin embargo, la administración ha estado tomando acciones tendientes a minimizar el impacto en la cobranza y liquidez, así como determinando el volumen de producción necesaria para optimizar el manejo de inventarios, la adecuada gestión de compromisos de pago futuros y el ajuste a las condiciones de cumplimiento de créditos que pudieran ser necesarios. La administración generará constantemente escenarios para determinar la futura necesidad de reconocer provisiones o ajustes a los valores de realización de activos con base en los elementos existentes en las circunstancias.

Los efectos en la situación financiera y los flujos de efectivo consolidados, dependerán en gran medida de la duración de la contingencia y de los efectos en los mercados locales y globalizados, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

Las operaciones de la Entidad en Perú, Bolivia, Ecuador, Colombia y El Salvador fueron suspendidas en consistencia con las medidas adoptadas por las autoridades de cada país, así como las de la planta de Fibro-cemento en Terre Haute. No obstante, algunos otros gobiernos han considerado a las actividades de la Entidad como esenciales en los principales mercados en los que la Entidad participa y en los que se continúa en operación.

Hacia adelante, en los próximos meses, estas medidas de contención pueden significar alta volatilidad en el tipo de cambio y en precios de materias primas y productos, astringencia crediticia, el cierre de fronteras, cierre parcial o total de operaciones, afectaciones en las cadenas de suministro, entre otras, lo cual puede tener un impacto significativo en las operaciones del Grupo, en su flujo y/o en el acceso al crédito.

(iii) Factores de Riesgo relacionados con las Acciones y la Oferta

Antes de la Oferta Global no había habido mercado público alguno para nuestras Acciones. A pesar de que hemos solicitado el listado de nuestras Acciones para su cotización en la BMV, un mercado activo respecto de estas pudiera no desarrollarse en la BMV y en otros mercados, o si se desarrolla, pudiera no mantenerse. El mercado de valores en México es sustancialmente más pequeño, menos líquido, más volátil, tiene una base de inversionistas institucionales más baja y está más concentrado que los principales mercados de valores internacionales como el de los Estados Unidos. Estas características del mercado pudieran limitar sustancialmente la capacidad de los tenedores de nuestras Acciones para venderlas, o venderlas a un precio y en el tiempo que

dichos tenedores de Acciones quisieran venderlas, y esto puede afectar negativamente al precio de mercado y liquidez de nuestras Acciones, así como la posibilidad de que los tenedores de nuestras Acciones recuperen el monto invertido en nuestras Acciones.

El precio de mercado de las Acciones puede fluctuar de manera significativa.

El precio por Acción podría no ser indicativo de los precios que prevalecerán en el mercado para nuestras Acciones. Los precios de operación futuros de las Acciones podrían ser volátiles y podrían estar sujetos a amplias fluctuaciones en respuesta a diversos factores, incluyendo los siguientes:

- ☞ cambios en la valuación de mercado de sociedades que ofrecen productos similares;
- ☞ condiciones económicas, regulatorias, políticas y de mercado en México, Estados Unidos y otros países;
- ☞ condiciones o tendencias de la industria;
- ☞ surgimiento de innovaciones tecnológicas que podrían hacer los productos y servicios menos atractivos u obsoletos, o económicamente inviables;
- ☞ la introducción de nuevos productos y servicios por nosotros o por nuestros competidores;
- ☞ los resultados de operación trimestrales y anuales históricos y estimados;
- ☞ variaciones entre los resultados reales o estimados y las expectativas de los analistas e inversionistas;
- ☞ anuncios por la Emisora o terceros y sucesos que afecten las operaciones;
- ☞ percepciones de los inversionistas de nosotros o de los servicios que prestamos;
- ☞ cambios en las estimaciones financieras o económicas por los analistas de valores;
- ☞ eventos ambientales, percepciones del consumidor acerca de asuntos ambientales y cumplimiento de, o responsabilidades derivadas de leyes ambientales;
- ☞ disposiciones o prohibiciones en materia regulatoria, tales como aquellas relativas a fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, protección a la salud, laborales, fiscales, en materia de protección civil y protección al consumidor, así como las interpretaciones de dichas disposiciones, la existencia de litigios, incluyendo acciones colectivas en relación con tales disposiciones, o multas, suspensiones y otras sanciones en relación con dichas disposiciones.
- ☞ regulaciones que afecten a México o al mercado de valores mexicano;
- ☞ regulaciones e interpretaciones de las mismas que afecten nuestra capacidad para llevar a cabo adquisiciones o asociaciones, incluyendo disposiciones en materia de competencia, o nuestras actividades en el curso ordinario;
- ☞ el anuncio de operaciones o compromisos de capital significativos efectuados por nosotros;
- ☞ devaluaciones de divisas e imposición de controles de capital;
- ☞ altas o bajas de personal clave; o
- ☞ ventas futuras de las Acciones.

Muchos de estos factores están fuera de nuestro control. Además, el mercado de valores y, en particular, los mercados de los valores de empresas en México y América Latina han experimentado fluctuaciones extremas de precios y volúmenes que a menudo no han estado relacionadas, o han sido desproporcionadas en relación con el desempeño operativo de estas empresas. Varios factores de mercado e industria podrían afectar de manera importante y adversa el precio de las Acciones, independientemente del desempeño operativo real.

Si se emiten acciones adicionales en el futuro el inversionista puede sufrir una dilución y los precios de operación para las Acciones podrían disminuir.

Como parte de nuestra estrategia comercial, se pueden financiar adquisiciones futuras o requerimientos corporativos y otros gastos emitiendo capital social adicional. Emisiones de capital social podrían dar como resultado la dilución de la participación de nuestros inversionistas. Además, las emisiones futuras de acciones o ventas por los accionistas de control, o el anuncio de que se pretenden hacer dicha emisión o venta, podrían tener como resultado una disminución en el precio de mercado de las Acciones.

Las futuras ofertas de valores con mejor grado de prelación a nuestras Acciones pueden limitar nuestra operación y flexibilidad financiera y pueden afectar de manera adversa el precio de mercado y diluir el valor de nuestras Acciones.

Si en un futuro decidimos emitir valores de deuda senior con mejor grado de prelación respecto de nuestras Acciones o de otra manera incurrir en endeudamiento adicional, es posible que estos valores de deuda o endeudamiento se rijan por un acta de emisión u otro instrumento que contenga obligaciones que restrinjan nuestra flexibilidad operativa, limiten nuestra capacidad de hacer distribuciones a los tenedores de nuestras Acciones o limiten nuestra habilidad para contratar deuda, realizar adquisiciones o incurrir en gastos de capital, incluyendo cualesquiera pagos de dividendos. Adicionalmente, cualquier valor convertible o canjeable que emitamos en el futuro, podría tener derechos, preferencias o privilegios incluso respecto a distribuciones más favorables que los de nuestras Acciones, pudiendo resultar en la dilución de los tenedores de nuestras Acciones. Debido a que nuestra decisión de emitir valores en una futura oferta o de otra forma emitir deuda dependerá de las condiciones del mercado y otros factores ajenos a nuestro control, no podemos predecir o estimar el monto, momento o naturaleza de nuestras futuras ofertas o financiamientos, cualquiera de los cuales puede reducir el precio de mercado de nuestras Acciones y diluir el valor de éstas.

Los accionistas principales y sus partes relacionadas podrían tener intereses que difieran de aquellos de los accionistas minoritarios.

Actualmente principales accionistas siguen siendo Grupo Kaluz, miembros de la familia del Valle y Condumex (indirectamente controlada por Grupo Carso), que serán propietarios de manera conjunta, al haber participado en la Oferta en México como se describe en el Prospecto respectivo y en el aumento de capital que Elementia realizó el 22 de octubre de 2018, de aproximadamente el 77.4% del capital social con derecho a voto. Estos accionistas han celebrado un convenio entre accionistas (ver “Descripción Del Capital Social y Estatutos Sociales”) que regula (i) derechos de suscripción preferente; (ii) posibles cesiones de derechos de suscripción de acciones entre afiliadas o a terceros; (iii) opción de compra de acciones recíproca entre los actuales accionistas principales en el caso de enajenación de acciones respecto de bloques iguales o superiores al 5%; y (iii) voto conjunto para (a) la designación del número de consejeros que corresponda a cada uno de los bloques de los accionistas de control y (b) para ciertos asuntos relevantes entre los que están aumento o reducción de capital, reformas de estatutos sociales, fusión, pago de dividendos, inversiones y desinversiones relevantes.

Si estos accionistas votaran de la misma manera, como se prevé en el convenio entre accionistas, tendrían la capacidad para determinar el resultado de prácticamente todos los asuntos sometidos a la votación de la asamblea general de accionistas, incluyendo la elección de la mayoría de los consejeros. Los intereses de dichos accionistas podrían no ser consistentes con los intereses de los accionistas minoritarios, incluyendo los intereses de cualquier participante en la Oferta Global.

Disposiciones en nuestros Estatutos Sociales pueden hacer una toma de control más difícil, lo que puede obstaculizar la capacidad de los tenedores de nuestras Acciones para beneficiarse de un cambio de control o para cambiar a la administración y al Consejo de Administración.

Las disposiciones de nuestros Estatutos Sociales y de la LMV pueden hacer más difícil y costoso para un tercero buscar una oferta de adquisición o un intento de toma de control. Los tenedores de nuestras Acciones podrían intentar participar en una o más transacciones de este tipo, pero pueden no tener éxito en ello. Nuestros Estatutos Sociales contienen disposiciones que, entre otras, requieren la aprobación del Consejo de Administración previo a que cualquier persona o grupo de personas adquieran, de manera directa o indirecta, 8% o más de nuestras Acciones. Conforme a lo establecido en la LMV y en nuestros Estatutos Sociales, si una persona o grupo de personas intenta adquirir el 30% o más de nuestras Acciones, será necesario que realice una oferta pública de adquisición para adquirir las Acciones correspondientes y si su intención es adquirir el control de la Compañía deberán realizar una oferta pública de adquisición para adquirir el 100% de nuestras Acciones. El Consejo de Administración deberá opinar sobre el precio a ser ofrecido en cualquier oferta pública, cuya opinión podrá estar basada en la opinión de un asesor financiero.

En caso de que cualquier persona o grupo de personas adquiera la titularidad de Acciones que representen el 8% o más de nuestro capital social sin la autorización previa del Consejo de Administración, la Compañía no reconocerá dichas adquisiciones ni registrará al adquirente como accionista para efectos del ejercicio de los derechos que correspondan a las Acciones adquiridas.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Estas disposiciones podrán impedir de manera substancial, la posibilidad de cualquier tercero de controlarnos y operar en detrimento de los accionistas que deseen beneficiarse de cualquier prima pagada por la venta de sus acciones en cualquier cambio de control en relación con una oferta pública. Ver “Descripción del Capital Social y Estatutos Sociales”.

La legislación mexicana podrá imponernos restricciones respecto al pago de dividendos.

Según lo establecido por las leyes mexicanas y por nuestros Estatutos Sociales, nosotros y nuestras subsidiarias sólo podemos decretar y pagar dividendos con base en estados financieros previamente aprobados por la asamblea general de accionistas, siempre y cuando se hayan creado las reservas legales y estatutarias, se hayan pagado las pérdidas de los ejercicios fiscales anteriores y que la asamblea general de accionistas haya aprobado el pago de dividendos. El monto de los dividendos debe ser aprobado por la asamblea general de accionistas y todas las pérdidas de años anteriores deben estar totalmente pagadas o absorbidas y todas las reservas deben estar debidamente constituidas y registradas. No podremos distribuir dividendos hasta en tanto no se restituyan nuestras pérdidas acumuladas. La capacidad de nuestras subsidiarias para hacernos pagos correspondientes a dividendos y por otros conceptos, se encuentra limitada por la legislación mexicana y por las restricciones aplicables incluidas en ciertos contratos, incluyendo contratos que documenten deudas. En caso de que dichas limitaciones financieras no sean cumplidas, no se reciba una dispensa o se lleve a cabo la modificación de dichas limitaciones financieras, no se podrán pagar dividendos respecto de nuestras Acciones, incluyendo Acciones que se coloquen como parte de la Oferta. Ver “Dividendos y Política de Dividendos”.

Los requerimientos aplicables a una compañía pública podrían restringir nuestros recursos, distraer la atención de la administración y afectar nuestra capacidad de atraer y retener a miembros calificados del Consejo de Administración.

Como compañía pública en México, incurrimos en gastos significativos legales, contables y otros en los que no habíamos incurrido como compañía privada, incluyendo costos asociados a los requerimientos de reportes aplicables a compañías públicas. Los gastos en que incurren compañías públicas por reportar y en propósitos de gobierno corporativo generalmente se han incrementado. Consideramos que estas reglas y regulaciones incrementen nuestros costos de cumplimiento legal y financiero y que provoquen que algunas actividades consuman mayor tiempo, aunque actualmente no podemos estimar con certeza estos costos. Las referidas leyes y regulaciones también podrían provocar una mayor dificultad y costo para nosotros en la obtención de ciertos tipos de seguros, incluyendo los de responsabilidad para consejeros y directivos, obligándonos a aceptar pólizas con menores límites y coberturas o a incurrir en costos sustancialmente mayores para obtener iguales o similares coberturas. Estas leyes y regulaciones también podrían dificultarnos el atraer y retener personas calificadas para actuar como miembros de nuestro Consejo de Administración, de nuestros Comités o como nuestros directivos, además de distraer la atención de nuestra administración. Asimismo, si somos incapaces de satisfacer nuestras obligaciones como empresa pública, podríamos estar sujetos a la cancelación del listado de nuestras Acciones de la BMV, hacernos acreedores a multas, sanciones y a otro tipo de acciones regulatorias y posibles litigios civiles.

Posible incumplimiento de los requisitos aplicables a una empresa listada en la BMV podría provocar la cancelación de dicho listado y de la inscripción de sus acciones en el RNV.

Como empresa cuyas acciones se encuentran listadas en la BMV, seremos sujetos de diversos requisitos, entre ellos, los de reportes periódicos y el mantenimiento de ciertos requisitos mínimos de bursatilidad a fin de mantener dicho listado en el mercado bursátil. En caso de que dejemos de satisfacer nuestras obligaciones como empresa pública o los requisitos mínimos para continuar listados en la BMV, podríamos ser objetos de la cancelación del listado de nuestras Acciones de dicha BMV, así como de cancelación de estas en el RNV o bien sujetos a multas, sanciones y/u otras acciones administrativas o regulatorias.

Otros Valores:

d) Otros valores

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La Compañía ha emitido un Bono Internacional, es decir, los pagarés (*Senior Unsecured Notes*) emitidos por la Compañía en noviembre de 2014, por un monto de US\$425 millones a ser pagados en enero del 2025 y que generarán intereses a una tasa anual de 5.500%. Dicho Bono Internacional cuenta con la garantía de diversas subsidiarias de la Compañía, entre las cuales están 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. A la fecha la Compañía se encuentra al corriente en la entrega de reportes que la legislación extranjera aplicable le requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

A la fecha del presente Reporte Anual, además de las Acciones, no contamos con otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores o listados en otros mercados de valores y, por ende, no existen reportes de carácter público enviados a las autoridades regulatorias o a las bolsas de valores correspondientes, de forma periódica y continua.

Respecto de los valores registrados se presentan los siguientes informes periódicos, trimestrales y anuales:

Concepto	BMV	CNBV
Reporte de recompras		
Eventos relevantes		
Información financiera de normas internacionales en formato XBRL - trimestral al cierre de marzo		
Información financiera de normas internacionales en formato XBRL - trimestral al cierre de junio		
Información financiera de normas internacionales en formato XBRL - trimestral al cierre de septiembre		
Información financiera de normas internacionales en formato XBRL - trimestral al cierre de diciembre (no auditado)		
Información financiera de normas internacionales en formato XBRL - trimestral al cierre de diciembre auditado		
Constancia suscrita por el director general, el de finanzas y el jurídico del primer trimestre		
Constancia suscrita por el director general, el de finanzas y el jurídico del segundo trimestre		
Constancia suscrita por el director general, el de finanzas y el jurídico del tercer trimestre		
Constancia suscrita por el director general, el de finanzas y el jurídico del cuarto trimestre (no auditado)		
Constancia suscrita por el director general, el de finanzas y el jurídico del cuarto trimestre dictaminado		
Reporte anual		
Cuestionario de Distribución y Tenencia Accionaria		
Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo		
Información jurídica anual		
Convocatoria asamblea anual		
Asamblea anual		
Constancias Indeval		
Listas de asistencia		
Resumen de acuerdos		
Actualización de libros		
Informe del comité de auditoria		
Informe del comité de prácticas societarias		
Informe del consejo de administración		
Informe del director general		
Cartas del auditor		
Estados financieros dictaminados		
Reporte de sustentabilidad		

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

No aplica

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Destino de los fondos, en su caso:

No aplica

Documentos de carácter público:**e) Documentos de Carácter Público**

Este Reporte Anual se encuentra a disposición de los inversionistas en nuestra página electrónica de internet en la dirección www.elementia.com.

Asimismo, los inversionistas podrán obtener copia del Reporte Anual, solicitándola por escrito a la atención de Mariana Agüeros Martínez, quien es la persona encargada de las relaciones con los inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas de la Emisora ubicadas en Poniente 134, No. 719, Piso 3, Colonia Industrial Vallejo, Azcapotzalco, 02300, Ciudad de México, México, en el teléfono +52 55-5728-5589 o mediante correo electrónico a la dirección maguerosm@elementia.com

Nuestra página de Internet es: www.elementia.com. La información sobre Elementia contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Reporte Anual, ni de ningún otro documento utilizado por Elementia en relación con cualquier oferta pública de valores.

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

Historia y desarrollo de Elementia

Nos constituimos de conformidad con la legislación mexicana el 28 de abril de 1952 en la Ciudad de México, D.F., con una duración inicial de 99 años bajo la denominación “Productos Mexalit, S.A” (actualmente la duración de la sociedad es indefinida). En 1979 la Sociedad cambió su denominación a Mexalit, S.A. y finalmente en febrero de 2009 a Elementia, S.A., como resultado de un esfuerzo de cambio de marca para reflejar nuestras recientes adquisiciones. El 13 de junio de 2011 se adoptó la modalidad de capital variable. En virtud de la Oferta Global, como se define en el presente documento, el 02 de Julio de 2015 se reforman integralmente nuestros estatutos sociales y como resultado de ello, a partir de esa fecha es Elementia S.A.B. de C.V.

El nombre comercial de la Compañía es “Elementia” y nuestras oficinas se encuentran localizadas en Poniente 134, No. 719, Piso 3, Colonia Industrial Vallejo, Azcapotzalco, 02300, Ciudad de México, México, con número telefónico +52 (55) 5728 5589.

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

A través de numerosas adquisiciones realizadas entre 2001 y 2009, hemos expandido nuestra oferta de productos en lo que ahora es Elementia Construsistemas. Entre 2000 y 2008 se adquirieron los negocios de Eternit Colombiana, Eternit Pacífico, Eternit Atlántico, Eternit Ecuatoriana, Eureka Servicios Industriales, Industrias Duralit y Plycem, importantes participantes en la industria de la manufactura de techos de Fibrocemento y tinacos en las regiones de Sudamérica y de Centroamérica. Continuando con nuestra expansión, en 2006 se construyó la planta de Nuevo Laredo, México en donde se elaboran los productos que se comercializan principalmente en los Estados Unidos a través de la marca Allura. A través de estas adquisiciones y de inversiones en el capital hemos logrado una mayor diversificación en la oferta de productos de Fibrocemento a través de Elementia Construsistemas.

En 2019 continuamos con la expansión de nuestro portafolio de productos y nuestra presencia geográfica a través de varias adquisiciones estratégicas; el 1 de junio de 2009 adquirimos las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la fabricación y distribución de productos de cobre y aluminio, sentando las bases para lo que es Elementia Metales. Como resultado de la adquisición, Grupo Carso, la controladora final de Subsidiarias Nacobre, indirectamente adquirió el 49% del capital social de la Compañía, tenencia accionaria que a la fecha se ha reducido a 36.17%. Durante 2011 y 2012 vendimos nuestra participación en las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la producción de productos de aluminio, por lo que actualmente las Subsidiarias Nacobre solo producen y distribuyen productos de cobre y sus aleaciones. El 8 de diciembre de 2009, adquirimos Frigocel y Frigocel Mexicana, S.A de C.V. en México, ambas dedicadas a la manufactura de productos plásticos y el 22 de julio de 2010 adquirimos Fibraforte, compañía peruana dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. A través de estas adquisiciones hemos fortalecido Elementia Construsistemas.

En 2010 iniciamos la construcción de la planta “El Palmar”, resultando en la creación de Elementia Cemento.

En 2012, decidimos discontinuar nuestra línea de tubería de Fibrocemento de la planta de Chihuahua, México de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. En el segundo semestre de 2013, nuestra subsidiaria Trituradora abrió nuestra nueva planta de cemento “El Palmar”. El 8 de enero de 2013, celebramos una Asociación (Joint Venture) con Lafarge para la producción de cemento en México, la cual surtió

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

efectos el 31 de julio de 2013. Durante la duración de dicha Asociación (Joint Venture) mantuvimos una participación del 53% mientras que Lafarge mantuvo el 47% restante. Sin embargo, con fecha 19 de septiembre de 2014 celebramos un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del restante 47% del capital social de la Asociación (Joint Venture) propiedad de Lafarge, dicho contrato surtió efectos el 16 de diciembre de 2014 al haber recibido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica y al haber realizado el primer pago por US\$180 millones, por lo que a partir de dicha fecha somos titulares, directa o indirectamente, del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos. Durante el 2013, comenzamos operaciones en un segundo Proceso Autoclave en Colombia, incrementando nuestra producción anual de paneles de Fibrocemento en 1,200 toneladas. Asimismo, transferimos nuestras operaciones de cobre de nuestra planta en Toluca, Estado de México, México a nuestra planta en Celaya, Guanajuato, México, como parte de nuestro proceso de integración.

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

El 11 de junio de 2015 la Superintendencia de Sociedades de Colombia nos notificó la Resolución 300-001931 del cuatro de junio de 2015 en la que nos autorizó a llevar a cabo la fusión de Eternit Colombiana, S.A., Eternit Atlántico, S.A. y Eternit Pacífico, S.A., por lo que el 22 de julio de 2015 se celebró la asamblea de fusión por absorción subsistiendo como sociedad fusionante Eternit Colombiana, S.A.

El 10 de julio de 2015, llevamos a cabo una oferta inicial global consistente en (i) una oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones en los Estados Unidos Mexicanos, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, y (ii) simultáneamente una oferta de suscripción y pago de acciones en los Estados Unidos de América (US Securities Act of 1993 o la “Ley de Valores de los EU”), y en otras jurisdicciones distintas a México conforme a la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores y de EU y cualquier otra legislación aplicable en los mercados en que se lleve a cabo dicha oferta (“Oferta Global”). Los recursos que obtuvimos una vez concluida la Oferta Global, fue de Ps\$3,930 millones. Los recursos se utilizarán principalmente para realizar la ampliación de la capacidad instalada de Elementia Cemento.

En septiembre del 2015 Elementia inició la expansión de la capacidad de producción de lámina plástica opaca y translúcida en Fibrforte® Perú para el mercado de techos ligeros capaz de utilizar 100% polipropileno reciclado como materia prima.

En octubre del 2015 se realizó el pago del Certificado Bursátil (CEBUR: ELEMENT 10) por 3,000 millones de pesos a la fecha de su vencimiento. Los recursos netos utilizados de caja equivalen a aproximadamente \$2,300 millones incluyendo el costo de la cobertura que se tenía contratada.

En noviembre del 2015, Elementia concluye la reestructura de línea de crédito revolviente ampliándola de 300 a 500 millones de dólares, asimismo se amplió el perfil de vencimiento en 2 años; la vigencia se amplió del 2018 al 2020 y se redujo la tasa aplicable en cerca de 110 puntos base; pasó de 250 bps a 142.5 bps.

En diciembre del 2015 se realizó el segundo y último pago por US\$45 millones para la adquisición del 47% de la participación de la asociación (Joint Venture) con Lafarge.

El 29 de junio de 2016, celebramos, a través de nuestra subsidiaria Trituradora, un contrato de financiamiento ECA (Export Credit Agency) para la ampliación de la planta Tula de Elementia Cemento, con Banco Santander, S.A. como Agente hasta por US\$108 millones, con un plazo de disposición desde la firma del contrato y hasta la terminación de la ampliación de la planta o bien al 19 de diciembre de 2017, lo que ocurra primero.

El 17 de octubre de 2016, Elementia celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la que se aprobó un aumento de capital por \$4,368,719,100 pesos que fueron utilizados para la adquisición de Giant, por lo que se suscribieron 218,435,955

acciones a \$20 pesos por acción.

Fortaleza USA, subsidiaria de Elementia, celebró el 26 de octubre de 2016 un contrato de suscripción de acciones con Uniland, accionista principal de Giant, conforme al cual, y sujeto a las condiciones previstas en el mismo, Fortaleza USA suscribió un aumento de capital de acciones representativas del 55% del capital social de Giant (considerando el efecto de dilución) con lo que Elementia asumió el control total de Giant ("Adquisición Giant"), contra el pago de la cantidad de US\$220 millones.

Acontecimientos recientes

En 2017 se finalizó el programa de refinanciamiento de las líneas de crédito utilizadas para la adquisición de Giant. En esta materia, obtuvimos \$6,424,610,000 pesos a través de préstamos bilaterales de Scotiabank, Bancomext y Citibanamex, y el uso de los recursos fue prepagar el 100% de las líneas antes mencionadas.

En Julio de 2017, con la puesta en marcha de la línea 2 en planta Tula se completa el proyecto de crecimiento. Con esto se incrementa la capacidad de producción de cemento en 1.5 millones de toneladas anuales según estimaciones internas, por medio de una inversión aproximada de US\$250 millones, logrando una capacidad conjunta en Elementia Cemento de 3.5 millones de toneladas por año. Este aumento de capacidad nos permite incrementar nuestra participación de mercado en el sector del cemento en México.

Durante el tercer trimestre 2017, Fibraforte concluyó con la reubicación y ampliación de su nueva planta en Chilca, Perú.

Durante 2018, continuamos con el plan y se materializaron 3 puntos estratégicos importantes: (i) la reapertura de la planta de Indiana, (ii) la racionalización de capacidad y estructura organizacional en Latinoamérica y (iii) la discontinuación de productos a base de crisotilo y lámina galvanizada en Latinoamérica, garantizando la sustentabilidad del negocio en el tiempo.

El 22 de octubre de 2018, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se aprobó el aumento de capital por medio del mecanismo "derecho de tanto" por un monto de \$1,500 millones para lo cual se suscribieron 120,000,000 acciones a un precio de \$12.50 por acción. El aumento de capital se concluyó de manera exitosa en tres periodos:

- (i) Durante el primer periodo de suscripción, que corrió del 12 al 26 de noviembre de 2018, fueron suscritas y pagadas 111,377,741 (ciento once millones trescientas setenta y siete mil setecientas cuarenta y una) nuevas acciones;
- (ii) Durante el segundo periodo de suscripción, que corrió del 27 al 29 de noviembre de 2018, fueron suscritas y pagadas 7,858,078 (siete millones ochocientos cincuenta y ocho mil sesenta y ocho) nuevas acciones.
- (iii) En términos de lo resuelto por la Asamblea y por acuerdo del Consejo de Administración, el remanente de las nuevas acciones no suscritas ni pagadas durante el primer y segundo periodo de suscripción, es decir, 764,181 (setecientos sesenta y cuatro mil ciento ochenta y uno) nuevas acciones, fueron ofrecidas para suscripción y pago exclusivamente a los accionistas de control.

Derivado de lo anterior, el capital social pagado de la Compañía se encuentra representado por un total de 1,212,179,775 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 36,050,825 corresponden al capital mínimo fijo y 1,176,128,950 al capital variable.

El uso de los recursos se destinó principalmente al pago de pasivos tanto de corto como de largo plazo.

Como consecuencia de la suscripción y pago de las acciones emitidas conforme a la Asamblea del aumento, el capital social suscrito y pagado de Elementia se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Porción	Acciones	Monto
Mínima Fija	36,050,825	\$229,112,173.50
Variable	1,176,128,950	\$8,211,968,333.60
T o t a l	1,212,179,775	\$8,441,080,507.10

Durante el primer semestre de 2019, el Consejo de Administración de Elementia anuncio la reorganización estratégica corporativa (escisión) informada el 29 de abril de 2019, donde se contempla la estructura de las entidades tenedoras denominadas Fortaleza Materiales (“Cementos”) y Elementia Materiales (“Materiales”). Dicha reorganización no se completó al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados continúa pendiente su ejecución.

Durante 2019, la Administración acordó la disposición de activos de su segmento cemento en Pennsylvania, Estados Unidos (Keystone) a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de 151 millones de dólares americanos libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de la subsidiaria Giant Cement Holding, Inc., negocio de cemento ubicado en Estados Unidos de América. Aun cuando la transacción no se ha concretado, se realizó el registro contable de deterioro originando una pérdida por Ps\$1,379 millones reflejados en el ejercicio del 2019.

Descripción del negocio:

Descripción del negocio

Elementia es una empresa líder que ofrece soluciones constructivas innovadoras que redefinen el concepto de evolución constructiva. Cuenta con una plataforma integral de productos para la construcción y una base de más de 6,310 colaboradores con presencia operativa en ocho 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 EUA.

Los paneles innovadores y versátiles fabricados en Allura®, Plycem®, Eternit®, Duralit® y Fibraforte®, 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 EUA.

Nuestra red de distribuidores independientes, misma que comercializa y ofrece diversos productos y soluciones de nuestras tres unidades de negocio, está conformada por más de 5,900 distribuidores independientes y clientes a lo largo de más de 48 países en los que vendemos que utilizan y ofrecen nuestros diversos productos y soluciones a una amplia base de clientes. Tenemos 38 plantas de producción situadas en ocho países del continente americano; específicamente, Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica, Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia, contamos con 7 terminales de cemento en Estados Unidos.

Nos consideramos una compañía socialmente responsable al promover la participación en proyectos sustentables en nuestras comunidades. Lo anterior a través del apoyo en vivienda, a centros comunitarios (escuelas, clínicas y otros), así como en desastres naturales. Adicionalmente utilizamos sistemas para seguir estándares nacionales e internacionales en materia de responsabilidad ambiental y social, y para evaluar nuestro desempeño en dichas materias, como el Global Reporting Initiative (GRI) en materia de sustentabilidad. Algunas de estas actividades las realizamos con apoyo de Fundación Elementia.

Actividad Principal:

Actividad principal

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



Nuestros principales mercados se encuentran en México y Estados Unidos, los cuales representan 42% y 40% respectivamente de nuestras ventas netas por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019. A su vez en el mismo periodo los mercados de Centroamérica, Sudamérica y otros representan 6%, 10% y 2% respectivamente

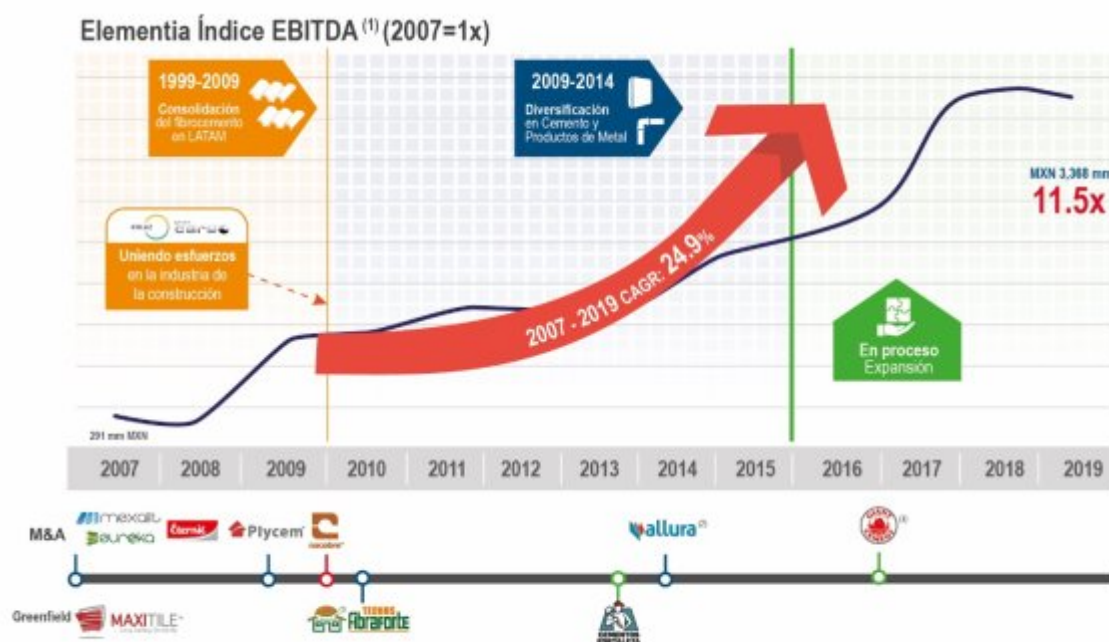
Cabe mencionar que las ventas en Dólares o equivalentes en Dólares representan el 67% en el cierre de 2019 y 64% en 2018. En Estados Unidos expandimos nuestras operaciones de Elementia Construsistemas conforme al aumento progresivo esperado de demanda que cubriremos con la producción de nuestras plantas de Carolina del Norte, Oregón y Nuevo Laredo; asimismo, planeamos reactivar nuestra planta de Indiana durante la primera mitad del 2018. Comercializamos nuestros productos bajo marcas propias que consideramos tienen una larga trayectoria y alto nivel de reconocimiento en el mercado, tales como *Mexalit®*, *Eureka®*, *Allura®*, *Plycem®*, *Eternit®*, *Duralit®*, *Fibraforte®*, *Nacobre®* y *Fortaleza®*, que fue introducida al mercado mexicano en 2013 y nos convirtió en el nuevo participante dentro de la industria cementera mexicana en 66 años, permitiéndonos así ampliar nuestra gama de productos y con ello fortalecer nuestra presencia en el mercado.

En 2016 como resultado del contrato de suscripción de acciones que se celebró con Giant (una importante compañía productora de cemento ubicada en la región de la costa de Estados Unidos), incorporamos a nuestro portafolio de productos las marcas *Giant®*, *Keystone®*, *Dragon®* y *Grr!®*, lo que nos permitirá continuar con el fortalecimiento de Elementia Cemento y con la expansión de Elementia en Estados Unidos. Creemos que el posicionamiento de nuestras marcas, aunado a la diversidad de soluciones que

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

ofrecemos, nuestra eficiente red de distribuidores independientes (con presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción) y el enfoque en servicio al cliente, representan importantes ventajas competitivas que nos diferencia dentro de la industria de materiales para la construcción.

Nuestra estrategia de negocios, orientada a la continua optimización de procesos, a la integración de nuestras operaciones y al crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, nos ha permitido crecer de una manera sostenida y disciplinada, manteniendo niveles de rentabilidad sólidos. En 2007, bajo las normas de información financiera en México nuestro EBITDA Ajustado fue de Ps\$291 millones. En 2019, bajo NIIFs nuestro EBITDA Ajustado fue de Ps\$3,368 millones, mostrando un incremento de más de 11.5 veces representando un CARG de 24.9% en este periodo. Durante el 2019 generamos ventas netas de Ps\$25,900 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$3,368 millones, representando una disminución del 5% y 15.8%, respectivamente, comparado con las ventas netas y EBITDA Ajustado registradas en el 2018⁽¹⁾.



⁽¹⁾ EBITDA de 2007 a 2011 con base en normas de información financiera en México y de 2012 a 2017 con base en NIFs

⁽²⁾ Adquisición de los activos del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation's en EUA de Saint Gobain en 2014 e inicio de comercialización de productos bajo la marca Allura.

⁽³⁾ Adquisición del 55% de acciones con control total de Giant Cement Holding, Inc. ("Giant") de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ("CPV") por US\$220 millones en 2016 capacidad de 2.8 millones de toneladas anuales.

Operamos nuestros negocios a través de tres unidades de negocio Elementia Cemento, Elementia Metales y Elementia Construsistemas:

Elementia Cemento. Nuestra Unidad de Negocio Elementia Cemento se dedica principalmente a la producción, comercialización y venta de cemento en México, EUA y Centro América bajo las marcas Fortaleza®, Giant®, Keystone® y Dragon®, manteniendo altos estándares de calidad y brindando asistencia técnica confiable a la industria de la construcción.

Elementia Cemento inició operaciones en México en marzo de 2013 tras la puesta en marcha de nuestra planta de cemento “El Palmar” ubicada en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo, con una capacidad aproximada de 1 millón de toneladas por año. Posteriormente, el 31 de julio de 2013, establecimos una Asociación con Lafarge, a través de la cual aportamos nuestra planta “El Palmar” y Lafarge aportó sus operaciones en Tula y Vito, Estado de Hidalgo, en México. A cambio de nuestra aportación, recibimos la propiedad del 53% de dicha Asociación, lo cual nos permitió ampliar nuestra capacidad instalada de 1 millón a 2 millones de toneladas. El 19 de septiembre de 2014, ejecutamos la opción de compra incluido en el acuerdo de la asociación para adquirir la participación no controladora del 47% del capital social de dicha asociación, que era propiedad de Lafarge, por un precio total de US\$225 millones. Dicha adquisición surtió efectos el 16 de diciembre de 2014 convirtiéndonos, a partir de dicha fecha, en tenedores, directa o indirectamente, del 100% de las acciones de dicha asociación, es decir ELC Tenedora Cementos y por lo tanto de la marca *Fortaleza*®, consolidando nuestra posición en la industria cementera en México. En diciembre 2015 se realizó el segundo y último pago a Lafarge. Actualmente, mediante la expansión de 1.5 millones de toneladas concluidos en julio de 2017 en la planta Tula, Elementia Cemento en México cuenta con una capacidad aproximada conjunta de 3.5 millones de toneladas por año y cinco plantas de concreto con una capacidad aproximada de 290 mil m³.

Por otro lado, a finales del 2016, Elementia realizó la adquisición de Giant (“Adquisición Giant”)

Para poder realizar esta transacción era necesario prepagar el “convert” que “Giant” tenía; por lo tanto, el esquema para la transacción fue el siguiente:

- Elementia paga US\$220 millones por el 55% del capital social y control de Giant.
- Uniland (tenedor de las acciones de Giant), utiliza estos fondos para realizar el primer pago del “convert”.
- Elementia utilizando sus líneas de crédito comprometidas, hace un préstamo a Giant por US\$305 millones, con el cual Giant liquida el “convert”. Esta deuda se convierte en intercompañía una vez concluida la transacción. El reemplazo de deuda implica una reducción de cerca del 75% del costo financiero de Giant

Giant es una compañía constituida en 1994 conforme a las leyes del estado de Delaware en Estados Unidos, productora de cemento en la región de la costa este de Estados Unidos con activos atractivos y estratégicos, cuenta con operaciones bien establecidas que incluyen tres plantas de cemento con capacidad instalada anual de alrededor de 2.8 millones de toneladas cortas anuales. Dicha adquisición consolidó nuestra estrategia de crecimiento de Elementia Cemento, así como la expansión de Elementia en el mercado de Estados Unidos.

Asimismo, Giant cuenta con una empresa, “Grr!”, que ofrece servicios de disposición de residuos peligrosos para su uso como combustible alterno para ser utilizado en los hornos de cemento.

Entre 2003 y 2008, Giant realizó inversiones por cerca de US\$850 millones actualizando con ello la tecnología de sus 3 plantas.

Durante 2017 se inició el plan integral de inversión y mantenimiento de los activos de Giant, el cual contempla una inversión aproximada de entre US\$80 y US\$90 millones. Dicho plan consta de tres fases:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- Primera fase, estabilizar capacidad de producción alineando las plantas a estándares de la industria y recuperar confiabilidad.
- Segunda fase, alcanzar capacidad nominal y recuperación de volumen y clientes
- Tercera fase, reemplazo de equipos clave, recuperación de participación de mercado y precio

De este plan, considerando los años 2017 y 2018, se lleva en Giant una inversión cercana a US\$60 millones, con lo cual para finales del 2018 se ha logrado la estabilidad operativa dando confiabilidad de suministro a nuestros clientes.

En el tercer trimestre de 2017 se anunció la instalación de una molienda de cemento en Costa Rica mediante una inversión alrededor de US\$20 millones con una capacidad de más de 250,000 toneladas por año, la cual tuvo un arranque comercial exitoso en junio 2018, en línea con la estrategia de expansión de Elementia Cemento.

Al cierre de 2018, estimamos que nuestras operaciones cementeras en México alcanzaron aproximadamente un 7% de participación de mercado contando con la preferencia de más de 500 distribuidores y clientes. Asimismo, en 2018 vendimos más de 3 millones de toneladas de cemento, representando una capacidad utilizada superior al 85%.

Actualmente vendemos gran parte de nuestra producción a clientes externos, pero tenemos la flexibilidad de utilizar parte de nuestra producción de cemento como insumo para la producción en Elementia Construsistemas que hoy representa aproximadamente el 1% de nuestro volumen vendido.

Durante 2018 se consolidó la principal estrategia de crecimiento en Elementia Cemento en México, que fue la expansión de capacidad de producción de planta de Tula, incrementando nuestra capacidad instalada total de 2.0 a 3.5 millones de toneladas anuales; dando continuidad a la estrategia, anunciamos nuestra siguiente expansión en México a través de una molienda de cemento con capacidad de 250,000 toneladas en el estado de Yucatán, misma que estimamos inicie operaciones hacia finales del 2019, complementando así nuestra cobertura en el país.

La operación en México de Elementia Cemento contribuyó al crecimiento consolidado gracias a: (i) El alcanzar un nivel óptimo de utilización de la capacidad instalada, (ii) acciones de reducción de costos impulsado la eficiencia operativa y de optimización de gastos bajo una disciplina de austeridad, y (iii) mantener el enfoque a una calidad superior que ya se reconoce en la marca Fortaleza® y en consecuencia, mantenernos en el cuartil superior de precios al consumidor

La operación de Giant durante el 2018 representó un reto importante debido a que fue un año en donde se hicieron inversiones significativas tanto en equipos como en gastos, ambos enfocados al mantenimiento para llevar las plantas al estándar de la industria, esto significó paros en la producción principalmente en la Harleyville afectando la atención de la demanda así mismo se tuvieron impactos a los resultados para las operaciones de la división cementos en EUA, no obstante la presencia de las marcas se mantuvo y se espera una recuperación paulatina en el mercado.

La operación de Giant durante el 2018 sufrió de impactos derivados de un clima severo en todo el país el cual tuvo repercusiones en los resultados, la planta de Harleyville sufrió un paro inesperado como consecuencia de una falla durante el periodo de mantenimiento mayor lo cual repercutió en una reducción en la producción. Sin embargo, para evitar este tipo de situaciones es que se continua con el plan de inversiones tanto en la adquisición de equipos como en gastos enfocados al mantenimiento con el objetivo de seguir en el camino correcto de poner a las plantas en mejores condiciones y alcanzar el estándar de la industria. Derivado de las oportunidades que se han visto en la demanda en el sur de la costa este de USA y con el objetivo de incrementar la participación de mercado en esa región, la compañía comenzó un programa de importación y distribución de cemento en esa área. Los precios fueron otro factor que impacto los resultados ya que sufrieron una erosión comparada con el año 2017.

El cemento producido en Costa Rica está alineado a los estándares de calidad marca y precio definidos en Fortaleza México, bajo la marca Fortaleza® by Plycem, aprovechando las sinergias administrativas, operativas y comerciales de nuestra empresa Plycem en Centroamérica y es un claro ejemplo del poder de la unidad.

Finalmente, en el tercer trimestre de 2018 se anunció la instalación de una molienda de cemento en Mérida, México, de 250,000 toneladas anuales y una inversión de aproximadamente US\$20 millones, que estimamos estará iniciando en el último trimestre de 2019.

El 27 de septiembre de 2019 se celebró contrato de venta de los activos de cemento en Pennsylvania, Estados Unidos a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de 151 millones de dólares libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria en el negocio de cemento en Estados Unidos de Elementia; la operación está en proceso de autorización por parte de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos y la Administración de la Entidad determinó que el valor razonable menos los costos de venta del negocio fueron más bajos que el valor en libros total de los activos y pasivos relacionados. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2019, se reconoció pérdida por deterioro en la reclasificación de los activos y pasivos mantenidos para la venta por Ps\$1,379 millones. Los principales tipos de activos y pasivos de Keystone son como sigue:

	2019
Propiedades, planta y equipo	\$2,758,371
Pagos anticipados	10,458
Inventarios	289,556
Cuentas por cobrar a clientes	113,884
Activos del negocio de Keystone clasificados como mantenidos para la venta	3,172,269
Cuentas por pagar a proveedores	111,351
Pasivos ambientales	54,287
Beneficios a los empleados	161,006
Pasivos del Keystone asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	326,644
Activos netos de Keystone presentados como mantenidos para la venta	\$2,845,625

Al cierre del ejercicio de 2019, y con base en la NIC36 y NIIF5 por tener el contrato de compra-venta de los activos de la planta de Keystone en Pennsylvania, se reclasificó el valor de los activos a “activos disponibles para la venta” y al hacerlo, se reconoció el valor de realización vs el valor en libros llevando el diferencial a los resultados como una pérdida por Ps\$1,379 millones afectando costos y gastos como depreciación por lo que se disminuyó la utilidad pero no el indicador de EBITDA Ajustado.

En 2019, Cementos México tuvo ventas netas por Ps\$4,866 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$2,165 millones, representando 19% y 64% respectivamente del total consolidado por dicho periodo. Cementos EUA tuvo ventas netas por Ps\$4,663 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$475 millones, representando 18% y 14% respectivamente del total

consolidado por dicho periodo, Cementos Costa Rica tuvo ventas netas por Ps\$469 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$108 millones representando 2% y 3% respectivamente del total consolidado por dicho periodo.

En 2019 Elementia Cemento tuvo ventas netas por Ps\$9,958 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$2,749 millones, representando 38% y 82% respectivamente del total consolidado por dicho periodo.

Elementia Construsistemas. A través de nuestra Unidad de Negocio Elementia Construsistemas fabricamos y comercializamos soluciones de construcción ligera con base en Fibrocemento y plásticos que incluye techos ondulados, paneles, molduras, fachadas, sistemas constructivos y tuberías, así como depósitos de agua (o tinacos), entre otros. Elementia Construsistemas opera 20 plantas distribuidas en México, Estados Unidos, Colombia, Perú, Bolivia, Ecuador, Costa Rica y El Salvador. Distribuimos nuestros productos de Elementia Construsistemas utilizando marcas que, en algunos casos, tienen más de 82 años de presencia en los mercados en los que operamos, siendo las principales *Mexalit®*, *Eureka®*, *Eternit®*, *Duralit®*, *Fibraforte®*, *Allura®* y *Plycem®*. Nuestros productos son distribuidos por nuestra red de cerca de 3,400 distribuidores independientes, mayoristas y minoristas, que nos permiten alcanzar una amplia base de clientes en nuestros mercados objetivos, incluyendo los segmentos de autoconstrucción y de constructores para América Latina y Estados Unidos

Consideramos que los productos de Elementia Construsistemas están expuestos a tendencias que creemos favorecen su uso, tales como el cambio de sistemas de construcción tradicional a sistemas de construcción ligera y el reemplazo del desarrollo horizontal por desarrollo vertical en áreas urbanas. Consideramos que, debido a nuestro amplio portafolio de productos, calidad, marcas y red de distribución, estamos bien posicionados para continuar beneficiándonos de tales tendencias.

En enero de 2014, adquirimos los activos productivos del negocio de Fibrocemento de una subsidiaria de Saint-Gobain, expandiendo significativamente nuestra presencia en los Estados Unidos, el mercado de materiales de construcción ligera más grande a nivel mundial. Dicha adquisición nos dio acceso a una red de distribución a nivel nacional en Estados Unidos que consideramos estratégica para nuestros planes de crecimiento futuro y que beneficiará a nuestras unidades de negocio. En 2014, derivado de iniciativas que implementamos para incrementar la rentabilidad de dicha operación, concentramos la producción en dos de las tres plantas adquiridas. Mediante una inversión realizada durante 2017 se reactivó durante el primer semestre de 2018 la capacidad instalada adicional con la que contamos en Terre Haute atendiendo a la continua recuperación de la industria de vivienda en Estados Unidos que representan un alto potencial de crecimiento.

Durante 2017, Elementia Construsistemas implemento medidas que nos permitieron optimizar nuestras operaciones y ofertas de valor, incluyendo: (i) la estrategia “go to market” para los mercados de EUA, México y Colombia; (ii) inversiones para ampliar la capacidad de fibrocemento en Estados Unidos mediante la reapertura de la planta de Indiana la cual tiene una capacidad de producción de 220 mil ton/año para la fabricación de fibrocemento y con la cual esperamos ampliar la red de distribución en esa región, así como, inversiones en México y Colombia para convertir las plantas a productos para impulsar los sistemas de construcción ligera; (iii) inversiones para ampliar nuestra capacidad en productos plásticos como techos y tanques de agua, en este sentido, en Colombia iniciamos operaciones de techos plásticos y duplicamos la capacidad de tanques de agua, en Centroamérica iniciamos operaciones de tanques de agua y en Perú se incrementó la capacidad de techos plásticos con la reubicación a Chilca; El enfoque del proyecto Chilca Perú comprende consolidar el mercado local e iniciar una cobertura del mercado de exportación a Chile, Uruguay, Ecuador, Bolivia y Brasil así como el lanzamiento de nuevos productos en los mercados latinoamericanos.

Durante 2018, continuamos con el plan y se materializaron 3 puntos estratégicos importantes: (i) la reapertura de la planta de Indiana, (ii) la racionalización de capacidad y estructura organizacional en Latinoamérica y (iii) la discontinuación de

productos a base de fibras naturales y lámina galvanizada en Latinoamérica, garantizando la sustentabilidad del negocio en el tiempo.

Durante 2019 continuamos con los 3 puntos estratégicos, (i), Consolidamos la planta de Indiana, (ii) se concluyó la reestructura de Latinoamérica y se consolidó el nuevo equipo gerencial comercial dentro de la región (iii) se concluyó la introducción de productos de nueva generación y discontinuación de productos a base de crisotilo y lámina galvanizada, se anunció el plan Terranova alineando nuestra estrategia de sustentabilidad con nuestra estrategia comercial.

2019 fue un año complejo para el mercado de EUA donde las ventas netas fueron Ps\$3,693 en 2019 y 3,509 en 2018 presentando un crecimiento de 5%, volumen 354 toneladas en 2019 y 339 toneladas en 2018 presentando un incremento de 4%, EBITDA Ajustado Ps\$39 millones en 2019 y Ps\$259 millones en 2018 presentando una disminución del 85% derivado de lo comentado anteriormente y de provisiones para el Class Action que el negocio enfrenta respecto a producto del 2015 de una de las plantas.

En 2019, no obstante el incremento en la producción anual de la planta de Terre Haute en Indiana del 65.3% donde pasó de 36 mil toneladas en 2018 a 60 mil toneladas en 2019, los costos de esta planta no alcanzaron el punto de equilibrio ya que el volumen necesario son al menos 84 mil toneladas al año, por lo que se lanzaron iniciativas que nos permitirán ser más competitivos en los costos producción de esta planta esperando alcanzar costos óptimos en el año 2020, cabe mencionar que los volúmenes de producción están totalmente lineados a la venta de la zona por lo que el reto está en buscar incrementar la venta de producto prefinished (preacabado) en dicho mercado y con ello incrementar nuestra participación de mercado.

Durante el 2019 la Unidad de Negocio Construsistemas LatAm demostró ir en el camino correcto registrando un crecimiento de 41% en EBITDA Ajustado y un giro de 180 grados en la utilidad neta, a pesar de unas ventas netas 9% menores que el 2018. La estrategia demostró ser la correcta al concluir la asimilación del cambio de tecnología junto con un reenfoque del negocio que implicó la reducción de SKUs que derivó en una menor venta pero con un incremento en la rentabilidad del negocio.

Durante el 2019 tuvimos varios logros, entre los cuales resaltamos:

Nuevos productos:

Lanzamos un nuevo techo plástico, hecho con material reciclado, que ha ganado participación vs la lámina galvanizada en Latinoamérica, principalmente en México, Perú, Colombia y Costa Rica.

Lanzamos un nuevo techo de fibrocemento de menor espesor conservando nuestra propuesta de valor para el usuario final a un menor costo.

Nuevos mercados:

Introducimos en el mercado Peruano paneles de fibrocemento y tanques de agua (tinacos)

Nuevos canales:

Lanzamos el proyecto Advanced en el que llevamos trabajando 2 años. Hoy en día ya es una realidad. Advanced ® es un sistema constructivo innovador que entrega soluciones en forma de paquetes (kits) constructivos. Se está utilizando en varias obras en Centro América con resultados muy favorables y palpables para los stakeholders involucrados. Su propuesta de valor es clara: menor tiempo de ejecución, mayor facilidad de construcción a un menor costo. Sin duda Advanced será una de las principales avenidas de crecimiento para Elementia Materiales en el futuro.

LATAM las ventas netas Ps\$3,920 en 2019 y 4,307 en 2018 presentando una disminución de 9%, volumen 408 tons en 2019 y 486 tons en 2018 presentando una disminución de 16%, EBITDA Ajustado Ps\$391 millones en 2019 y Ps\$277 millones en 2018 presentando un incremento de 41% como resultado de la eliminación de SKUs con margen negativo y optimizaciones logradas en el proceso de producción ya con la nueva tecnología usando PVA

Para la región Centro, hemos logrado incrementar nuestras ventas en un cerca de 17% pasando de Ps2,689 millones a Ps3,142 millones, lanzando también de manera exitosa nuestro sistema de construcción ligera “Advanced” e incrementando nuestras exportaciones dentro de la región.

Para nuestra región Andina hemos logrado incrementar nuestro EBITDA Ajustado un 42.5% pasando de Ps123 millones a Ps176 millones en 2019, esto gracias a un control estricto de costos y gastos, así como una gran ejecución de nuestra estrategia comercial, ejemplo de esto es el convenio que cerramos con Sodimac que nos permitirá incrementar nuestra presencia en el mercado de retail Colombiano.

En México logramos crecer nuestro EBITDA Ajustado en un 6.3% pasando de 54 M MXP en 2018 a 58 M MXP en 2019, posicionando nuestros techos de fibrocemento como una alternativa sustentable y ofreciendo un portafolio de soluciones de construcción más amplio a nuestros clientes.

En 2019, Elementia Construsistemas tuvo ventas netas por Ps\$7,613 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$430 millones, mostrando una disminución en ventas de -3% y en EBITDA Ajustado de -20% contra el 2018 representando 29% y 13% respectivamente del total consolidado por dicho periodo.

Elementia Metales. A través de nuestra unidad de negocio Elementia Metales, producimos y comercializamos tubos, láminas en rollos y hojas, barras y perfiles, conexiones, alambres, piezas forjadas y maquinadas de cobre y sus aleaciones, así como productos terminados como grifería. Nuestros productos son comercializados bajo las marcas *Nacobre®* y *Cobrecel®*. Vendemos nuestros productos principalmente a clientes en los sectores de la construcción e industrial. En 2018, aproximadamente el 44% de las ventas netas de la División de Productos de Metal correspondieron al sector de la construcción y 56% al sector industrial.

A través de Elementia Metales, operamos tres plantas de producción en México verticalmente integradas, desde fundición hasta producto terminado, con una capacidad total de producción de aproximadamente 70 mil toneladas por año. Somos de los pocos fabricantes en América que cuenta con una diversificación en sus líneas de producción que nos permite ofrecer un amplio portafolio de productos de cobre y sus aleaciones tales como, latón, latón con plomo, cuproníquel, alpacas, bronce al aluminio, entre otras. Todas ellas con un contenido de cobre mínimo del 60% y somos los únicos productores de tubería de aleación cobre-níquel en América y uno de los principales productores globales, de acuerdo con estimaciones internas. También somos uno de los principales proveedores del tubo de cobre-níquel para la industria naval en Estados Unidos; así como un proveedor estratégico para el acuñamiento de moneda en México y el más importante productor de latones especiales y de aleaciones especiales en láminas y hojas de cobre y sus aleaciones en América Latina, de acuerdo con información proporcionada por nuestros clientes y conforme a ciertos reportes elaborados por compañías independientes como Urunet, Penta Transaction y CRU.

Nuestros productos son vendidos en México, Estados Unidos, América Latina y resto del mundo a través de más de 1,316 distribuidores y mediante ventas directas a consumidores finales. En 2018, 61% de las ventas netas de Elementia Metales correspondieron a clientes en México, 24% en Estados Unidos, 10% en América Latina y 5% en resto del mundo.

En esta unidad de negocio se cuenta con una estrategia comercial (Cost Plus mark-up) que permite que las variaciones en el costo de materias primas sean generalmente trasladadas al precio final de venta del producto, logrando así, a lo largo del tiempo, una estabilidad del margen nominal objetivo por tonelada. De esta manera se reduce el riesgo de las fluctuaciones del precio del cobre y los diferentes metales que se utilizan en las aleaciones (zinc, níquel, plomo, entre otros). Durante el 2018 la tendencia a la baja del precio de referencia del cobre, combinada con la apreciación del peso frente al dólar, provocaron efectos negativos en nuestros resultados ya que no alcanzamos a trasladar dichos efectos al mercado.

Dentro de Elementia Metales estamos cosechando los beneficios de inversiones realizadas con el objetivo de optimizar costos, que comprende la mejora del rendimiento del metal como los procesos de fundición continua; asimismo, continuamos implementando medidas que nos permitan optimizar nuestras operaciones y mejorar nuestra rentabilidad: (i) la mejora continua en el rendimiento de metal, implementación de proyectos Lean Six Sigma y, (ii) mayor comercialización de productos de valor agregado.

En el 2017 iniciamos con un nuevo modelo de negocio enfocado en capitalizar la fortaleza de la marca y los canales de distribución por medio del cual logramos acuerdos de maquila para productos terminados de grifería que incluyen regaderas, llaves de baño, kits de baño, etc. Los cuales comercializamos a través de nuestra fuerte red de distribución y que han tenido una gran aceptación incluso en las grandes tiendas de autoconsumo especializadas en materiales de construcción.

La unidad de negocio Metales se vio impactada negativamente principalmente por el abasto de materia prima. Tuvimos cambios normativos y una contracción del mercado global importante que limitaron la disponibilidad de grados específicos de materia prima. Esto provocó un incremento en el costo que no se ha podido trasladar al mercado. Adicionalmente se tuvieron efectos adversos por la tendencia del precio del cobre a la baja que provocó entre otros temas, la revaluación de inventarios impactando los resultados. No tenemos claro cuando esta situación pueda mejorar, por lo que el enfoque es: reducción y control estricto de gastos que permita ajustarnos a las variaciones de demanda, reducción de inventarios, incrementar la eficiencia operativa, implementar estrategias comerciales para incrementar volumen, generación de flujo de efectivo y explorar oportunidades para explotar las propiedades del cobre (anti-microbial, transmisión de calor, conductividad eléctrica y anti corrosión).

Se ha hecho una reestructura organizacional importante. Creemos que, con el nuevo equipo, las cosas van a mejorar sensiblemente, al tiempo que simplificamos el negocio y lo reinventamos. Vamos por el camino correcto.

Elementia Metales generó ventas netas de Ps\$7,696 millones y EBITDA de Ps\$152 millones durante el ejercicio 2019, representando una disminución del -15% contra 2018 y una disminución del 6%, comparado con las ventas netas registradas durante el mismo periodo en 2017. Así mismo el EBITDA representa una disminución de -78% contra 2018 y -86% contra 2017. Dicha disminución en el EBITDA se debe principalmente a un importante incremento en los costos de suministro de materia prima; así como el efecto combinado de las fluctuaciones abruptas del cobre y otros metales y el tipo de cambio. Elementia Metales representó el 30% de nuestras ventas netas totales del año 2019 y el 4% de nuestro EBITDA consolidado, por el mismo período que finalizó en 2019.

Las siguientes tablas muestran nuestras ventas netas y EBITDA Ajustado por división y de manera porcentual respecto a nuestras ventas netas y EBITDA Ajustado consolidado por los periodos que se indican. Es importante mencionar que las cifras de los años 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	Ventas netas			EBITDA Ajustado		
	Millones de Pesos					
	Años terminados el 31 de diciembre			Años terminados el 31 de diciembre		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Elementia Metales	\$7,696	\$9,076	\$8,153	\$152	\$697	\$1,053
Elementia	7,613	7,816	6,127	430	536	480
Construsistemas	9,958	9,630	8,764	2,749	2,773	2,474
Elementia Cemento	633	795	515	37	-6	-21
Eliminaciones y Holding ⁽¹⁾						
Total	\$25,900	\$27,317	\$23,559	\$3,368	\$4,000	\$3,986

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

	Ventas netas			EBITDA Ajustado		
	Años terminados el 31 de diciembre			Años terminados el 31 de diciembre		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Elementia Metales	30%	33%	35%	4%	17%	26%
Elementia						
Construsistemas	29%	29%	26%	13%	13%	12%
Elementia Cemento	38%	35%	37%	82%	69%	62%
Eliminaciones y Holding ⁽¹⁾	2%	3%	2%	1%	0%	-1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Nuestras ventajas competitivas

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

Diversificación de Productos y Sectores de Mercado

A través de nuestras tres unidades de negocio, contamos con un portafolio diversificado de productos que nos permiten tener presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción, participando en las distintas etapas de la construcción,

desde la obra negra, pasando por la obra gris y hasta la etapa de instalación de acabados interiores y exteriores, reparaciones y remodelaciones, ofreciendo soluciones que nos permiten atender las necesidades y mantener una estrecha relación con una amplia gama de clientes y mercados. En particular, aproximadamente el 56% de las ventas de Elementia Metales, y por ende el 11% de nuestras ventas netas totales se destina a aplicaciones industriales, mitigando los ciclos de la industria de la construcción. Nuestro amplio portafolio de productos incluye cemento, mortero y concreto, así como materiales ligeros de construcción a base de Fibrocemento y plástico, como techos ondulados, paneles planos, tinacos y cisternas. Adicionalmente, proveemos soluciones integrales en productos de cobre y sus aleaciones como tubos, láminas, piezas forjadas y maquinadas, alambres y conexiones. Debido a dicha diversificación de productos y a nuestro enfoque en el segmento de la autoconstrucción en Latinoamérica, ningún cliente en particular representa más del 5% de nuestras ventas netas consolidadas.

Portafolio de Marcas Líderes y Reconocidas

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

Fortaleza®, la marca de cemento que introdujimos al mercado en 2013, es una de las más jóvenes de nuestro portafolio y, con base en estimaciones internas de la Compañía, ha logrado un alto nivel de reconocimiento entre consumidores y distribuidores, evidenciado por una gran distribución y presencia en el mercado de cemento mexicano y por nuestra participación en el mercado de cemento en México de aproximadamente 5.7% en 2017. Dichos resultados han sido fruto de nuestra estrategia de mercadotecnia que resalta los atributos del producto y el mensaje de la marca al mercado objetivo, la autoconstrucción de Latinoamérica, en especial buscando posicionarse como una marca preferida entre los albañiles. En virtud de la adquisición de Giant, en 2016 ingresamos al mercado de cemento de los Estados Unidos a través de las marcas *Giant*, *Keystone*, *Dragon* y *Grr!*, algunas de las cuales tienen más de ochenta años en el mercado y cuentan con una base sólida de clientes, según estimaciones internas.

Nacobre®, marca insignia de Elementia Metales, tiene fuerte presencia en más de 35 países y una participación de mercado en México, con base en estimaciones internas, del 65% dentro de nuestras categorías de productos clave. En 2017, la marca *Nacobre®* ha sido reconocida en el tercer lugar como la marca más reconocida en el canal Ferretero, en 2018, conserva su posición en el mercado formando parte de las 101 Principales Marcas más Influyentes del Canal Ferretero publicado por Best Concept Group.

Entre las marcas de la Compañía con mayor trayectoria y presencia en los mercados en que operamos, se encuentran las siguientes:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



Lugar en el mercado:

- CEMENTOS FORTALEZA #5** ... En todo el mercado local.
- mexalt #1** ... Techos de fibrocemento.
- seuneka #2** ... Tanques de almacenamiento de agua.
- Duralit #1** ... Líder en Colombia, Ecuador, Bolivia y Centro América .
- Eternit #2** ... Tanques de almacenamiento de agua en Colombia.
- Plycem #1** ... En Fibrocemento en Centroamérica.
- fibraforte #1** ... Techos plásticos.
- allura #2** ... En participación del mercado de fibrocemento en Estados Unidos *.
- Canacobre #1** ... En Tubería y conexiones en México y Centroamérica.

(1) Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017. Información proporcionada con base en estimaciones internas.

(2) Aproximadamente 11% de participación de mercado, por debajo del jugador principal quien tiene una participación de mercado aproximada del 80%.

(3) Plycem es una empresa con más de 50 años de existencia.

Diversificación Geográfica y Presencia en Países con Fundamentos Favorables

Tenemos presencia a lo largo del continente americano, con 38 plantas de producción localizadas en 8 países, lo que nos permite diversificar nuestra exposición a economías y monedas específicas y mitigar los efectos de potenciales desajustes de los mercados en los países o regiones en las que operamos. Adicionalmente, continuamos nuestra diversificación geográfica a través de clientes en más de 48 países a los que exportamos nuestra gama de productos. En 2017, 45% de nuestras ventas correspondieron a clientes en México, 37% a clientes en Estados Unidos, 4% a clientes en la región de Centroamérica, 12% a clientes en la región de Sudamérica y 2% al resto del mundo. Cabe mencionar que las ventas en Dólares o equivalentes en Dólares representan el 64% y 61% al cierre de 2017 y 2016, respectivamente.

9 Plantas USA



20 Plantas MEX





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

Creemos que la creciente clase media continuará siendo un importante factor para el incremento en la demanda por materiales de construcción en los países en los que operamos. En México, por ejemplo, la clase media se incrementó en más de 7 millones de personas, del 2010 al 2017 creciendo en un 9%, de acuerdo con estadísticas del INEGI. Asimismo, otros países de América Latina y Estados Unidos han experimentado crecimiento en la clase media durante la última década.

Otros factores que consideramos impulsarán el crecimiento del sector de la construcción en los países en los que operamos, son: (i) el déficit de vivienda en América Latina, donde aproximadamente el 33% de las viviendas carecen de infraestructura y condiciones adecuadas para la construcción, de acuerdo a reportes del Banco Interamericano de Desarrollo, (ii) la recuperación en la edificación de vivienda en Estados Unidos, (iii) el cambio de sistemas de construcción tradicional a sistemas de construcción ligera y (iv) el reemplazo del desarrollo horizontal por desarrollo vertical en áreas urbanas. Adicionalmente, diversos países de América Latina, tales como México, Colombia, Perú y Ecuador, han anunciado importantes planes nacionales de infraestructura que podrían incrementar la demanda por materiales de construcción. Por ejemplo, en 2013, México publicó su Plan Nacional de Infraestructura que contempla inversiones por aproximadamente US\$596 mil millones destinadas a más de 740 proyectos a desarrollarse entre 2014 y 2018 en áreas que incluyen energía, desarrollo urbano, vivienda, telecomunicaciones y transportes, infraestructura de aguas, turismo y salud.

Amplia Red de Distribución contemplando Nuestras Tres unidades de negocio Permitiendo la Venta Cruzada y la Comercialización de Productos Complementarios

Hemos desarrollado una amplia red de distribución que vincula nuestras tres unidades de negocio, compuesta por más de 5,900 distribuidores independientes y clientes. Consideramos que la alta calidad y diversidad de nuestros productos, así como nuestro

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

enfoque en la innovación y el servicio al cliente, nos ha permitido construir relaciones de largo plazo con nuestros distribuidores, muchos de los cuales han crecido con nosotros y ofrecen nuestros productos de manera exclusiva. A través de nuestra red de distribuidores independientes, podemos ofrecer una amplia gama de productos para el mercado de la construcción, permitiéndonos hacer ventas cruzadas y comercializar productos complementarios. Para expandir la red de distribución seguimos trabajando en mejorar el servicio y hacer que nuestros distribuidores conozcan nuestra gama de productos. Adicionalmente, consideramos que los distribuidores independientes aprecian nuestra capacidad de proveer un amplio portafolio de productos integrados en soluciones adecuadas a las necesidades particulares de los clientes finales de la cadena de construcción, a diferencia de la mayoría de nuestros competidores que proveen un solo tipo de productos. No obstante que continuamente nos enfocamos en integrar y lograr sinergias entre nuestras unidades de negocio, actualmente mantenemos fuerzas de venta especializadas e independientes para cada una de ellas, con el objetivo de eventualmente contar con una fuerza de ventas multiproducto. Para tener una oferta de productos o soluciones “Elementia” que incluya a las 3 unidades de negocio, tenemos que contar con una plataforma operativa que soporte dicha oferta. La construcción de esta base operativa es el primer paso hacia el desarrollo de las capacidades organizacionales “Elementia” que nos darán la diferenciación en el mercado.

Las capacidades organizacionales se refieren a la combinación de procesos, organización, tecnologías de información, habilidades, métricas (KPIs) y rutinas de gestión en un área específica, cuya combinación genera la diferenciación en el mercado.



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



Mediante nuestra red de distribuidores independientes, hemos logrado ampliar nuestra oferta de productos a costos incrementales mínimos, lo que nos ha permitido mantener flexibilidad operativa y penetrar nuevos mercados de manera rápida y eficiente. Ejemplo de ello es Elementia Cemento, la cual inició operaciones en 2013 y ha logrado una amplia penetración de mercado a través de la utilización de la red de distribución previamente existente de Elementia Construsistemas y Elementia Metales.

A través de la adquisición del negocio de Fibrocemento en Estados Unidos a principios del 2014, expandimos significativamente nuestra presencia en dicho país a una red de más de 128 distribuidores independientes con cobertura a nivel nacional que consideramos estratégica para nuestros planes de crecimiento futuro. Dicha red de distribución nos permite comercializar a lo largo de los Estados Unidos no solamente los productos que fabricamos dentro del país, sino también aquellos que producimos en nuestras plantas en México y Latinoamérica, creando oportunidades importantes para expandir nuestra oferta de productos en Estados Unidos. Asimismo, a través de la adquisición de Giant en 2016, la red de distribución de Cemento en EUA se amplió en esta región a 700 distribuidores, lo cual sin duda dará un mayor fortalecimiento a dicha presencia que ya existente por la parte de Fibrocemento.

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

De igual manera, a través del “Poder de la Unidad” hemos logrado incrementar nuestra participación en los mercados doméstico e internacional de manera orgánica a través del aprovechamiento de sinergias, la incursión en nuevas categorías de productos (techos plásticos), el desarrollo de productos de mayor valor agregado, destacando las inversiones estratégicas realizadas

En el 2017 iniciamos con un nuevo modelo de negocio enfocado en capitalizar la fortaleza de la marca y los canales de distribución por medio del cual logramos acuerdos de maquila para productos terminados de grifería que incluyen regaderas, llaves de baño, kits de baño, etc. Los cuales comercializamos a través de nuestra fuerte red de distribución y que han tenido una gran aceptación incluso en las grandes tiendas de autoconsumo especializadas en materiales de construcción.

El poder de la unidad mostro ser gran pilar para el éxito de nuevos negocios alcanzando a penetrar en nuevos mercados, ejemplo de ello es la molienda de Fortaleza en Costa Rica en donde apalancados en las redes de distribuidores y en la fortaleza de nuestras marcas pudimos penetrar en dicho mercado de manera contundente haciendo sinergias entre las operaciones de Elementia Construsistemas y Elementia Cementos.

La siguiente tabla muestra el número aproximado de distribuidores independientes y clientes con los que contamos por cada división:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

		2018	2019
Cemento	México	509	530
Cemento	EUA	750	581
Cemento	Centroamérica	82	88
Construsistemas	México	780	930
Construsistemas	EUA	140	133
Construsistemas	Centroamérica	592	415
Construsistemas	Sudamerica	1,692	1,933
Productos de Metal	México y EUA	1,284	1,340
		5,829	5,950

Exitosa Historia de Crecimiento Orgánico e Inorgánico Soportado en Nuestra Disciplina Financiera y la “Metodología Quinto Elemento”

El crecimiento de la Compañía durante las últimas décadas se ha dado en tres etapas:

Primera Etapa: 1999- 2009 (Consolidación): Iniciamos con la integración a Elementia Construsistemas de los productores y comercializadores más destacados de Fibrocemento y plástico en las regiones comprendidas por México, Centroamérica y Sudamérica.

Segunda Etapa 2009 – 2014 (Diversificación): Posteriormente, como segundo eje de crecimiento, concretamos la Adquisición Nacobre formando Elementia Metales con la finalidad de tener presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción, robustecer nuestro perfil de generación de flujo de efectivo y diversificarnos al entrar al mercado de la industria. Igualmente incursionamos en el mundo del cemento a partir de 2010, con el inicio de la construcción de nuestra planta “El Palmar”, con la finalidad de formar parte en la industria mexicana del cemento y consolidar nuestra presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción. Misma que concluyó con la adquisición de los activos de fibrocemento en EUA.

Tercera Etapa 2015 -2017 (Expansión): Nuestro foco principal de crecimiento fue Elementia Cemento en donde iniciamos con el proyecto de expansión de capacidad en México para pasar de 2 a 3.5 millones de toneladas por año. Como parte de la estrategia de crecimiento inorgánico de Elementia, se realizó la Adquisición de Giant permitiéndole ingresar al mercado estadounidense de cemento y con ello fortalecer Elementia Cemento. Adicionalmente se inició el proyecto de molienda de cemento en la región Centroamérica a través de una instalación de más de 250 mil toneladas anuales, con una inversión de alrededor de US\$20 millones.

Lo anterior, lo hemos logrado a través del desarrollo y la exitosa aplicación por parte del equipo directivo de la metodología operativa que hoy llamamos “Quinto Elemento” que busca potenciar los resultados de las unidades de negocio mediante la integración de las operaciones y la eficiencia y unificación de sus procesos, la administración de las operaciones por medio de SAP, así como contar con equipos adecuados que integren operaciones rápidamente. Algunos ejemplos de los beneficios que hemos obtenido al aplicar nuestra metodología “Quinto Elemento” para integrar adquisiciones incluyen: (i) el incremento en rentabilidad de

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Plycem, la cual registró pérdidas por US\$3 millones en 2007, año en que fue adquirida por nosotros, y que registró una utilidad de US\$12 millones en 2014; (ii) las eficiencias operativas obtenidas en el negocio de Fibrocemento en Estados Unidos que adquirimos de una subsidiaria de Saint Gobain en 2014, resultando en un incremento en la utilidad bruta de dicho negocio de US\$14 millones, pasando de presentar pérdidas a generar utilidades en tan sólo un año bajo nuestra operación; (iii) el incremento sustancial en el margen de EBITDA Ajustado en Elementia Cemento al cierre del 2017, una vez concluida la adquisición de la participación no controladora de Lafarge en 2014 pasó del 29% al 56%.

De igual manera, a través de la aplicación del “*Quinto Elemento*” hemos logrado (i) la optimización de procesos de producción en Elementia Construsistemas y Elementia Metales; (ii) la innovación de productos y procesos tales como la tecnología de fundición continua en Elementia Metales; y (iii) expansiones de capacidad operativa. La aplicación de esta metodología será fundamental para la integración de Giant en Elementia.

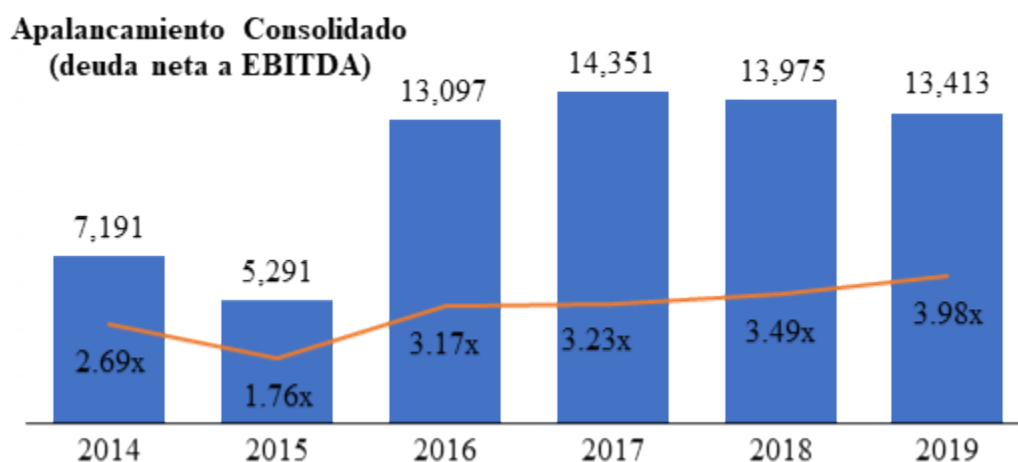
Nuestro enfoque en crecimiento está acompañado de una disciplina financiera y de una constante evaluación de nuestros niveles de liquidez y de apalancamiento. Buscamos mantener niveles adecuados de liquidez y fuentes de financiamiento para aprovechar las futuras oportunidades de inversión.

Durante 2017 con la finalidad de fortalecer el balance de la compañía manteniendo niveles de apalancamiento conservadores, Elementia llevó a cabo un programa de refinanciamiento integral 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:
 - o Ps\$1,900 millones a siete años (Scotiabank);
 - o Ps\$3,598 millones a doce años (Bancomext); y
 - o Ps\$925 millones a siete años (Citi Banamex).

Las iniciativas tomadas con respecto al manejo de la deuda mejoraron términos y condiciones, además de resultar en un perfil de vencimiento mejor distribuido y de largo plazo, y liberando alrededor de US\$200 millones de flujo de efectivo entre 2017 y 2018. Adicionalmente de 2017 a 2019 la deuda se ha reducido en Ps \$938 millones

Al 31 de diciembre de 2019, tenemos una relación deuda neta a EBITDA Ajustado de 3.98x siendo que dicha relación al 31 de diciembre de 2018 fue de 3.49x.



Equipo Directivo Experimentado y Sólida Base de Accionistas

Nuestros principales directivos tienen un promedio cercano a los 24 años de experiencia en la industria de materiales para la construcción y han sido clave en el desarrollo e implementación de las estrategias de negocio que han resultado en nuestro sólido desempeño operativo y financiero, así como en la integración de las diferentes adquisiciones que hemos realizado (13 operaciones de fusiones y adquisiciones exitosas realizadas en los últimos 17 años). Consideramos que nuestro equipo directivo también ha demostrado ser altamente capaz para responder de manera oportuna y eficiente a los retos que se han presentado derivados de la reciente crisis económica mundial. Mantenemos un esfuerzo constante por desarrollar talento internamente, lo cual consideramos que nos ha permitido formar un sólido equipo de operadores altamente capaces a través de una extensiva capacitación interna y desarrollar aquellos ejecutivos que consideramos conformarán nuestras futuras generaciones de directivos.

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

Nuestras Estrategias Clave

Nuestro objetivo es alcanzar un crecimiento sostenido y disciplinado en ventas, utilidad y participación de mercado, a través del desarrollo y oferta de soluciones integrales para la industria de materiales para la construcción. Nos enfocamos en alcanzar dicho objetivo a través de un crecimiento orgánico e inorgánico, así como la maximización de eficiencias operativas, la innovación y el enfoque en mantener altos estándares de calidad. Nuestras prioridades de crecimiento son Cemento y países en los que actualmente tenemos operaciones con énfasis en EUA.

Principal Enfoque de Crecimiento está en Elementia Cemento y en el mercado de EUA

Mantenemos el enfoque de crecimiento en Elementia Cemento durante los años inmediatos siguientes. En Julio del 2017, cumpliendo el compromiso realizado desde el 2015, iniciamos la operación comercial de la ampliación de capacidad de producción de nuestra planta Tula en 1.5 millones de toneladas anuales, por medio de una inversión aproximada de US\$250 millones. Nos complace reportar que el periodo para alcanzar la utilización óptima de capacidad fue 40% menor a la originalmente considerada.

Como parte de la estrategia de expansión de Elementia Cemento en Centroamérica, en 2017 se inició el proyecto de construcción de una planta molienda de cemento en Costa Rica con una inversión de alrededor de US\$20 millones y con una capacidad de más de 250 mil toneladas anuales. Una parte de la producción de esta planta abastecerá a Plycem de su principal materia prima para la fabricación de productos de fibrocemento, concretándose con ello sinergias vía integración vertical entre las unidades de negocio Elementia Cemento y Elementia Construsistemas, y la otra parte, será comercializada en Costa Rica. La molienda inició operaciones en el tercer trimestre del 2018.

Durante el 2017 y 2018 nos enfocamos al plan de integración de la Adquisición de Giant que realizamos en 2016. Realizamos avances importantes conforme al plan desplegando tanto recursos económicos como humanos para llevar estas operaciones los estándares de la industria. Derivado de la falla en el molino de la planta de Carolina del Sur el plan para recuperar la participación justa del mercado tuvo un retraso de cerca de un año. Continuaremos con este proceso durante 2019 tal como se ha comunicado.

Atendiendo a la continua recuperación de la industria de vivienda en Estados Unidos que representan un alto potencial de crecimiento, uno de los focos estratégicos del 2018 fue la reapertura de la planta de Indiana en Elementia Construsistemas. Durante 2017 realizamos las inversiones necesarias para reactivar esta planta que tiene una capacidad instalada equivalente a la suma de las plantas de Carolina del Norte y Oregón juntas; logramos este objetivo 6 meses antes de la fecha comprometida iniciando operaciones en enero del 2018.

Durante el 2018 iniciamos el proceso para llegar al punto de equilibrio de la planta de Indiana, mismo que se logró temporalmente el último trimestre del año. Lo anterior implica que durante los primeros 3 trimestres la planta tuvo una contribución negativa a la utilidad del negocio.

Crecer Orgánica e Inorgánicamente a través de Fusiones y Adquisiciones

Parte del ADN de Elementia y del track record incluyen fusiones y adquisiciones, se han realizado 14 adquisiciones y/o Fusiones en los últimos 15 años. Mantendremos esta filosofía de crecimiento acompañado de estricta disciplina financiera y enfoque a creación de valor por lo que constantemente estamos analizando posibles alternativas en nuestra operación, logística, distribución y comercialización para fortalecer el crecimiento de la empresa, así como potenciales expansiones, adquisiciones y/o construcción y desarrollo de nuevas instalaciones (*greenfields/ brownfields*), reforzando el enfoque a cementos y a países donde tenemos operaciones prioritariamente EUA, sin descartar con esto otras geografías y negociación dentro del paraguas de materiales de construcción alineados a la visión, misión y objetivo de la compañía.

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

Elementia Cemento. Incrementar hasta aproximadamente 70% nuestras ventas de sacos, para mejorar aún más nuestros márgenes, continuando nuestro enfoque en el segmento de la autoconstrucción. Pretendemos seguir incrementando la eficiencia de las operaciones mediante el aumento del uso de combustibles alternos aprovechando el know-how en el negocio de Grr! para implementarlo en las operaciones de México. La integración de la operación de Giant – Cemento EUA – en Elementia con base en el plan establecido, buscando recapturar la participación de mercado perdida y maximizando la rentabilidad del negocio.

Elementia Construsistemas. Fortalecer nuestra posición como un relevante proveedor de soluciones en sistemas constructivos a través del desarrollo de nuevos productos y soluciones de alta especialidad y valor agregado, para poder capitalizar las oportunidades que las tendencias hacia la construcción ligera generan, tales como un menor costo integral de construcción y una mayor productividad debido a la velocidad de la construcción. Nos enfocaremos al desarrollo de los mercados de construcción urbana y ecológica con soluciones nuevas e innovadoras, así como el desarrollo de nuevos productos que agreguen valor al consumidor evitando gastos en mantenimiento y adaptaciones. En los Estados Unidos, pretendemos impulsar nuestra participación de mercado a través de nuestro negocio de Fibrocemento por medio de la capacidad adicional de la planta de Indiana, y complementando el portafolio de productos. Asimismo, de forma continua estamos analizando oportunidades para eliminar dependencias de terceros durante nuestro proceso productivo. Hasta el momento, hemos integrado verticalmente diversas materias primas, como por ejemplo sílice y carbonato de calcio, con molinos en varias de nuestras operaciones de Construsistemas, reciclado de polipropileno que utilizamos para producir techos plásticos en Perú, además de que contamos con la opción de poder utilizar el cemento que fabricamos en el

momento que más nos convenga. Continuaremos con la estrategia go to market en los mercados de México y EUA buscando entrar en la medida de lo posible a otras geografías.

Elementia Construsistemas Latinoamérica, durante el 2016 y 2017, realizamos inversiones para convertir las plantas a productos con base en fibras sintéticas lo que implicó un cambio de tecnología sumamente relevante ya que sustituimos la fibra de Crisotilo con fibra de PVA en México Colombia Ecuador y Bolivia en donde utilizábamos dicha fibra. En 2018 iniciamos la producción utilizando 100% PVA y dado que es una tecnología, proceso productivo y formula totalmente diferente, nos tomó cerca de 9 meses el poder dominar tanto la tecnología como el proceso; en consecuencia, durante este periodo de curva de aprendizaje, tuvimos incrementos sumamente relevantes tanto en el costo como en el nivel de inventarios. En el último trimestre del año, logramos estabilizar las operaciones con la consecuencia de una disminución del costo y de los inventarios. Dado que el cambio de tecnología, equipos y procesos es permanente, todo lo relacionado a la tecnología de Crisotilo se discontinuó.

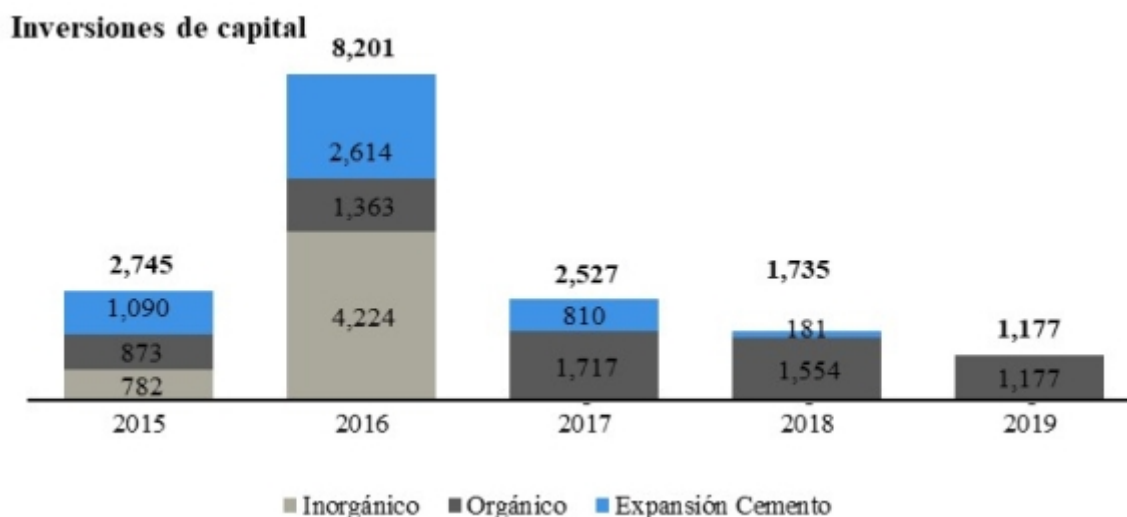
Asimismo, derivado del análisis realizado en la primera mitad del año, se tomó la decisión de realizar varios cambios estructurales en el tercer trimestre del 2018 en la región de Latinoamérica. La región en general presentó condiciones macroeconómicas y políticas adversas que afectaron las dinámicas de los mercados, en consecuencia, decidimos hacer una racionalización de capacidad cerrando varias operaciones, así mismo, hicimos una reestructura organizacional aunado a lo anterior, ejecutamos un plan de reenfoque del negocio lo que implicó una disminución de más del 70% de los SKUs, contribuyendo a mejorar la rentabilidad a partir del cuarto trimestre del año.

En mayo 2019 comenzó la operación de nuestra planta de planos en Cali Colombia con una capacidad de producción de 5 mil toneladas al mes, con esta producción se llegó a mercados de otros países como Ecuador, Perú, Uruguay y a países de Centroamérica como Jamaica, Puerto Rico entre otros

Elementia Metales. Enfocarnos en oferta de soluciones innovadoras de valor agregado para nuestros clientes. Tenemos la capacidad de ofrecer nuevas aleaciones de metales conforme a los requerimientos de mercado a través de innovaciones tecnológicas y la adaptación de tecnologías de procesamiento, tales como nuevas aleaciones para la acuñación de moneda, fabricación de tubos para submarinos nucleares, de intercambiadores de calor, de tubos capilares y de tubos para la industria petrolera, entre otros. Asimismo, seguiremos realizando inversiones estratégicas para incrementar nuestras capacidades de producción en productos de valor agregado y nuestra red de distribuidores independientes para aumentar nuestra penetración y participación en mercados clave. Implementación de medidas que nos permitan optimizar nuestras operaciones y mejorar nuestra rentabilidad: (i) la mejora continua en el rendimiento de metal, implementación de proyectos Lean Six Sigma, (ii) mayor comercialización de nuevas líneas de productos de valor agregado, y (iii) reducir la exposición a las fluctuaciones del precio de los metales y el tipo de cambio.

En resumen, continuaremos buscando el crecimiento de la participación de mercado en nuestras unidades de negocio mediante la incursión en nuevas categorías de productos, así como el desarrollo de productos de mayor valor agregado.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



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

Con nuestra metodología de mejora operativa denominada el “Quinto Elemento” se han generado logros orientados a la optimización de procesos, consumos y costos que nos han llevado a la implementación de mejores procesos y nuevas estrategias de negocio.

Como parte de nuestro crecimiento y reinversión, estamos preparándonos para arrancar con la transición de la era de la excelencia operativa a la era de la innovación centrada al cliente y la digitalización, para lo cual estamos en el camino de complementar nuestra visión de la innovación centrada en el desempeño del producto a la de generar cambios en la forma en que ofrecemos soluciones integradas, nuevos servicios, mejorar nuestros canales y la experiencia de nuestros clientes al hacer negocios con nosotros.

Sin duda en este año se sentaron las bases para iniciar con la consolidación de cuatros ejes o pilares para el grupo en los próximos años:

1. Definir programas de innovación y desarrollo tecnológico para cada Unidad de Negocio.
2. Conformar un portafolio integrado de proyectos de innovación que integre los esfuerzos de las Unidades de Negocio.
3. Diseñar e implementar un proceso de etapas y compuertas para gestionar el presupuesto asignado a las diferentes iniciativas de innovación.
4. Accionar para fomentar la cultura de innovación abierta dentro la organización.

En general las iniciativas que se están apoyando están orientadas a la mejora y recambio tecnológico de nuestra tecnología de fibrocemento, resulta relevante mencionar que se está incursionando en la comercialización a través de un canal digital dentro de uno de los Marketplace más reconocido en el mundo.

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

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

Utilizamos nuestra red de distribución para incrementar nuestra participación de mercado a través de la comercialización de nuestros productos en mercados en los que actualmente no tienen presencia, como por ejemplo la venta de productos como decks y trims en Estados Unidos; la introducción de nuevos productos que atiendan a las demandas del mercado; y la comercialización de productos complementarios fabricados por terceros, posiblemente bajo nuestras marcas, y que pudiera resultar en nuestra eventual integración hacia la fabricación de dichos productos. Nuestra entrada en la industria cementera en México, en la que logramos, de acuerdo a estimaciones internas, una participación de mercado de aproximadamente el 5% en 2016 a tan sólo 3.5 años de haber lanzado nuestra marca *Fortaleza*®, es un claro ejemplo de los beneficios que podemos obtener a través de la utilización de nuestra red de distribución para ampliar la oferta de productos de la Compañía y razón por la cual iniciamos a mediados del 2015 la expansión de capacidad en la planta Tula para añadir 1.5 millones de toneladas en México y en 2017 con el proyecto de construcción de la planta de molienda en Costa Rica.

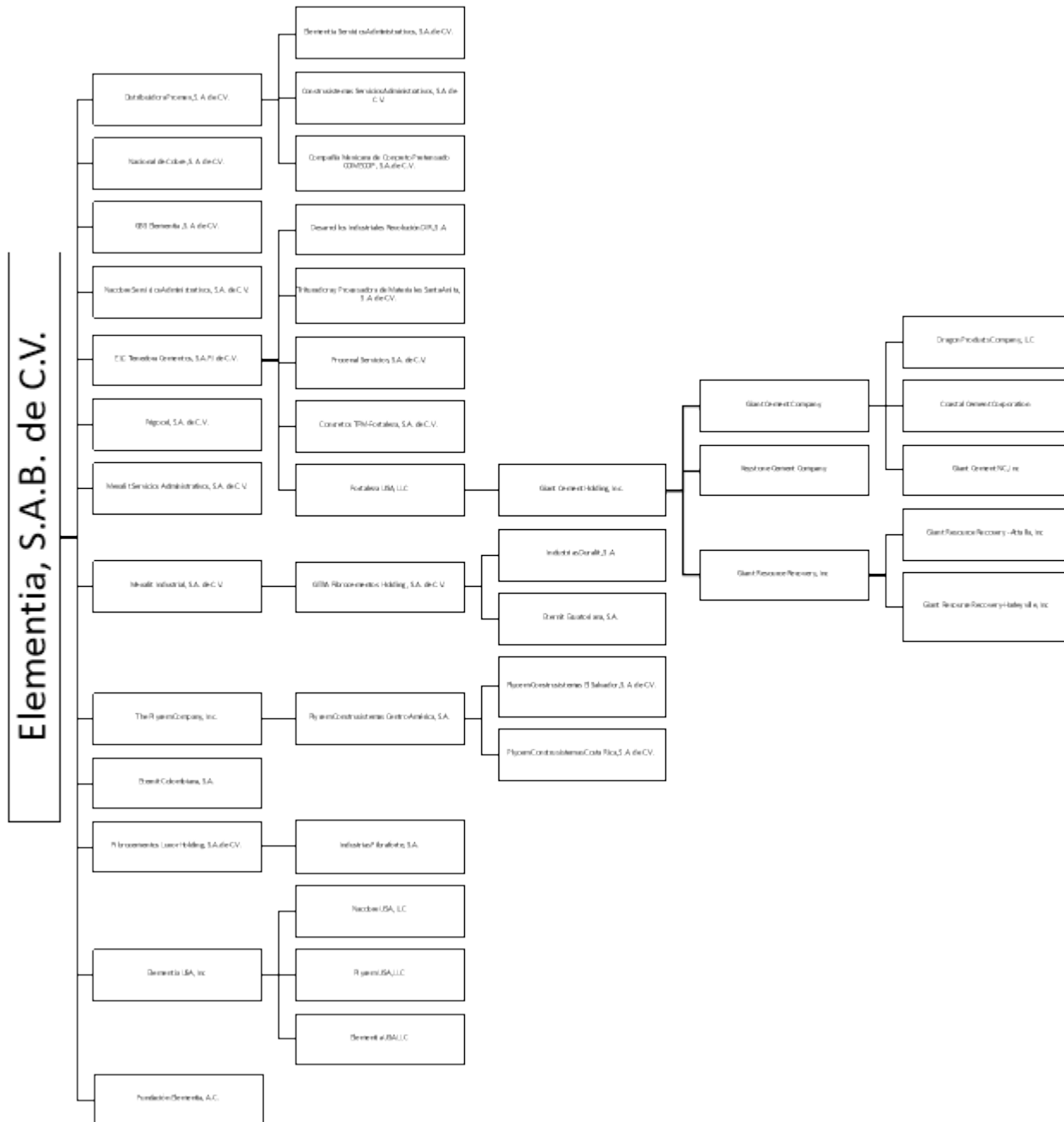
Tomando como base nuestra red de distribuidores independientes, pretendemos incrementar de manera importante la comercialización de productos complementarios de terceros, pudiendo ser bajo nuestras marcas, lo cual pudiera resultar en eventuales integraciones. Actualmente comercializamos productos que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

Nuestra estructura corporativa

Como consecuencia del aumento de capital que se aprobó en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Elementia el 22 de octubre de 2018, Grupo Kaluz y miembros de la familia del Valle son dueños directa o indirectamente, del 40.9% de nuestro capital social y Condumex, la cual es indirectamente controlada por Grupo Carso, es dueño del 36.5%, mientras que las acciones remanentes (22.6%) son propiedad del público inversionista. Grupo Kaluz, que es controlado por la familia del Valle y actualmente dirigido por Antonio del Valle Perochena, quien asumió el cargo a partir de febrero 2018 (cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria y más de 15 años en Grupo Kaluz), es un consorcio mexicano con importantes inversiones en los sectores petroquímico industrial y financiero. Grupo Carso, el cual es controlado por la familia Slim, pertenece a uno de los mayores consorcios globales. Asimismo, la familia Slim participa en los sectores de menudeo, industrial, telecomunicaciones, manufactura, infraestructura y construcción.

Somos una compañía controladora que conduce sus negocios a través de sus subsidiarias. El siguiente cuadro muestra nuestra actual estructura corporativa y nuestras principales subsidiarias operativas:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades





General

A finales del 2013, nuestra planta de cemento “El Palmar” ubicada en Santiago de Anaya, Estado de Hidalgo comenzó operaciones. El costo de construcción fue más de US\$315 millones. Comenzamos la distribución del cemento en el mercado mexicano bajo la marca comercial Fortaleza, con el objetivo principal de satisfacer la demanda en el sector de la autoconstrucción de la región central de México. La planta se diseñó con una capacidad de producción aproximada de un millón de toneladas por año. Durante el año 2016 se logró producir y colocar en el mercado la máxima capacidad de producción de esta planta.

En 2013, Elementia y Lafarge celebraron una Asociación (Joint Venture) para la producción de cemento en México. De conformidad con el acuerdo de Asociación (Joint Venture), todas las acciones del capital social de Trituradora y Lafarge Cementos fueron transferidas a ELC Tenedora Cementos y Elementia asumió el control del 53% de las acciones, con Financière Lafarge, S.A.S. manteniendo el 47%. Este acuerdo de Asociación (Joint Venture) pretendía permitirnos abarcar entre el 4% y el 5% del mercado nacional con apoyo en el lanzamiento de la nueva marca Fortaleza y la campaña de mercadotecnia implementada. La combinación de activos cementeros permite producir aproximadamente dos millones de toneladas de cemento por año. Con fecha 19 de septiembre de 2014, celebramos el contrato de compraventa de acciones por el cual, contra el pago de US\$225 millones, acordamos adquirir el 47% de las acciones propiedad de Lafarge en la Asociación (Joint Venture). El 16 de diciembre de 2014, al haberse cumplido la condición a que dicho contrato estaba sujeto, consistente en la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica, surtió plenos efectos convirtiéndonos tras haber realizado el pago inicial de US\$180 millones, directa o indirectamente, en titulares del 100% de las acciones de ELC Tenedora Cementos, la cual a través de su marca *Fortaleza®* consolida nuestra posición relevante en la industria cementera en México. En diciembre 2015 se realizó el segundo y último pago a Lafarge.

El 26 de octubre de 2016, Fortaleza USA, subsidiaria de Elementia, celebró un contrato de suscripción de acciones con Uniland, tenedor de las acciones de Giant, conforme al cual y sujeto a las condiciones previstas en el mismo, Fortaleza EUA suscribió un aumento de capital de acciones representativas del 55% del capital social de Giant (considerando el efecto de dilución) con lo que Elementia asumió el control total de Giant (“Adquisición Giant”), contra el pago de la cantidad de US\$220 millones.

Como parte de la estrategia de la empresa, durante los años inmediatos siguientes mantuvimos un enfoque de crecimiento y expansión dentro del negocio de Cementos.

En Julio del 2017, iniciamos la operación comercial de la ampliación de capacidad de producción de nuestra planta Tula en 1.5 millones de toneladas anuales, por medio de una inversión aproximada de US\$250 millones. La utilización óptima de capacidad fue alcanzada en el primer semestre del 2018, a menos de 1 año de su arranque.

En 2018 se anunció la expansión en México a través de una molienda de cemento con capacidad de 250,000 toneladas en el estado de Yucatán, misma que estimamos entre en operación en el segundo semestre del 2020, complementando así nuestra cobertura en el país y dando un impulso a nuestra capacidad de crecimiento.

La operación de México de la División Cemento contribuyó gracias a: (i) mantener una óptima utilización de la capacidad instalada, (ii) acciones de reducción de costos impulsado la eficiencia operativa y de optimización de gastos bajo una disciplina de austeridad, y (iii) la gestión los precios promedio de venta en función de la demanda de la zona central del país.

Durante el 2018 nos enfocamos al plan de mejora de la Adquisición de Giant que realizamos en 2016. Y no obstante una falla en la operación de la planta de Harleyville en marzo 2018, realizamos avances importantes conforme al plan desplegando tanto recursos económicos como humanos para llevar estas operaciones los estándares de la industria. Continuaremos con este proceso de integración durante 2019 tal como se ha comunicado, y en paralelo comenzamos a cosechar los beneficios de este proceso en la segunda mitad del 2018 agregando la operación de una terminal de importación de cemento en Georgia para consolidar nuestra presencia en el mercado del sur este.

Para el ejercicio 2019, y a pesar de la contracción de mercado y una caída del 7% del sector de la construcción en México; se mantuvo el volumen de venta del 2018. Las ventas totales se redujeron en un 6% por efecto de una contracción en el precio promedio, generado por una parte por el cambio de mix: incremento en la proporción de granel, el incremento de la venta a mayor distancia preparando nuevos mercados y la dificultad que presenta incrementos de precios en un mercado competido en contracción.

El EBITDA Ajustado anual se vió reducido en 11% principalmente por efectos del precio promedio y un incremento de costos presionado por arriba de la inflación (materias primas, transportes, combustibles y energía eléctrica principalmente).

El año 2019 para Cementos Estados Unidos podemos decir que fue un año de recuperación debido a que el volumen de cementos creció 10% respecto del 2018 por que hubo un crecimiento en los mercados del Sureste y Este (Mid Atlantic), hubo una mejor producción e incrementaron los niveles de ventas de importación.

El crecimiento de ventas fue del 9% que, aunque se mantuvieron los niveles de precio e incrementaron los volúmenes en los dos mercados mencionados. En el caso del mercado de New England tuvimos reducciones menores en los niveles de precio y volumen. Se registró una mejora significativa en los costos de producción en las plantas del Este y Sur, mejorando los resultados totales de costos y mitigando los costos adicionales generados en la planta de Maine por el incendio reportado este año. A consecuencia de un año de recuperación el EBITDA Ajustado incrementó 51% respecto del mismo período del 2018.

En Costa Rica el año 2019 fue el primer año de operación con 12 meses completos; como muestra del crecimiento logrado, el volumen de ventas del cuarto trimestre incrementó 43% respecto del 4Q18, no obstante, una marcada contracción del mercado.

Hoy podemos decir que Cementos Fortaleza es una marca y un producto posicionado en el mercado, con una operación probada y eficiente, con presencia en la mayor parte del territorio, con una red de clientes sólida y una participación de mercado cercana al 8% en 2019.

Nuestra expectativa del mercado es de poca variación respecto del 2019, dadas las bajas expectativas de crecimiento para la economía del país, recientemente ajustadas por el FMI para este año.

El 27 de septiembre de 2019 se celebró el contrato de venta de los activos de cemento en Pennsylvania, Estados Unidos a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de 151 millones de dólares libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria en el negocio de cemento en Estados Unidos de Elementia; esta

venta está sujeta a la autorización de la Comisión Federal de Comercio de EUA. No obstante continuamos con la operación de esta planta de forma normal con el negocio en marcha , buscando sacar los mejores resultados en un mercado creciente durante el plazo que tome el proceso de autorización.

Al cierre del ejercicio de 2019, y con base en la NIC36 y NIIF5 por tener el contrato de compra-venta de los activos de la planta de Keystone en Pennsylvania, se reclasificó el valor de los activos a “activos disponibles para la venta” y al hacerlo, millones afectando costos y gastos como depreciación por lo que este reconocimiento impacta la utilidad de Elementia pero no el indicador de EBITDA Ajustado.

Así mismo continuarán los programas y proyectos de reducción de costos a modo de ser el impulsor del incremento de la rentabilidad del negocio, esto incluye un incremento proyectado de las operaciones de combustibles alternos a partir de nuevas instalaciones que aumentan la capacidad de procesamiento de combustibles en nuestra planta de GRR! De Summter.

Productos

Elementia Cemento produce un portafolio de productos incluyendo:

- Cemento Compuesto Portland CPC30R, cemento de resistencia rápida clase 30, apto para la construcción de elementos estructurales, en situaciones donde no hay requisitos especiales, lo que demuestra un buen desempeño con respecto a la configuración, rendimiento y resistencia. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-414-ONNCCE.
- Cemento Compuesto Portland CPC40, cemento de resistencia clase 40, adecuado para la construcción de elementos y estructuras de hormigón, lo que demuestra un buen rendimiento con respecto a la creación y la producción, destacándose por su resistencia inicial y final. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-414-ONNCCE.
- Cemento Blanco Ordinario Portland CPO30, cemento resistente clase 30, apto para la fabricación de (i) cemento blanco o claro, (ii) los adhesivos cerámicos y (iii) los fregaderos, tejas y mosaicos. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-414-ONNCCE.
- Cemento Portland Tipo I/II, El cemento Tipo I es de uso general, y el Tipo II es para resistencia moderada al sulfato y calor moderado de hidratación. El cemento Tipo I no tiene límites específicos para varios compuestos químicos y tiene los mismos límites que el Tipo II para algunos otros. Para lograr resistencia al sulfato y limitar el calor de hidratación, el cemento Tipo II limita el contenido de aluminato tricálcico (C3A) al 8%, y la suma de silicato tricálcico y aluminato tricálcico (C3S + C3A) al 58%. Los requisitos físicos para los Tipos I y II son casi los mismos, excepto que se permite que el Tipo II gane fuerza lentamente. Cumple con los estándares de ASTM C 150, "Standard Specification for Portland Cement".
- El cemento Tipo III, está diseñado para desarrollar una resistencia temprana más rápidamente que un cemento Tipo I. Esto es útil para mantener un ritmo rápido de construcción, ya que permite que el concreto fundido en el lugar soporte las cargas antes y reduce el tiempo en que los elementos de hormigón prefabricado deben permanecer en sus formas. Estas ventajas son particularmente importantes en climas fríos, lo que reduce significativamente la tasa de hidratación (y por lo tanto la ganancia de fuerza) de todos los cementos portland. Las desventajas de los cementos de reacción rápida son un período más corto de trabajabilidad, mayor calor de hidratación y una resistencia final ligeramente inferior.
- Mortero o cemento de albañilería, apto para trabajos de albañilería relacionados con la industria de la construcción. Cumple con los estándares de calidad de cemento mexicano establecidos en la NMX-C-021-ONNCCE.

- Concreto premezclado, enfocado a la producción y comercialización de concretos estructurales para el mercado de construcción habitacional, comercial e infraestructura urbana. Cumple con los estándares de calidad de concreto mexicano establecidos en la NMX-C-155-ONNCCE.

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

	Año terminado el 31 de diciembre de					
	2019		2018		2017	
	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
Cemento Gris	4,592	8,022	4,341	8,424	3,686	6,393
Cemento Blanco	191	498	186	484	278	744
Mortero	320	392	317	386	292	343
Otros (Concreto)	-	1,045	-	336	-	1,284
Total	5,103	9,957	4,844	9,630	4,255	8,764

Materias primas y Proveedores

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

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

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

Además de la piedra caliza que se obtiene a partir de nuestras propias canteras, nuestros principales proveedores de materias primas son Iberdrola México, S.A. de C.V., Comisión Federal de Electricidad, IMI Fuels, L.C. y Mondi México, S. de R.L. de C.V.

Plantas

Elementia Cemento opera tres plantas de cemento en México con 4 líneas de producción: El Palmar, dos líneas de producción en Tula y Vito, todas ellas localizadas en Hidalgo, México. El Palmar fue terminada e inaugurada en 2013 por Elementia, mientras que Tula (terminada en 2006 y al cierre de 2016 la construcción de la nueva línea de producción tiene un avance aproximado del 90%) y Vito (terminada en 1946, con renovaciones en los 80s) fueron aportadas, en su momento, por Lafarge. Asimismo, operamos cinco plantas de concreto ubicadas en la Ciudad de México.

La segunda línea de producción de Tula produjo el primer cemento en diciembre 2016 y el primer Clinker en julio 2017.

Cemento en Costa Rica opera comercialmente desde junio 2018 una molienda de 250,000 ton/año de capacidad ubicada en el Municipio de Esparza.

Cemento en EUA opera tres plantas de cemento: Giant Cement ubicada en Harleyville, Carolina del Sur, EUA, inició operaciones en 1949; Dragon Cement, en Thomaston, Maine, inició operaciones en 1928; y Keystone Cement, en Bath, Pennsylvania, inició operaciones en 1928. Todas las plantas fueron actualizadas tecnológicamente entre 2004 y 2009.

Elementia Cemento está en proceso de vender sus activos de Keystone en Pennsylvania y espera que esta venta se realice durante el primer semestre de 2020. Actualmente, la operación está en proceso de autorización por parte de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos y la Administración de la Entidad determinó que el valor razonable menos los costos de venta del negocio fue más bajo que el valor en libros total de los activos y pasivos relacionados. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2019, se reconoció pérdida por deterioro en la reclasificación de los activos y pasivos mantenidos para la venta por US 71.6 millones de dólares.

Nuestras Plantas de Cemento y Concreto

La siguiente tabla muestra ubicación, tamaño, capacidad instalada y años en operación al 31 de diciembre del 2019:

Cemento	Ubicación	Capacidad Instalada (tons)	Años en operación
Planta El Palmar	Santiago de Anaya, Hidalgo, México	1,020,000	5
Planta Tula	Tula, Hidalgo, México	720,000	12
Planta Tula -Línea 2	Tula, Hidalgo, México	1,500,000	2.5
Planta Vito	Vito, Hidalgo, México	302,000	73
Planta Esparza	Esparza, Punta Arenas, Costa Rica	250,000	1
Planta Giant	Harleyville, SC, EUA	900,000	71
Planta Dragon	Thomaston, ME, EUA	800,000	92
Planta Keystone	Bath, PA, EUA	1,100,000	92

Concreto México	Ubicación	Capacidad Instalada (m³)	Años en operación
Planta Cuautitlán	Cuautitlán, Ciudad de Mexico	54,000	2
Planta Vallejo	Vallejo, Ciudad de México	54,000	5
Planta Rosarinos	Rosarinos, Ciudad de México	54,000	2
Planta Iztapalapa	Iztapalapa, Ciudad de México	54,000	2
Planta Naucalpan	Naucalpan, Estado de México	54,000	3

Red de distribución

Al cierre de 2018 contábamos con una red de aproximadamente 500 distribuidores y clientes cubriendo más de 1,000 kilómetros a través de 26 Estados de México. Nuestra red de distribuidores de cemento llega al mercado con más de 740 puntos de venta.

En EUA vendemos a 700 clientes directos a través de nuestras 3 plantas y 7 terminales enfocados en tres regiones de la costa este de EUA: New England, Mid Atlantic y South East.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Calidad del Producto

Las plantas de producción de los productos de Elementia Cementos cuentan con un departamento de control de calidad responsable de asegurarse de que las materias primas y el producto terminado cumplan con las especificaciones correspondientes, logrando elaborar productos con un valor de marca significativo. Adicionalmente estos departamentos supervisan los procesos de producción.

Procesos de Manufactura

- *Minado:* El proceso inicia con el proceso de minado para extraer la caliza de nuestras canteras.
- *Molienda de materiales:* Posteriormente se hace una preselección de las diferentes calidades y se muele para alimentarlo a la torre de precalentamiento.
- *Precalentado:* El proceso de precalentado consiste en llevar los materiales previamente molidos a una temperatura ideal mediante torres de calor.
- *Calcinación Horno:* Una vez precalentado pasa al calcinador rotatorio para crear un magma el cual se enfría antes de moler.
- *Molienda Clinker:* Este magma pasa al proceso de molienda para obtener el clinker.
- *Molienda cemento:* Se mezcla el Clinker con otros materiales para ser molido hasta la obtención del producto final.
- *Proceso de Envasado:* Cuando aplique el cemento pasa a un proceso de envasado (sacos).

Elementia Construsistemas



General

Elementia Construsistemas fabrica y comercializa soluciones de construcción ligera a base de Fibrocemento y plástico incluyendo techos ondulados, paneles, molduras, fachadas, sistemas constructivos y tuberías, entre otros productos y transforma poliestireno (GPPS HIPS y EPS) utilizando los procesos de extrusión termoformado, expansión y moldeo, polietileno (roto moldeado e inyectado), productos de polipropileno y productos de policloruro de vinilo en una amplia variedad de medidas, colores, dimensiones, densidades y capacidades. Los productos de esta división se venden a clientes en la industria de materiales de construcción e infraestructura. Elementia Construsistemas se divide en dos regiones: Estados Unidos, y Latino América.

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

Región Estados Unidos:

- Plycem USA LLC (Estados Unidos)

Región Latino América:

- Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (México)
- Frigocel, S.A. de C.V. (México)
- Plycem Construsistemas El Salvador, S.A. de C.V. (El Salvador)
- Plycem Construsistemas Costa Rica, S.A. (Costa Rica)
- Eternit Colombiana, S.A. (Colombia)
- Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuador)
- Industrias Duralit, S.A. (Bolivia)
- Industrias Fibraforte, S.A. (Perú)

Esta división cuenta con 20 plantas de producción en 8 países, los cuales son Estados Unidos México, El Salvador, Costa Rica, Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia. Nuestros productos de Construsistemas, se venden a través de aproximadamente 3,200 distribuidores y clientes. Esta división tuvo ventas netas totales por **Ps\$7,613** millones y EBITDA Ajustado de **Ps\$430** millones en el año 2019, representando **29%** y **13%**, respectivamente, de nuestro total consolidado para dicho año.

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

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

De conformidad con el acuerdo de adquisición relacionado con los activos del negocio de Fibrocemento de CertainTeed Corporation, nosotros no seremos responsables entre otras cosas, (i) de cualquier obligación que surja de o esté relacionada con, las reclamaciones hechas por cualquier persona debido a, o atribuibles a la exposición real o supuesta al asbesto que haya ocurrido antes de la compra, o (ii) de cualquier obligación relacionada con el medio ambiente, o que surja de, eventos o circunstancias que ocurran o existentes con anterioridad a la consumación del contrato, incluyendo todas las responsabilidades relacionadas con las leyes ambientales, de salud y de seguridad.

Durante 2017 se concluyó la reubicación y ampliación de Lima a Chilca de la planta de Fibraforte en Perú, lo que nos permitió incrementar la capacidad de producción en aproximadamente un 42%, logrando cerca de 13,600 toneladas por año. A partir del cuarto trimestre del 2017 las operaciones se realizaron al 100% en la nueva localidad. Nos enfocaremos a consolidar el mercado local y aumentar nuestra cobertura en el mercado exportación (Chile, Uruguay, Ecuador, Bolivia y Brasil). La nueva planta está ubicada en la localidad de Chilca, realizando una inversión total de más de US\$19 millones.

Durante 2018, continuamos con el plan y se materializaron 3 puntos estratégicos importantes: (i) la reapertura de la planta de Indiana, (ii) la racionalización de capacidad y reestructura organizacional en Latinoamérica y (iii) la discontinuación de productos a base crisotilo y lámina galvanizada en Latinoamérica, garantizando la sustentabilidad del negocio en el tiempo.

Durante 2019 continuamos con los 3 puntos estratégicos, (i), Consolidamos la planta de Indiana, (ii) se concluyó la reestructura de Latinoamérica y se consolidó el nuevo equipo gerencial comercial dentro de la región (iii) se concluyó la introducción de productos de nueva generación y discontinuación de productos a base de crisotilo y lámina galvanizada, se anunció el plan Terranova alineando nuestra estrategia de sustentabilidad con nuestra estrategia comercial.

Productos

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

- *Láminas onduladas para techos de Fibrocemento*; utilizadas principalmente en la industria de la construcción residencial y las mismas pueden ser usadas como adorno decorativo. Estas láminas para techo son rentables, versátiles y una solución arquitectónica. Producimos distintos tamaños y tipos de láminas onduladas, para diferentes usos. Producimos los tipos más comunes de láminas usados en el mercado (P3, P4, P7, P10 y conducto C90), en varias longitudes que van desde 1.22 metros a 3.66 metros con un ancho de 0.91 a 1.1 metros y un grosor de 4 a 6 milímetros. Producimos láminas para el negocio de construcción local y el mercado de exportación, y nuestro sistema de gestión ha sido certificado sobre la base de los requisitos especificados en ISO 9001:2008.
- *Techos o plafones de lámina plana de Fibrocemento*; utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Producimos láminas planas en longitudes de 0.61, 1.22, y 2.44 metros; con un ancho de 1.22 metros y un grosor de 4 a 20 milímetros. Fabricamos láminas planas con distintas especificaciones mecánicas locales y/o ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- *Molduras*; utilizadas principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Se producen en diferentes formas y tamaños y pueden ser utilizadas para esquinas, fachadas, ventanas, puertas, revestimiento de columnas, recubrimientos, grecas, molduras decorativas y otros diseños arquitectónicos no estructurales para añadir elementos decorativos a los hogares y edificios. Se fabrican molduras con distintas especificaciones mecánicas locales y/o ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- *Paneles planos de Fibrocemento para paredes internas y externas y para pisos*; utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Producimos, paneles de 2.44, con un ancho de 1.22 metros y un grosor que va de 6.0 a 20.0 milímetros. Los paneles son versátiles y se pueden utilizar en una amplia gama de edificios y tipos de construcción. Nuestros paneles ofrecen resistencia a la humedad, son inmunes a los insectos perforadores de madera, soportan cargas, son incombustibles y están disponibles en diferentes acabados. Se fabrican paneles con distintas especificaciones mecánicas locales y/o ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- *Rollos de plástico de poliestireno* utilizados principalmente en la industria alimenticia. Vendemos el poliestireno en rollo y el cliente produce sus propios envases o potes termoformados inyectando el producto al interior del envase formado y posteriormente realizando el proceso de sellado. Producimos estos rollos con diferentes especificaciones locales y mecánicas de acuerdo con las características que necesita el cliente. Estos productos son elaborados mediante extrusión.
- *Hoja de plástico de poliestireno* utilizada principalmente en stands publicitarios. Producimos la hoja de acuerdo con los requerimientos de cada cliente. Estos productos son elaborados mediante el proceso de extrusión.

- *Productos de poliestireno desechables* tales como vasos y platos utilizados principalmente para el consumo masivo, que se venden bajo la marca *Festy®*. Estos productos son elaborados mediante extrusión y termoformado.
- *Casetón, bovedilla, placa, tira para panel, medias cañas y molduras de poliestireno expansible* utilizados principalmente en la industria de la construcción. Fabricamos dichos productos en diferentes densidades y especificaciones de acuerdo con los requerimientos del producto y su uso, dependiendo si se utiliza como material de relleno, de aislamiento térmico, de aislamiento acústico, empaque o uso decorativo. Estos productos son elaborados utilizando los procesos de expansión, moldeo y corte.
- *Paneles para cámaras de refrigeración* utilizados principalmente en el sector industrial. Producimos paneles para cámaras de refrigeración industriales para aislamiento térmico. Se fabrican paneles con diferentes especificaciones de acuerdo con las características de la cámara de refrigeración del cliente. Estos productos son elaborados usando los procesos de expansión, moldeo, corte e incorporación de lámina metálica.
- *Láminas de polipropileno*, utilizados en la industria de la construcción. En México en el cuarto trimestre de 2013, invertimos en equipo moderno de extrusión y termoformado para iniciar la producción de láminas onduladas de polipropileno. Asimismo, realizamos la inversión en un equipo de inyección para producir tapas para tinacos.
- *Tinacos y cisternas de polietileno*, utilizados principalmente en la industria de la vivienda para el almacenamiento de agua. Fabricamos tinacos y cisternas en una variedad de tamaños, yendo de una capacidad de 450 litros a 10,000 litros. Fabricamos tinacos y cisternas con diferentes especificaciones mecánicas nacionales y/o de la ASTM como NMX-C-374-ONNCCE-2000.
- *Tubería*, principalmente para proyectos de gobierno de desagüe y conducción de agua

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

A continuación, se muestran algunas imágenes de nuestros productos de la Unidad de Negocio Construsistemas:



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

	TOTAL CONSTRUSISTEMAS					
	dic-19		dic-18		dic-17	
	Volumen	Ventas	Volumen	Ventas	Volumen	Ventas
NACIONAL						
Láminas, Tejas y Moldeados	233	1,892	210	1,628	298	2,509
Paneles	478	4,455	478	4,433	110	864
Tinacos	3	212	6	369	7	354
Otros	9	302	80	930	37	655
Subtotal Nacional	662	6,861	774	7,360	452	4,382
EXPORTACIÓN						
Láminas, Tejas y Moldeados	12	119	14	122	31	282
Paneles	48	557	30	235	31	263
Tinacos	-	-	-	7	-	-
Otros	40	76	8	99	-	29
Subtotal Extranjero	1002	752	52	456	62	574
Total	762	7,613	826	7,816	514	4,956

Materias Primas y Proveedores

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos de Elementia Construsistemas son cemento, agua desmineralizada, carbonato de calcio, sílice (arena), fibras sintéticas, alúmina, pigmentos minerales, poliestireno cristal, la resina de poliestireno, la resina de polipropileno y la resina de polietileno, dependiendo del tipo de producto, así como otros aditivos.

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

Los principales proveedores son: (i) de cemento Cemex, S.A.B. de C.V., Cementos Fortaleza, S.A. de C.V. para México y Cementos Argos, S.A., Centroamérica y Sudamérica; (ii) de fibra de celulosa Arauco y Constitución, S.A., Canfor Pulp and Paper S.A., Domtar Paper Company LLC y GP Cellulose International Marketing S.R.L.; (iii) de resina de poliestireno cristal y resina de poliestireno de alto impacto Styrolution Mexicana, S.A. de C.V., Resirene, S.A. de C.V. y Polímeros Nacionales S.A. de C.V.; (iv) de resina de poliestireno expandible Poliestireno y Derivados, S.A. de C.V.; (v) de resina de polietileno Polímeros Mexicanos, S.A. de C.V. y Polímeros Nacionales S.A. de C.V.; (vi) de resina de polipropileno Polímeros Nacionales, S.A. de C.V., Polipetrosur, S. de R.L. de C.V. y Arperma Plásticos, S.A. de C.V.; y (vii) fibra de PVA Kinoshita Fishing Net MFG. CO., LTD.

Cemento. Actualmente no tenemos ningún contrato a largo plazo firmado para el suministro de cemento, sin embargo, se negocian y acuerdan los precios año con año y se obtienen descuentos y precios especiales para proyectos específicos de exportación y de infraestructura para el gobierno. Esta materia prima es fácilmente accesible en el mercado mundial y muestra una baja volatilidad en los años recientes.

Fibra de celulosa. La disponibilidad del material en el mercado, los precios competitivos que podemos obtener gracias al volumen que nuestra unidad de negocio consume, así como el aseguramiento de calidad, son factores importantes que nos permiten tener acceso a proveedores internacionales. No tenemos contratos de suministro con nuestros proveedores de fibra de celulosa, sin embargo, los pedidos de esta se realizan de conformidad con la necesidad que van teniendo las plantas de producción. Normalmente los pedidos se colocan con dos meses de anticipación. El suministro de esta materia prima es fácilmente accesible a precios prevalecientes en el mercado mundial.

Fibra de PVA. Adquirimos la fibra de PVA de proveedores ubicados en Asia. La fibra de PVA se utiliza en la fabricación de productos de Fibrocemento. Aunque actualmente el precio de esta materia prima es superior a la fibra mineral, existen diversas fuentes de suministro a nivel mundial.

Sílice. Se obtiene de proveedores locales en las distintas regiones en donde se utiliza la sílice. Tradicionalmente negociamos el precio de dicha materia prima sobre una base anual y actualmente en México nos integramos verticalmente a una mina de sílice ubicada en Nuevo Laredo, Tamaulipas. La sílice es un material de fácil acceso con un gran número de proveedores disponibles. En algunas de nuestras plantas, hemos invertido en molinos de sílice para la disminución del costo del material.

Resina de poliestireno y polietileno. El precio está denominado en Dólares y depende de dos hidrocarburos que derivan del petróleo: el benceno y el etileno. Por tanto, su precio depende de las fluctuaciones del petróleo, del gas natural y del tipo de cambio. Sin embargo, generalmente tenemos la capacidad de trasladar los incrementos en costos de las materias primas a nuestro cliente final.

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

Plantas

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

Calidad del Producto

Las plantas de producción de los productos de Elementia Construsistemas cuentan con un departamento de control de calidad responsable de asegurarse de que las materias primas y el producto terminado cumplan con las especificaciones correspondientes, logrando elaborar productos con un valor de marca significativo. Adicionalmente estos departamentos supervisan los procesos de producción. Todos los métodos de pruebas se basan en normas internacionales tales como la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), y en México (NMX).

Nuestras plantas de fabricación de esta unidad de negocio operan bajo certificaciones nacionales e internacionales incluyendo certificaciones de la ISO para la gestión de calidad (ISO-9001), del medio ambiente y la seguridad (ISO-14001) y de la OSHA para la salud ocupacional y gestión de la seguridad (OHSAS-18000). Además, algunas de nuestras plantas de producción están certificadas por ONNCCE, CONAGUA, CERTIMEX, *International Code Council (CSTB)* y la *Business Alliance for Secure Commerce (BASC)*. Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a algunas de nuestras plantas de fabricación en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que nuestras plantas cumplen con las leyes ambientales mexicanas.

Plantas de Producción en Elementia Construsistemas.	Certificaciones
Santa Clara	ISO 9001:2015, Industria Limpia, NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374, ICC, CSTB, NMX-C-027
Guadalajara	ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007, NMX-C-374,
Nuevo Laredo	ISO 9001:2015, ICC
Villahermosa	ISO 9001:2015, NMX-C-374
Carolina del Norte	N/A
Indiana	N/A
Cartago	ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, INTE ISO 8336, Certificado de Conformidad UL Láminas planas, ICC-ES ESR-1219 2015
El Salvador	ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, INTE ISO 8336, Certificado de Conformidad UL Láminas onduladas y planas,
Muña	OHSAS 18001:2007, BASC Versión 4-2012.
Cali	ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007 y BASC V4-2012 (WBO)
Barranquilla	Bureau Veritas, ISO 9001, OHSAS 18000, BASC V4 del 2012

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Plantas de Producción en Elementia Construsistemas.	Certificaciones
Quito	ISO 9001:2015, NTE INEN 1320:2014, ISO 14001:2015
Cochabamba	ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007, BASC Versión 4-2012. IBNORCA NB 673:2010
Expansión La Luz	N/A
Extrusión Cuamatla	N/A
Chilca	ISO 9001:2015.
Chihuahua	N/A
Monterrey	N/A
Tizayuca	N/A

Procesos de Manufactura

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

El proceso de fabricación comienza con la mezcla de materias primas. Posteriormente, las líneas de producción extienden la mezcla por medio de rodillos para formar placas de fibrocemento que posteriormente darán forma al producto deseado. Dichas placas se someten a diferentes procesos:

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

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

- *Proceso de extrusión*. Utilizamos resina de poliestireno (GPPS y HIPS) como materia prima para la fabricación de laminados de plástico (rollos y hojas). La resina de poliestireno alimenta a una máquina extrusora que proporciona calor y fricción de trabajo mecánico. Como resultado de este proceso, se obtiene una materia suave que pasa por un cabezal o dado y unos rodillos que le dan el espesor adecuado y las características físicas al producto. En el caso de las hojas, éstas se cortan en las dimensiones y colores deseados para obtener el producto final y en el caso del rollo, se embobina y empaca para su entrega.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- *Proceso de expansión.* Utilizamos la perla de poliestireno (EPS) como materia prima para la fabricación de bloque de polietileno expansible. La perla de poliestireno expansible se introduce a una máquina de pre-expansión, que agrega agitación, presión y temperatura. El producto obtenido se enfría en silos para posteriormente alimentar un molde que mediante vapor de agua y presión funde el material para formar un bloque sólido moldeado, este bloque pasa por un proceso de corte por el cual se producen diversos productos conforme a la medida de las necesidades de los clientes como casetones, molduras, placas, tiras para panel, bovedillas, entre otros.
- *Proceso de extrusión tejas plásticas PVC o polipropileno.* El proceso de fabricación de láminas onduladas de polipropileno y PVC para techos consiste en: (i) alimentar a la extrusora con la materia prima; (ii) extruir y obtener el laminado controlando el espesor con los rodillos; (iii) termo formar el laminado para obtener el ondulado requerido; y (iv) de acuerdo a longitudes estándares se realiza el corte automático de la plancha.
- *Proceso de rotomoldeo.* El proceso de fabricación de tinacos plásticos consiste en: (i) pesaje, mezcla y homogenización de sus compuestos; (ii) cocción: adición de mezcla en un molde metálico rotatorio hasta lograr fundido y formación del tanque; (iii) enfriamiento y desmolde: baja de temperatura y extracción del tanque formado; (iv) rebabado e impresión: eliminación de excedentes de materia plástica en el tanque y el rotulado del mismo con las marcas y referencias del producto final.

Elementia Metales



General

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Elementia Metales fabrica una variedad de productos de cobre y de aleación de cobre tales como láminas en rollo y hojas, barras y perfiles, alambres, tubos, conexiones, piezas forjadas y maquinadas; los cuales participan en diferentes sectores de mercado tales como: construcción, aire acondicionado y refrigeración, automotriz, eléctrica, electrónica, acuñación de moneda, municiones, línea blanca, artesanías, petroquímica, intercambiadores de calor, industria textil, llaves y cerrajería, naval, grifería, entre otros. Establecimos Elementia Metales en junio de 2009 tras la Adquisición de Nacobre. Fabricamos nuestros productos en tres plantas ubicadas en México y los distribuimos a través de cuatro almacenes en México y un centro de distribución ubicado en Laredo, Texas. Contamos con una oficina de ventas en Houston, Texas, para atender los mercados de Estados Unidos y Canadá. Desde nuestra oficina central en Ciudad de México, comercializamos nuestros productos a más de 30 países en el mundo. Elementia Metales tuvo ventas netas por Ps\$7,703 millones y EBITDA de Ps\$152 millones en 2019, lo que representa el 30% y 4%, respectivamente, de nuestros totales consolidados para el año.

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

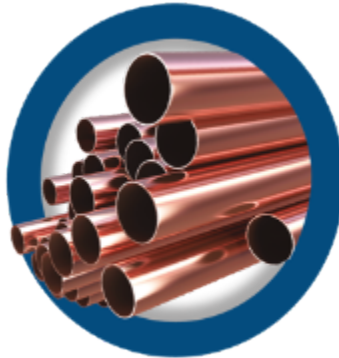
Productos

Nuestra Unidad de Negocio Metales fabrica una variedad de productos de cobre y sus aleaciones, los cuales son usados por nuestros clientes en el proceso de producción de sus productos finales. Consideramos que tenemos una ventaja competitiva frente a nuestros competidores debido a nuestras rigurosas normas de calidad y a un sólido conocimiento técnico, que nos permite desarrollar productos de alto valor agregado y con márgenes más altos. Creemos tener una posición líder en el mercado nacional de los productos que fabricamos. Somos uno de los principales fabricantes del mundo de tubos de cuproníquel, productos que son altamente especializados y vendidos a clientes del sector petroquímico, energético y naval, entre otros, principalmente en los Estados Unidos y Europa.

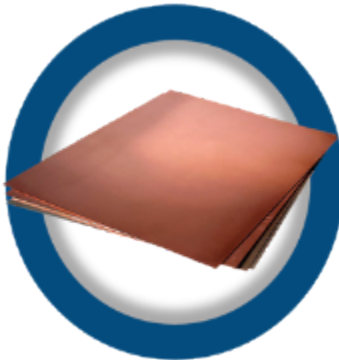
Cobre y Aleaciones

Fabricamos distintos productos de cobre y sus aleaciones tales como: láminas en rollos y hojas, barras y perfiles, alambres, tubos, conexiones, piezas forjadas y maquinadas. Nuestros productos de cobre se utilizan principalmente en el sector de construcción e industrial. Nuestros principales productos de cobre incluyen:

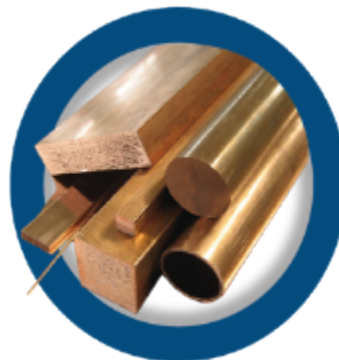
- *Tubos*, los cuales son utilizados principalmente en la construcción, refrigeración y aire acondicionado, en las industrias del sector eléctrico, petroquímica, transportación de agua y gas en distintas presiones y temperaturas. Producimos varios tamaños de tubos de cobre, que en su diámetro van 0.072" a 10". Fabricamos tubos de cobre apegados a distintas especificaciones nacionales e internacionales, incluyendo las especificaciones mecánicas de la Sociedad Americana para Pruebas y Materiales (*American Society for Testing and Materials*, o "ASTM"), NOM, EN, DIN, JIS y MIL-T.



- *Láminas en rollos y hojas.* Producimos una gran variedad de productos laminados planos, utilizando aleaciones a base de cobre, que son utilizadas principalmente en la industria electrónica, automotriz, decorativa, eléctrica, municiones, llaves y de acuñación de moneda. Fabricamos estos productos en diversos calibres con un ancho de hasta 36 pulgadas, todo ello en cumplimiento con normas tales como ASTM, NOM, etc.



- *Sólidos,* tales como barras y perfiles, utilizadas principalmente en la industria manufacturera y automotriz, en formas redondas, cuadradas, hexagonales y especiales bajo diferentes normas locales y/o de la ASTM, tales como ASTM B-455, ASTM B-152 y ASTM B-187.



- *Alambres*, utilizados principalmente en la industria electrónica, eléctrica, textil, de instrumentos musicales y de productos personales. Producimos varios tipos de alambres, incluyendo el cuadrado, el semicircular, plano, redondo y alambre electroerosión. Somos fabricantes de alambres bajo normas locales y/o de la ASTM, incluyendo ASTM-B-134, ASTM-B-206 y ASTM-B-187.



- *Conexiones*, utilizadas principalmente en el sector construcción y equipo original. Producimos varios tipos de conexiones de cobre y latón; roscables y soldables para agua, gas y uso industrial; así como válvulas para el sector construcción. Fabricamos conexiones bajo distintas normas locales y/o de ASTM.



Grifería

Capitalizando el poder de la marca Nacobre y la fuerza del canal de distribución, comercializamos productos terminados de grifería, sets de baño etc. los cuales importamos al mercado mexicano.



La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas y ventas netas de nuestros principales productos de cobre para el ejercicio 2019.

Año terminado el 31 de diciembre de					
2019		2018		2017	
Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas	Volumen	Ventas Netas
(en millones de toneladas y de Pesos)					

México y Estados Unidos

Tubos	16	2,684	17	3,074	13	1,945
Lámina	12	1,451	12	1,917	11	1,438
Sólidos	8	745	8	786	7	677
Conexiones	3	726	3	719	3	683
Alambres	3	366	3	482	1	157
Otros	0	11	0	113	0	85
Subtotal	41	5,983	43	7,091	35	4,985

Exportaciones

Tubos	7	1,022	8	1,258	12	1,656
Lámina	3	446	3	465	7	909
Sólidos	0	36	1	108	1	157
Conexiones	1	101	0	117	1	77
Alambres	0	109	0	33	2	360
Otros	0	0	0	4	0	9
Subtotal	12	1,714	12	1,985	23	3,168

Total	53	7,696	55	9,076	58	8,153

Materias Primas y Proveedores

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de nuestros productos de metal son cobre, níquel, zinc y plomo, que en conjunto representaron aproximadamente el 75% del costo de venta de esta división en 2019.

Ningún proveedor representó en lo individual más del 36% del volumen total de las materias primas de metal que adquirimos en 2019 y no dependemos de proveedor alguno en lo individual. Nuestros principales proveedores de metal son JRG Comercial S.A. de C.V., Recuperaciones Industriales Internacionales, S.A. de C.V., Compañía de Metales Reciclables de Occidente, S.A. de C.V., Industrial Minera México, S.A. de C.V., Operadora de Minas e Instalaciones Mineras S.A. de C.V. y Varmoxz S.A. de C.V.

Nuestros productos de Elementia Metales se venden por el método cost plus, lo que implica que generalmente los clientes absorben la mayor parte del riesgo de la volatilidad de los precios de las materias primas.

Plantas

Nuestros productos son fabricados en 3 plantas ubicadas en Ciudad de México, San Luis Potosí y Celaya, las cuales se encuentran ubicadas en México.

Calidad del Producto

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

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

Plantas en Elementia Metales	Certificaciones
Vallejo	Industria Limpia, ISO 9001:2015 (Gestión de Calidad), ISO 14001:2015 (Gestión ambiental)
Celaya	ISO 9001:2015 (Gestión de Calidad), ISO 14001:2015 (Gestión ambiental).
San Luis Potosí	ISO 9001:2015 (Gestión de Calidad), ISO 14001:2015 (Gestión ambiental)

Procesos de Manufactura

Utilizamos diferentes procesos de fabricación que van desde la fundición del metal, hasta la extrusión o laminación de este para llegar al producto final que puede ser en rollo, en barra, en cinta, en tubo o de conformidad con las especificaciones del cliente.

Proceso de Fundición: En esta parte del proceso la materia prima se funde para obtener bloques o *cakes*, tochos, alambrón, rollos y tubo madre hechos de cobre y sus aleaciones. Existen dos tipos de fundición:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- Fundición continua
- Fundición semi-continua.

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

Proceso de Extrusión: En esta parte del proceso, el *tocho* que se obtiene del proceso de fundición de la materia prima se somete a altas temperaturas y se coloca en una prensa de extrusión donde se le aplica presión para generar barra o tubo, posteriormente se adelgaza el tubo en ancho y en espesor de pared a través de un método de estiramiento.

Proceso Maquinados: En esta parte del proceso, la barra obtenida del proceso de extrusión es sometida a procesos de maquinado como tornos, troqueles, etc. para obtener los productos terminados.

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

Subsidiarias

Elementia es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias. La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias directas e indirectas de Elementia al 31 de diciembre de 2019, indicando el porcentaje del capital social que en cada una de ellas detenta Elementia directa o indirectamente:

País y entidad	2019	2018	2017	Actividad
México:				
Mexalit Industrial, S.A de C. V. (Mexalit Industrial)	100%	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibrocemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios)	100%	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	100%	Servicios administrativos.
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop)	99.96%	99.96%	99.96%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción
Operadora de Inmuebles Elementia, S.A. de C.V. (Operadora)	99.99%	99.99%	99.99%	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
ELC Tenedora de Cementos, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (ELC) (2)	100%	100%	100%	Tenedora de acciones.
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:				

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Eternit Colombiana, S.A (1) (colombiana)	96.01%	96.01%	94.42%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América:				
Elementia USA, Inc. y Subsidiarias	100%	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción y metales.
Fortaleza USA LLC (Fortaleza) (2)	100%	100%	100%	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 generó una variación en la tenencia accionaria derivado de la dilución de la participación no controladora, así como la compra de 199,836 acciones por un importe de \$4,973 de participación no controladora.
- (2) El 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.

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

⁽¹⁾ Es importante mencionar que las cifras de los años 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas

Canales de distribución:

Canales de distribución

Comercializamos nuestros productos a través de una extensa red de distribución de más de 5,900 distribuidores independientes y usuarios finales que integran una amplia red de puntos de venta de nuestros productos

Nuestros distribuidores constituyen no solamente una pieza importante en nuestra estrategia de distribución, sino que los consideramos uno de nuestros grupos de clientes más importantes. Además de potenciar nuestra capacidad de penetración en los mercados en los que tenemos presencia, nuestros distribuidores nos permiten conocer las necesidades de los consumidores finales de nuestros productos.

Los distribuidores independientes constituyen el principal canal de distribución para nuestros productos. Nuestros distribuidores asociados han sido cuidadosamente seleccionados con base en su capacidad de impulsar las ventas de nuestros productos, ofrecer

altos niveles de servicio al cliente y cumplir con otros factores de rendimiento, continuamos con una estricta política de crédito y les solicitamos a nuestros clientes que documenten su capacidad crediticia y de prestación de garantías.

Consideramos que el uso de distribuidores independientes nos otorga un alto nivel de flexibilidad operativa pues nos permite penetrar en mercados clave y expandir nuestro alcance geográfico sin necesidad de utilizar recursos propios para el establecimiento de una red de distribución. Esto también nos permite servir a clientes más grandes con un amplio alcance geográfico en virtud de que dichos distribuidores independientes tienen desarrollada una red de distribución formal y estructurada con sus propios centros de distribución. Adicionalmente, esto nos permite alcanzar un mayor número de clientes, algunos de los cuales prefieren visitar directamente el centro de distribución para comprar sus productos. Apoyamos a nuestra red de distribuidores independientes con programas de mercadotecnia y promoción, que incluye la entrega de productos muestra, bibliografías sobre ventas, videos de productos y su instalación, así como otros materiales de venta y promoción.

		2018	2019
Cemento	México	509	530
Cemento	EUA	750	581
Cemento	Centroamérica	82	88
Construsistemas	México	780	930
Construsistemas	EUA	140	133
Construsistemas	Centroamérica	592	415
Construsistemas	Sudamerica	1,692	1,933
Productos de Metal	México y EUA	1,284	1,340
		5,829	5,950

Elementia Cemento

México

Nuestra operación de Cementos en México se compone de tres plantas y un centro de distribución, dando cobertura a 26 estados de la República Mexicana. Nos basamos en una extensa red de distribuidores, cubriendo más de 1,500 kilómetros con productos envasados y de granel acorde a lo que el mercado necesita. Para entregar nuestros productos realizamos mensualmente más de 6,400 viajes con diferentes modalidades de transporte, acorde a las regulaciones del transporte y el tipo de producto.

Estados Unidos de América

Contamos con ocho terminales para distribución y tres plantas desde donde suministramos el cemento a nuestros más de 580 clientes, es decir 11 puntos de embarque estratégicamente ubicados para dar cobertura a nuestros mercados en la costa Este de

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Estados Unidos en los siguientes estados: Maine, New Hampshire, Massachusetts, Connecticut, Rhode Island, New York, New Jersey, Pennsylvania, Ohio, Maryland, Delaware, Virginia, North Carolina, South Carolina y Georgia.

Actualmente ocupamos el cuarto lugar de mercado en la región.

Costa Rica

El año 2019 representó nuestro segundo año de actividad de Cementos Fortaleza en Costa Rica en donde hemos logrado posicionar nuestra marca en todo el país. La distribución de las ventas por segmento muestra una tendencia al aumento de los despachos de cemento a granel gracias a la calidad de nuestro producto que es muy bien recibido por el segmento industrial.

Por otro lado, mantenemos una buena mezcla de venta entre producto envasado y granel similar a los rangos del mercado, con más de 80 clientes de ambos segmentos, que nos permiten cubrir las siguientes provincias del país: Cartago, Alajuela, Heredia, Puntarenas, San José, Guanacaste y Limón.

Actualmente ocupamos la tercera posición en el mercado.

Elementia Construsistemas

Comercializamos nuestros productos de Elementia Construsistemas por medio de más de 3,400 distribuidores y clientes. Contamos con oficinas de ventas en cada uno de los 8 países en los que tenemos operaciones en el Continente Americano, 16 centros de distribución y una oficina de ventas en Estados Unidos.

Ubicación	Formato
Houston, Texas, EUA	Oficina de Ventas
Laredo, Texas, EUA	Centro de Distribución
Pasadena, Texas, EUA	Centro de Distribución
Roaring River, North Carolina, EUA	Centro de Distribución
Savannah, Georgia, EUA	Centro de Distribución
Terre Haute, Indiana, EUA	Centro de Distribución
White City, Oregon, EUA	Centro de Distribución
Monterrey, México	Centro de Distribución
Santa Clara, México	Centro de Distribución
Guadalajara, México	Centro de Distribución
Villahermosa, México	Centro de Distribución
León, México	Centro de Distribución
Medellín, Colombia	Centro de Distribución
Guayaquil, Ecuador	Centro de Distribución

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Ubicación	Formato
Arequipa, Perú	Centro de Distribución
Chiclayo, Perú	Centro de Distribución

Elementia Metales

Comercializamos nuestros productos de cobre y de aleación de cobre a través de una extensa red de distribuidores y clientes de aproximadamente 1,340. Tenemos una oficina de ventas ubicadas en Estados Unidos.

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

Ubicación	Formato
Monterrey	Almacén y oficina de ventas
Tijuana	Almacén y Oficina de Ventas
Laredo, Texas USA	Almacén
Ciudad de México	Almacén y Oficina de Ventas
San Luis Potosí	Almacén y Oficina de Ventas
León	Oficina de Ventas

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

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Patentes

Contamos con 17 patentes registradas, 1 en México y 16 en el extranjero, y 9 solicitudes de patente en proceso 2 en México ante el IMPI, 1 PCT y 6 en el extranjero. En 2019 pasó a dominio público 1 patentes. Dichas patentes están relacionadas con diversos sistemas y procesos, los cuales consideramos que distinguen a nuestros productos de los de nuestros competidores.

En 2019 se presentaron 5 solicitudes de patente.

Marcas

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

El fuerte reconocimiento de nuestras marcas es crucial para el desarrollo de nuestro negocio. Tenemos registradas aproximadamente 2,530 marcas en México y en el extranjero, de las cuales 535 se encuentran registradas ante el IMPI y 1,995 se encuentran registradas internacionalmente en las distintas jurisdicciones en las que operamos. Nuestras marcas mexicanas tienen una vigencia de 10 años, renovables por periodos iguales. A la fecha todas nuestras marcas se encuentran vigentes o en periodo de renovación.

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

Marca	Producto
Elementia®	Razón Social
División Cemento	
Fortaleza®	Cemento
Giant®	Cemento
Keystone®	Cemento
Dragon®	Cemento
Grr! ®	Cemento (derivado de desechos)
División Construsistemas	
Mexalit®	Productos de Fibrocemento: láminas, tejas y tubos Lámina ondulada de Fibrocemento, accesorios y tejas de fibra sintética y PVC
Eternit®	Productos de Fibrocemento, accesorios y tinacos
Duralit®	Productos de Fibrocemento
Plycem®	Láminas para paredes de Fibrocemento
Allura®	Tinacos y láminas onduladas de polietileno y polipropileno
Eureka®	Láminas onduladas de polipropileno
Fibraforte®	Poliestireno, platos y vasos desechables de plástico y láminas de poliestireno.
Frigocel®	
División Productos de Metal	
Cobrecel®	Productos y conexiones de cobre y latón.
Nacobre®	Cobre y productos de aleaciones de cobre

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

Principales clientes:

iv) Principales clientes

Creemos que nuestros distribuidores constituyen no solamente una pieza importante en nuestra estrategia de distribución, sino que los consideramos uno de nuestros grupos de clientes más importantes que además de potenciar nuestra capacidad de penetración en los mercados en los que operamos, nos proporcionan valiosa información sobre las necesidades de nuestros consumidores finales.

En 2019, de nuestros diez mayores clientes ninguno de ellos en lo individual representó más del 5% de dichas ventas. Nuestros productos son exportados a más de 48 países en América, Europa y Asia.

Proporcionamos financiamiento comercial a nuestros clientes, mediante un proceso de crédito interno, el cual es aplicable para cada una de las unidades de negocio del grupo Elementia. Para iniciar dicho proceso, se requiere la solicitud de Crédito del cliente, así como su documentación cualitativa y cuantitativa, durante el proceso se determina mediante un análisis la capacidad de pago del cliente con la cual se otorga el monto de la línea, de igual forma se detecta el riesgo de cada una de las solicitudes para requerir o no el uso de garantías reales que avalen la línea otorgada.

Elementia Cemento

Elementia Cemento comenzó a operar en 2013 y se centra mayormente en el mercado de la autoconstrucción. La mayor parte de nuestras ventas en territorio mexicano se realizan a través de nuestra red de distribuidores ubicados en 26 Estados de la región central de México.

Las ventas en Estados Unidos, como resultado de la adquisición de Giant, se llevan a cabo a través de la red de distribuidores en estos países.

Elementia Construsistemas

La mayoría de nuestras ventas se hacen a través de distribuidores independientes que revenden los productos a los clientes en los mercados comercial, industrial y al menudeo. Algunas de las ventas se realizan directamente a clientes industriales. Adicionalmente, vendemos productos de revestimiento, remodelación y recubrimiento a las empresas que trabajan en grandes proyectos de construcción para el gobierno, hoteles y centros comerciales. Por lo que respecta a los productos de plástico los fabricamos en México, Costa Rica, Colombia, Perú y Bolivia, comercializándolos principalmente en dichos mercados. La venta de estos productos se realiza de manera directa al cliente industrial, al consumidor final y a distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, de materiales de construcción y al menudeo.

Región de Estados Unidos de América.

En 2019, la proporción de ventas de productos de Elementia Construsistemas vendidos en Estados Unidos, subió para 49%, mientras que en 2018 y 2017, los productos vendidos por esta división en Estados Unidos representaron el 45% y el 54%, respectivamente.

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

Región Latino América.

En 2019, el 13% de los productos de nuestra unidad de negocio Elementia Construsistemas fueron vendidos en México, mientras que en 2018 y 2017, los productos vendidos por esta división en México representaron el 16% y el 14%, respectivamente.

La mayoría de nuestras ventas en México, se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Adicionalmente vendemos tuberías y accesorios hechos a la medida a compañías que trabajan en proyectos de infraestructura para conducción agua potable y drenaje. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

En 2019, el 11% de los productos de nuestra unidad de negocio Elementia Construsistemas fueron vendidos en Centroamérica, mientras que en 2018 y 2017, los productos vendidos por esta división en Centroamérica representaron el 10% y el 12%, respectivamente.

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

En 2019, el 27% de los productos de nuestra unidad de negocio Elementia Construsistemas fueron vendidos en Sudamérica, mientras que en 2018 y 2017, los productos vendidos por esta división en Sudamérica representaron el 29% y el 20% respectivamente.

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

Elementia Metales

En el año de 2019, el 60% de nuestros productos de metal fueron vendidos en México, 18% en Estados Unidos y 22% en otros países.

En esta división, generalmente no se establecen contratos a largo plazo con ninguno de nuestros clientes y las ventas las realizamos principalmente con base a órdenes de compra de distribuidores independientes o clientes, lo que nos permite responder a los cambios en los precios del metal y mitigar parcialmente los riesgos de la volatilidad de dichos precios. Una parte importante de nuestras ventas locales se realizan a través de distribuidores independientes que posteriormente revenden los productos en los mercados de construcción, industriales y al menudeo. El resto de las ventas se realizan de manera directa a usuarios finales. Esta mezcla también es aplicable para nuestros mercados de exportación.

Legislación aplicable y situación tributaria:

v) Legislación aplicable y situación tributaria

En México, la Secretaría de Economía regula nuestros productos y estamos sujetos a continuas auditorías de nuestros procesos y prácticas, incluyendo de nuestras instalaciones.

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

En México, algunas de las principales leyes que nos aplican y a nuestras operaciones son las relativas al comercio, el gobierno corporativo y la regulación ambiental, tales como el Código de Comercio, la Ley General de Sociedades Mercantiles, la LMV, la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, la Ley de Aguas Nacionales y la Ley General para la Prevención y

Gestión Integral de los Residuos. Asimismo, nos son aplicables, entre otras, las siguientes leyes: la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley Federal del Trabajo, la Ley del Seguro Social, la Ley Federal de Derechos, la Ley Aduanera, la Ley Minera, la Ley General de Salud y la Ley de la Propiedad Industrial.

En el 2016, en México, se aprobaron nuevas reformas en materia energética, de justicia penal, instituciones de crédito, y fiscales. En materia societaria, el 14 de marzo de 2016 se reformó la Ley General de Sociedades Mercantiles, para incluir la figura de “Sociedad por acciones simplificada”, la cual puede ser constituida con una o más personas físicas que solamente están obligadas al pago de sus aportaciones representadas en acciones.

El 18 de julio de 2016 se publicó la Ley General de Sistema Nacional Anticorrupción y la Ley General de Responsabilidades Administrativas, las cuales entraron en vigor el 19 de julio de 2017.

Dado que operamos en 8 países del continente americano, cumplimos cabalmente con las legislaciones correspondientes.

En el 2018, en México, se aprobaron diversas reformas en materia penal como la adición del capítulo “Del pago y recibo indebido de remuneraciones de los servidores públicos” al código penal federal, societaria como la reforma a la Ley General de Sociedades Mercantiles respecto al reporte de las inscripciones señaladas en el artículo 73 de dicha Ley en el sistema electrónico establecido por la Secretaría de Economía conforme a lo dispuesto en el artículo 50 BIS del Código de Comercio y modificaciones al proceso de disolución y liquidación de sociedades mercantiles, Propiedad Industrial como las reformas a la Ley de la Propiedad Industrial respecto de los registros de marcas, marcas colectivas, marcas de certificación, marcas notorias y famosas, diseños industriales, denominaciones de origen e indicaciones geográficas, entre otras, de promulgó la Ley para regular Instituciones de Tecnología Financiera.

Dentro de los cambios en legislación más relevantes en Región Centro para el 2018; en El Salvador se reformó la Ley de legitimación de capitales donde se refuerza y se hace obligatoria la figura de oficial de cumplimiento con nuevas funciones, a fin de regular los controles de dineros y legitimación de capitales.

Debido a que las regulaciones fiscales son diferentes en cada país y no están regidas por las NIIFs, las regulaciones fiscales prevalecen:

En México el 28 de diciembre de 2018, se publicó en el DOF, el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019, el cual entro en vigor a partir del 1 de enero de 2019; conteniendo los siguientes cambios:

Conforme al artículo 152 de la LISR, se prevé que las tarifas aplicables a personas físicas se deben actualizar una vez que la inflación acumulada supere el 10% desde la fecha en la que se actualizó por última vez. Se elimina la compensación universal de saldos a favor, por lo que solo se podrá compensar las cantidades a favor contra las cantidades a cargo siempre y cuando ambas deriven del mismo impuesto. Permanece el beneficio de reducción del 50% de las sanciones aplicables por incumplimiento de obligaciones fiscales federales distintas a las de pago (multas formales), así como de aquellas aplicables por la omisión de pagos provisionales. Permanecen los siguientes estímulos fiscales; estímulo fiscal para los contribuyentes que utilicen combustibles fósiles, tales como propano, butano, gasolina y gas avión, turbosina, diésel, combustóleo, coque de petróleo, coque de carbón, carbón mineral y otros combustibles fósiles en procesos productivos para la elaboración de otros bienes, siempre que en su proceso productivo no se destinen a la combustión, consistente en el acreditamiento del monto que corresponda de multiplicar la cuota del IEPS por la cantidad de combustible consumido en un mes, contra el ISR a cargo. Estímulo fiscal para las personas morales de régimen general de ISR, que consiste en la disminución de la PTU pagada en el mismo ejercicio de la utilidad fiscal para pagos provisionales de ISR. El estímulo fiscal consistente en la deducción adicional equivalente al 25% del salario efectivamente pagado a personas que padezcan discapacidad motriz y que requieran el uso permanente de prótesis, muletas o sillas de ruedas; o bien, padezcan de discapacidad mental, auditiva, visual o de lenguaje. Permanece la opción de la aplicación de

un crédito fiscal en contra de pagos provisionales de ISR, por las aportaciones efectuadas a proyectos de inversión en producción cinematográfica nacional o en distribución de películas cinematográficas nacionales con la restricción para aprovechar simultáneamente los beneficios que este ofrece.

Se disminuye la tasa del IVA del 16% al 8% por las operaciones que se realicen en la zona fronteriza norte.

Declaración Informativa de Operaciones Relevantes: En sustitución a lo dispuesto por el artículo 31-A del CFF, los contribuyentes, con base en su contabilidad, deberán presentar trimestralmente dentro de los 60 días posteriores a aquel en que concluya el trimestre de que se trate, las operaciones financieras a las que se refieren los artículos 20 y 21 de la LISR; las operaciones con partes relacionadas. Las operaciones relativas a la participación en el capital de sociedades y a cambios en la residencia fiscal. Las relativas a reorganizaciones y reestructuras corporativas, Las referentes a la enajenación y aportación de y activos financieros; operaciones con países con sistema de tributación territorial; operaciones de financiamiento y sus intereses; pérdidas fiscales; reembolsos de capital pago de dividendos.

En Estados Unidos no se emitieron importantes reformas fiscales para 2019, el 22 de diciembre de 2017 concluyó el proceso de la reforma tributaria en materia del impuesto sobre la renta más significativa de Estados Unidos desde la reforma fiscal de 1986. Esta reforma se caracteriza por modificar aspectos significativos de la imposición en Estados Unidos, como son tasas y deducciones, o imposición a dividendos provenientes de subsidiarias ubicadas en el extranjero.

Se establece una tasa aplicable a personas morales fija del 21%, que viene a sustituir una tasa que era del 35%. Respecto a dividendos recibidos de otras personas morales, el sistema hasta 2017 previó la posibilidad de deducir los dividendos recibidos, en un 80% si la posición accionaria es de 20% o más; y de 70%, en los demás casos. Estos porcentajes se reducen respectivamente a 65% y 50%.

Por otro lado, para corporaciones se eliminó el impuesto mínimo alternativo (alternative minimum tax - AMT), conservándose sin embargo en mayor o menor medida el derecho a aplicar créditos provenientes de dicho AMT. El código tributario permite deducir ciertas inversiones como gasto (algo así como la deducción inmediata de activos, sin costo financiero); en estos casos, la posibilidad de hacerlo se incrementa de 500,000 USD a 1 millón USD.

Se elimina el carry-back de pérdidas fiscales (amortización contra utilidades de ejercicios anteriores) a dos ejercicios, pero se elimina igualmente el límite de 20 años para amortizar pérdidas fiscales, por lo que ahora ya no tienen las nuevas pérdidas ya no tendrán caducidad; sin embargo, se limita la amortización de las pérdidas fiscales al 80% del ingreso gravable.

Tratándose de dividendos provenientes de subsidiarias extranjeras, se elimina el sistema previo de tributación, donde tales dividendos eran acumulables al distribuirse a la sociedad accionista residente en Estados Unidos de América.

En Colombia para el año 2019 se declaró inexecutable la ley 1743 del año 2018 conforme a sentencia C481 de 2019 de la Corte Constitucional y por tanto se procedió con la implementación de la ley 2010 de 2019 llamada Ley de Crecimiento Económico, esta mantiene la reducción progresiva de la tarifa general, llevándola al 32% para el año gravable 2020, 31% para el año gravable 2021 y del 30% para el 2022. Para el caso de la renta presuntiva se reduce al 0.5% en el año gravable 2020; y al cero por 0% a partir del año gravable 2021.

En Ecuador para el año 2019, en materia tributaria se mantuvo en 25% la tasa del impuesto sobre la renta, se elimina el anticipo del impuesto a la renta como impuesto mínimo y se establece su devolución, en el caso de que este supere o no exista impuesto causado. El uso de crédito tributario por el IVA, podrá ser utilizado hasta dentro de 5 años contados desde la fecha de pago.

En Costa Rica para el año 2019 se dio una de las transformaciones más importantes de los últimos 20 años en materia fiscal, se dio una reforma fiscal integral aprobada en 2018 y que entró a regir en julio 2019, que incluso modificó el año fiscal que

siempre se trabajó en el país, pasó de calcularse de octubre a septiembre, al año natural de enero a diciembre, la mayor transformación se dio en el cambio del Impuesto General Sobre las Ventas (IGSV) a Impuesto del Valor Agregado (IVA) donde se mantiene la tasa del 13% pero se tasa en la totalidad no solo a los bienes sino también a los servicios que hasta en entonces estaban exentos o bien dando periodos transitorios para tasas que van del 2%, 4% 8% hasta llegar en un periodo de 4 años a la tasa del 13% en algunos casos como por ejemplo construcción, agricultura, pesca, servicios médicos y de educación.

En Renta también se dieron cambios importantes, se estableció un 15% de impuesto sobre las ganancias de renta de capital (ganancias provenientes de un bien) y sobre las ganancias de capital (las cuales se generan con inversiones), así mismo se creó la renta global en grandes rasgos se traduce que los contribuyentes deben sumar todos sus ingresos y cancelar una tasa única global y no por separado para cada actividad y/o tipo de ingreso.

En la reforma se incluyen normas contra la elusión fiscal (en especial de transnacionales) adoptando parámetros internacionales (recomendaciones como las normas BEPS de la OCDE) que imposibilitan deducir gastos de operaciones en países que han sido catalogados como paraísos fiscales o jurisdicciones no cooperantes.

Todos los cambios fiscales han sido desarrollados en paralelo con una transformación digital del gobierno con la puesta en marcha en su totalidad del uso de facturas electrónicas y desarrollo de sistemas para el tratamiento y análisis de información fiscal del país.

En Perú para el año 2019 para efectos de la lucha contra la elusión y evasión tributarias, se realizó la declaración de beneficiarios finales, abarcando a las empresas con directorio no domiciliado en el Perú; todo ello en aras de formar parte de la Organización para la Cooperación del Desarrollo Económico (OCDE). Se emitió el Decreto Legislativo 1425 que establece nuevos criterios de devengo para ingresos como para gastos a imputarse en el ejercicio fiscal; a través de dicho Decreto se introduce un nuevo límite a la deducibilidad de los intereses adquiridos con partes vinculadas, la cual se aplicará un ratio 31%. Para el 2021 el ratio sería de 30% del EBITDA.

En El Salvador para el año 2019 no sufrió cambios significativos la legislación en materia fiscal y tributaria.

Regulación en materia de competencia económica.

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

Contratos Relevantes

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 Ps\$925 millones 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.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

El 25 de octubre de 2017, Compañía Mexicana de Concreto Pretensado COMECOP, S.A. de C.V. como proveedor, celebró un contrato de suministro con Coconal, S.A.P.I. de C.V. como cliente, por la cantidad de Ps\$94'695,063.00 millones con un vencimiento a doce meses contados a partir de la fecha de su firma, en el que la subsidiaria se obligó a llevar a cabo el suministro de tubería de concreto presforzado.

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 Ps\$3,598 millones, con un vencimiento a doce años, con dos años de gracia incluidos en los cuales únicamente se pagará lo correspondiente a intereses, contados a partir de la primera disposición, es decir el 29 de septiembre de 2017.

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 Ps\$1,900 millones, 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.

El 27 de julio de 2018, Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., como beneficiaria, celebró un Convenio específico para el otorgamiento de un apoyo financiero para el proyecto "Materiales del Sur", con el Fondo de Promoción y Fomento a las Empresas en el Estado de Yucatán como FOPROFEY, por un monto de Ps\$40,000,000.00, con un vencimiento de cuatro años.

El 8 de enero de 2018, Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop S.A. de C.V., como proveedora, celebró un Contrato de Suministro de tubería de concreto reforzado para la pista 3 del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México (NAICM) con Consorcio Cargi-Propen, S.A. de C.V., como consumidor, por un monto de Ps\$210,892,252.56.

El 8 de enero de 2018, Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop S.A. de C.V., como proveedora, celebró un Contrato de Suministro de tubería de concreto presforzado para la pista 3 del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México (NAICM) con Consorcio Cargi-Propen, S.A. de C.V., como consumidor, por un monto de Ps\$92,200,904.08.

El 21 de febrero de 2018, Nacional De Cobre S.A. de C.V. como cliente, celebró un Contrato de prestación de servicios especializados de investigación y desarrollo de aditivos basados en nanotecnología con Nanomateriales, S.A. de C.V., como prestador de servicios por el monto de \$1,050,000.00, por un plazo de 12 meses.

El 27 de septiembre de 2019 se celebró contrato de venta de los activos de cemento en Pennsylvania, Estados Unidos a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de 151 millones de dólares libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de Giant CementHolding, Inc., subsidiaria en el negocio de cemento en Estados Unidos de Elementia.

Los recursos obtenidos por esta transacción serán destinados principalmente al pre-pago de deuda y usos corporativos generales.

La Emisora informará al público inversionista una vez concluida la transacción, la cual está sujeta a la aprobación de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos.

Recursos humanos:

vi) Recursos humanos

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Al 31 de diciembre de 2019, teníamos 6.310 empleados, de los cuales todos eran empleados de tiempo completo. Aproximadamente el 67% de los empleados eran sindicalizados y 33% eran no sindicalizados. Teníamos celebrados 18 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos y confederaciones obreras. Los contratos colectivos de trabajo suelen ser renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo Colombia, que se renegocia cada cuatro años. Consideramos que somos proactivos en la creación y el fomento de un clima positivo de relaciones y que históricamente hemos tenido buena relación con los sindicatos y los empleados. No hemos tenido ninguna huelga en las plantas que haya afectado nuestras operaciones. Ver “Factores de Riesgo”.

Además de los empleados de tiempo completo, mantenemos contratos con empresas mediante los cuales aseguramos los servicios de empleados temporales. Al 31 de diciembre de 2019 teníamos aproximadamente 345 empleados temporales.

De los 6,310 colaboradores que conformaron a Elementia durante 2019, 16% fueron mujeres y 84% hombres.

La siguiente tabla muestra la distribución de nuestros empleados por división al 31 de diciembre de 2019, sin incluir los empleados temporales:

División	Sindicalizados	No sindicalizados	Total
Cemento	630	426	1,056
Construsistemas	1,709	917	2,626
Productos de Metal	1,890	497	2,387
Corporativo	0	88	88
GBS	0	153	153
Total	4,229	2,081	6,310

La siguiente tabla muestra la distribución de nuestros empleados por país, sin incluir los empleados temporales:

Empleados ⁽¹⁾	Al 31 de diciembre de			
	2019	2018	2017	
Bolivia	173	186	199	(1) Incluye empleados temporales de producción.
Colombia	638	609	671	
Costa Rica	231	182	194	
Ecuador	123	116	119	
El Salvador	157	144	150	
Honduras	0	0	131	En todos los países en los que operamos, proporcionamos a
México	3,872	4,164	4,207	
Perú	148	155	162	
Estados Unidos	968	903	946	
Total	6,310	6,459	6,779	

los empleados las prestaciones estándar según las leyes aplicables. Brindamos 138,665 horas de capacitación a nuestros colaboradores en 2019. Se invirtieron Ps \$4,877,840 en su capacitación y desarrollo profesional de los cuales Ps\$ 2,251,582 fueron a través del Instituto Elementia, cuyo objetivo es gestionar el talento por medio de la capacitación y la evaluación del aprendizaje. Hemos continuado haciendo más eficientes todos los procesos de capacitación.

En términos de Salud y Seguridad laboral los días perdidos por lesiones incapacitantes, se redujeron en un 36% vs 2018. Trabajamos un total de 15,199,133 horas. Se lograron cero accidentes en 16 plantas (principalmente en Elementia Cemento y Elementia Construsistemas) y se continua con el involucramiento en todas las operaciones, para consolidar una Cultura de Salud, Seguridad y Sustentabilidad en todas las unidades de negocio.

En el 2019 se estableció la estrategia 2019-2021 en Seguridad y Salud con enfoque en Condiciones y Actos seguros; además se establecieron 4 procedimientos claves y se desarrollaron 9 estándares de seguridad. El enfoque principal es direccionar los esfuerzos a indicadores de liderazgo más que indicadores de resultado, buscando crear una cultura sólida enfocada a la prevención de riesgos. El costo de las lesiones fue de Ps\$1,055,967 considerando un total de 260 lesiones, de las cuales 64 fueron incapacitantes y 196 no incapacitantes. Adicional, el 8% de nuestros colaboradores conforman los Comités de Salud y Seguridad de Elementia en las operaciones. En 2019 se impartieron 1,487 horas de capacitación en materia de salud y seguridad para fomentar la cultura de prevención de accidentes y enfermedades.

Desempeño ambiental:

vii) Desempeño ambiental

El desempeño ambiental de Elementia inicia con el compromiso de cumplir con la legislación ambiental aplicable, por ello, cada planta cuenta con un responsable de implementar las herramientas, controles y programas necesarios que garanticen cumplir con cada uno de los requerimientos legales ambientales aplicables. Nuestro actuar no solo se limita al cumplimiento legal, 100% de las plantas de metales y las de Centroamérica cuentan con Sistemas de Gestión Ambiental certificados bajo la norma internacional ISO 14001:2015, el resto de las plantas cuenta con diversos procedimientos y/o herramientas de gestión ambiental que utilizan para fortalecer su desempeño ambiental.

Para mejorar el desempeño ambiental, se creó la gerencia corporativa de medio ambiente la cual puso en operación comités ambientales, los cuales buscan compartir y analizar información ambiental de las plantas para identificar y replicar las mejores prácticas; dicho comité partió en México y se tiene pensado expandirlo a otras regiones en 2020. Resultado de los comités ha sido la mejora de procesos de identificación de requerimientos legales.

Otro logro destacado del 2019 fue la homologación de indicadores ambientales y de energía, hemos adoptado un enfoque de reporte de desempeño bajo estrictas metodologías, base que nos permitirá diseñar estrategias, herramientas y capacitaciones orientadas a identificar áreas de oportunidad y homologar procesos que, por último, nos ayudarán a transitar hacia una gestión más sustentable.

Los principales resultados de nuestro desempeño ambiental en cifras para el 2019 es:

Indicador	Cemento*	Construsistemas	Metales
Consumo de agua [=] m ³ /ton	0.68	0.99	7.27
Generación de residuos [=] Kg residuos/ton	0.93	57.96	65.02
Consumo total energía [=] GJ/ton	3.42	1.79	23.29
Consumo electricidad [=] kWh/ton	120.5	163	2,195
Consumos combustibles [=] GJ/ton	2.99	1.20	15.4
Emisiones de GEI [=] ton CO ₂ eq/ton	0.77	0.16	1.98

*Nota: Se incluyen 3 plantas de cemento de México, 3 de USA y 1 planta de molienda de Costa Rica

A partir de 2019, se reportan mensualmente los indicadores mencionados anteriormente; para cada uno de ellos y para cada planta se definió un límite superior el cual se monitorea con cada gerente de planta para identificar desviaciones, así como aquellas prácticas

que mejoran su desempeño. Los indicadores ambientales y de energía son presentados a Dirección General dentro de los resultados operativos mensuales.

Todas nuestras plantas cuentan con la infraestructura necesaria para la prevención y control de contaminación tales como: Plantas de Tratamiento de Agua Residual de procesos industriales y de servicios, filtros de bolsas, lavadores de gases, precipitadores electrostáticos y almacenes temporales de residuos peligrosos y no peligrosos.

La totalidad de nuestros residuos cuentan con estrictas prácticas de manejo integral, se implementan controles de separación en los distintos puntos de generación, para posteriormente disponerlos con proveedores que cumplen con los requerimientos ambientales. Solo 7% los residuos generados en nuestras operaciones son considerados como peligrosos de acuerdo con la legislación de los países donde se generan, el 93% restante es considerado no peligroso.

En Metales 35% de los residuos peligrosos se reintegra en procesos de recuperación energética y el 77% de los residuos no peligrosos se incorpora en procesos de reciclaje y reutilización.

?Casi 43% del agua que usamos para nuestros procesos proviene de pozos, los cuales son monitoreados y cuidados por nuestro personal para verificar que los mantos freáticos no se vean afectados, actualmente 3.3% del agua de proceso proviene de agua residual tratada de otros procesos productivos.

En 2019 se calculó la línea base de emisiones de Gases Efecto Invernadero, utilizando metodologías internacionales, así como los criterios solicitados en los países donde operamos. El cálculo realizado en 2019 incluyó la totalidad de los consumos de combustibles utilizados en procesos productivos o bien, Alcance 1 y la totalidad de la energía indirecta utilizada (electricidad) es decir, Alcance 2. Con lo anterior nos sumamos al compromiso mundial de monitorear nuestra huella de carbono corporativa para posteriormente implementar proyectos y acciones de reducción de emisiones.

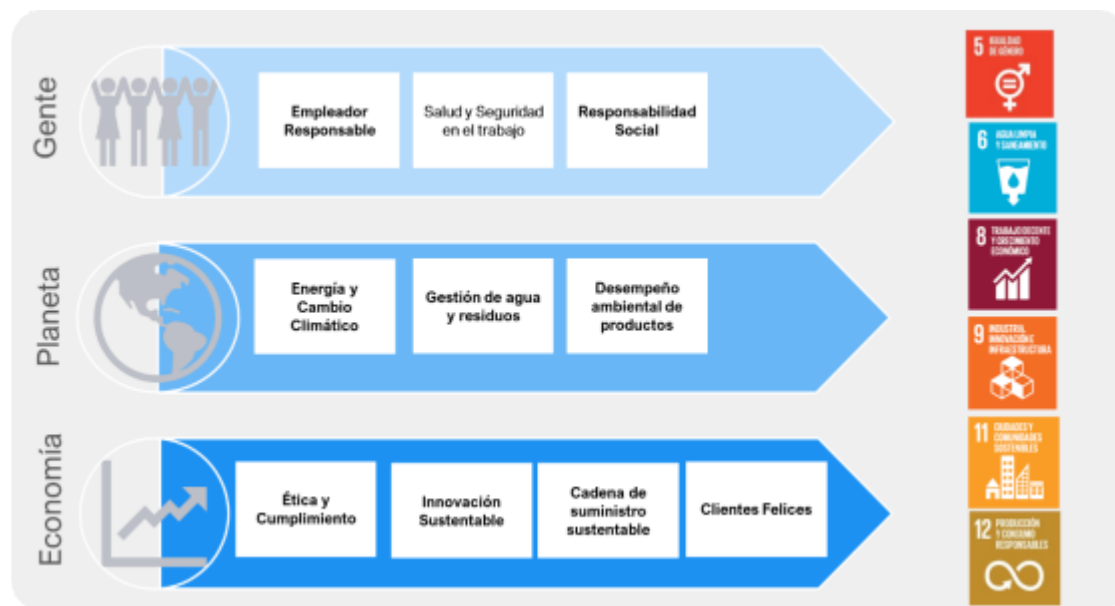
Vinculación Comunitaria

Responsabilidad Social Corporativa

En Elementia entendemos que la Responsabilidad Social Corporativa es el compromiso de crear valor para todos los grupos que forman parte de nuestra familia: inversionistas, colaboradores, clientes, proveedores y comunidades donde operamos. Sabemos que no somos actores aislados, sino parte de un ecosistema que se ve impactado por nuestras decisiones de negocio.

En el 2019 recibimos por noveno año consecutivo el distintivo que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y AliaRSE que nos reconoce como una empresa que opera con integridad y ética empresarial, influyendo positivamente en las personas y el entorno.

Asimismo, mantuvimos las operaciones alineadas con los diez principios universalmente aceptados en los ámbitos de Derechos Humanos, estándares laborales, medio ambiente y la lucha contra la corrupción que establece el Pacto Mundial de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), y que hemos plasmado en nuestra estrategia de sustentabilidad:



A través de establecer acciones, metas e indicadores claros en cada uno de estos ejes de acción hemos institucionalizado la sustentabilidad como parte fundamental de nuestra estrategia de negocio.

Para la Unidad de Negocios de Cementos, llevamos a cabo un proyecto denominado Plan de Involucramiento Comunitario (PIC), a través del cual definimos una estrategia a largo plazo para interactuar de mejor manera con las poblaciones vecinas y las autoridades locales; basado en cuatro pilares de acción que fomentan la corresponsabilidad en la inversión social. Partiendo de un detallado análisis del entorno para cada una de las plantas, se definió una metodología de gestión de proyectos y una estrategia de involucramiento de áreas y actores relevantes que permitan generar una sinergia positiva de comunicación entre empresa, autoridad y población.

El objetivo para el 2020 es implementar esta metodología y replicarla en otras plantas de la empresa para asegurar que las relaciones con las comunidades donde operamos siempre tengan un impacto positivo, medible y orientado al desarrollo local.

El programa de voluntariado sigue siendo una herramienta estratégica para poner nuestro talento al servicio de las comunidades y nos ayuda a fortalecer la cultura y valores empresariales. En 2019, alrededor de 800 colaboradores participaron en diferentes acciones sociales, como: construcción de viviendas para personas de bajos recursos en alianza con organizaciones como Hábitat para la Humanidad en Estados Unidos o Un Techo para mi País en México; construcción de aulas para escuelas en Costa Rica; participación en proyectos de desarrollo de infraestructura urbana como banquetas, plazas, parques, etc.; siembra de árboles y especies nativas en Bogotá; organización de torneos de fútbol para comunidades en El Salvador; premiación a hijos de colaboradores que han logrado excelencia académica en Ecuador; donación de juguetes a niños de bajos recursos en Perú; y, apoyo a actividades que fomentan las tradiciones y cultura como la Feria Gastronómica de Hidalgo en México, entre otras.

Una de las maneras más eficientes que tiene Elementia de impactar positivamente en el entorno y la sociedad es a través de lo que podemos hacer mejor: soluciones innovadoras para la construcción, para apoyar proyectos de vivienda social, educación y salud. Con nuestros sistemas de construcción ligera, que utilizan elementos livianos y modulares que facilitan la instalación de cualquier edificación, participamos, entre otros proyectos, en el diseño de una solución para construcción de viviendas sociales para el Ministerio de Vivienda de Panamá; en Colombia participamos en la construcción de 908 viviendas para personas que fueron afectadas por un fenómeno natural conocido como “ola invernal” en el que hemos participado ya varios años en alianza con desarrolladores locales.

Finalmente, en 2019 fortalecimos nuestra cartera de proyectos con impacto social y ambiental para mejorar los beneficios que con ellos generamos para colaboradores, clientes y comunidades.

I. Capacitación a trabajadores de la construcción

En Elementia, buscamos profesionalizar a los trabajadores de la construcción, y sus negocios, a través de distintos proyectos y actividades:

1. En Cementos, a través de la App **Entre Maestros** acercamos herramientas tecnológicas a los maestros de la construcción. En 2019, en alianza con el Centro de Innovación a la Vivienda A.C. y Hábitat para la Humanidad, se desarrollaron nuevos contenidos, escrito y audiovisual, para profesionalizar su trabajo y mejorar el servicio a sus clientes.
2. En las 3 Unidades de Negocio llevamos a cabo cursos de capacitación para fortalecer las capacidades de los trabajadores de la construcción y abrirles más y mejores oportunidades de crecimiento profesional:
 - En Nacobre llevamos a cabo capacitación para 1,400 plomeros que, a través del programa “Experto Nacobre” podrían llegar a obtener certificados de competencia laboral gracias a la alianza que hicimos con la Secretaría de Educación Pública de México (SEP).
 - En Costa Rica se capacitó a más de 450 trabajadores en instalación de paneles de fibrocemento, y se llevaron a cabo actividades para la promoción de sus servicios entre nuestros clientes.
 - Cementos Fortaleza, en alianza con la organización Construyendo y Creciendo, se unió al programa Cambiando vidas a través de la Educación. Con este programa se otorgaron cursos de capacitación en albañilería a 31 hombres y 71 mujeres, a través de dos aulas móviles que operan en diferentes comunidades de Huixquilucan, Estado de México y Atotonilco de Tula, Hidalgo.

II. Inclusión de personas con discapacidad a nuestra fuerza laboral

Continuando con la alianza que hicimos en 2018 con la organización “Juntos, A.C.”, en la planta de Nacobre San Luis Potosí, en México, durante este año se aumentó de 4 a 10 los colaboradores con discapacidad que ahora forman parte del equipo Nacobre, mientras que en el corporativo contamos ahora con 2 personas que con sus conocimientos y gran actitud, refuerzan el área de marketing y diseño.

III. Acopio y reciclaje de llantas

Cementos Fortaleza reutiliza llantas y neumáticos desechados, para utilizarlos como combustible en hornos cerrados como parte del proceso de producción. En 2019, con la ayuda de autoridades de gobierno en las áreas de salud, aseo urbano, ecología y protección civil se recuperaron 1,515,442 llantas de 73 municipios en 6 Estados de la República Mexicana. A través de este proceso se logran impactos positivos como: evitar la quema de llantas a cielo abierto, tiraderos clandestinos y abandono de los neumáticos en vialidades; se promueve la reducción de consumo de combustibles fósiles no renovables al sustituirlos por llantas; y se impulsa la creación de fuentes de trabajo a emprendedores que realizan la recolección de éstas.

IV. Parque Verde Fortaleza

En 2018, Cementos Fortaleza fue la primer cementera en México en llevar a cabo un piloto para instalar un sistema que permite convertir el CO₂ en oxígeno. En 2019, de la mano con la Universidad Autónoma Metropolitana Cuajimalpa (UAM), CDMX, seguimos haciendo pruebas y analizando el comportamiento del biorreactor que se instaló en la planta de Tula, Hidalgo que, a través de la fotosíntesis que realizan las microalgas, captura el CO₂ producto de las operaciones de la cementera y lo convierte en oxígeno y biomasa microalgal que puede ser utilizada en diversas industrias como biocombustibles, fármacos y cosméticos.

V. Uso de plásticos Reciclados

Buscando soluciones para participar en procesos que permitan reintegrar deshechos en la producción de nuestros productos, Frigocel, la compañía del grupo especializada en la producción de plásticos como aligerantes, aislantes, laminados y termoformados, procesó más de 900 toneladas de materia prima provenientes de materiales reciclados de empaque y otros, el cual fue utilizado para

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

la producción de techos plásticos opacos. En Perú, compramos alrededor de 4,000 toneladas de residuos plásticos de diferentes industrias para utilizarlos en la elaboración de los productos. Estas láminas son 100% reciclables.

Acopio de residuos peligrosos (Grr!)

A través de la empresa Grr!, la compañía más grande de procesamiento y reutilización de residuos peligrosos y no peligrosos en Estados Unidos, Elementia contribuye con el medio ambiente generando una fuente alterna combustible para las plantas de cemento a partir de la reutilización de una gran variedad de desechos líquidos, sólidos, semi sólidos y en aerosol.

Es así, a través de acciones concretas y estrategias a largo plazo, que Grupo Elementia y sus empresas afiliadas realizan día a día su compromiso con la sustentabilidad y el desarrollo local, social y económico en los países donde tenemos presencia.

Información de mercado:

viii) Información de mercado

En algunos de los mercados en los que operan la Emisora y sus subsidiarias, existe un alto grado de competencia. Por ejemplo, competimos con fabricantes en el mercado mexicano del cemento donde somos el más reciente jugador. Por lo general se compite en precio, servicio, rendimiento del producto, ventas y en apoyo comercial. En Elementia Construsistemas competimos con varios fabricantes, grandes y pequeños.

Elementia también enfrenta competencia de materiales alternos en sus distintas unidades de negocio de producción (i) en Elementia Construsistemas con productos como la madera al natural y sus derivados, el vinilo, el estuco, la mampostería, el yeso; (ii) en Elementia Metales con productos como el poliestireno y las tuberías de polipropileno de plástico. Asimismo, la Compañía enfrenta competencia en México por parte de competidores extranjeros. A pesar de esto, la Compañía considera que las barreras de entrada aplicables a dichos competidores son relevantes dado las altas inversiones para entrar en el mercado, además de los altos costos de transporte.

Algunos de nuestros competidores más importantes incluyen: Cemex, Cementos Moctezuma, Cementos Cruz Azul, LafargeHolcim, Argos, James Hardie, Etex, Rotoplas, Mueller Industries, Inc., KME, IUSA, Olin Brass, Golden Dragon, McInnis, entre otros.

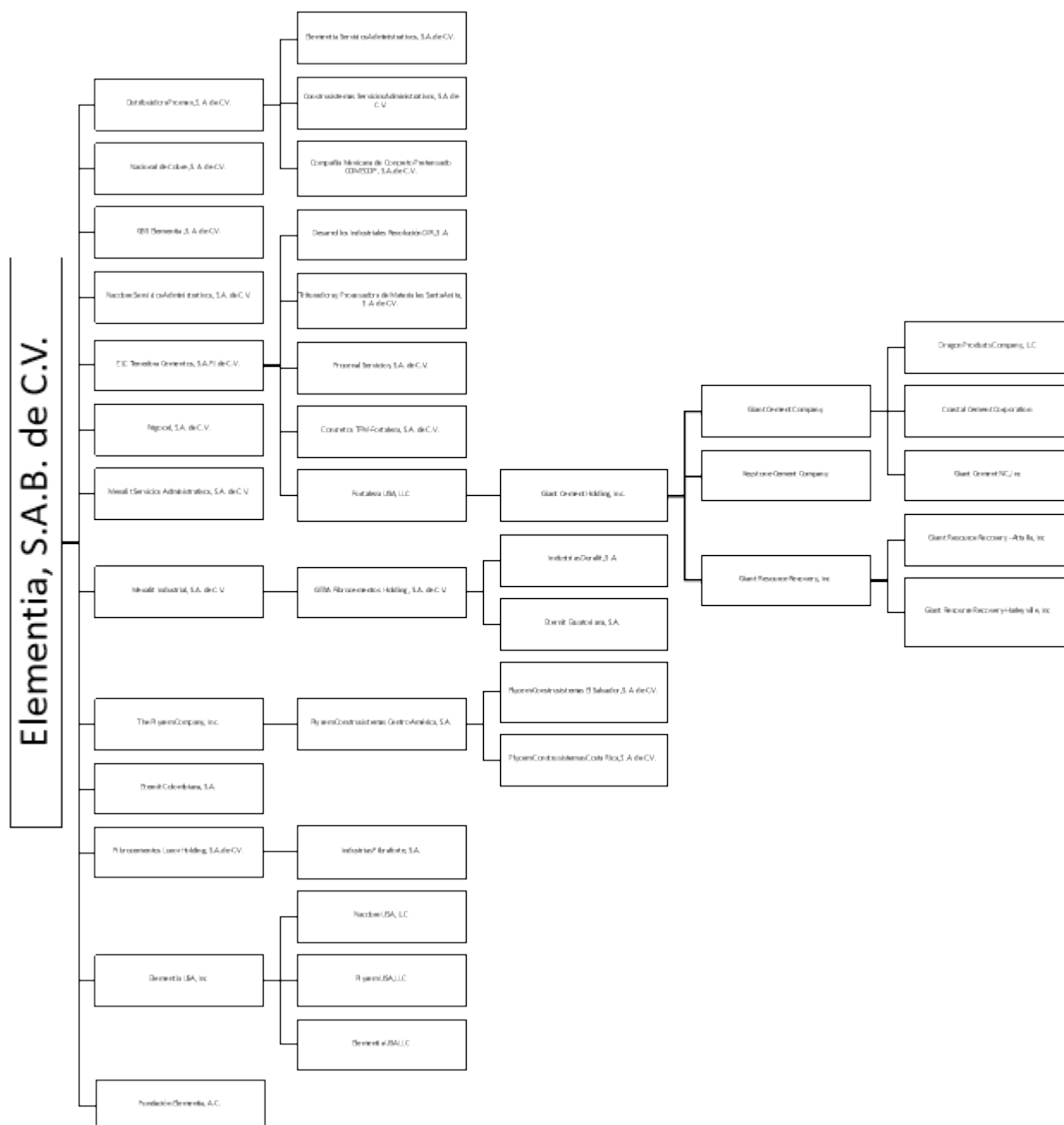
Ver “Descripción del Negocio”.

Estructura corporativa:

ix) Estructura corporativa

Como consecuencia del aumento de capital que se aprobó en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Elementia el 22 de octubre de 2018, Grupo Kaluz y miembros de la familia del Valle son dueños directa o indirectamente, del 40.9% de nuestro capital social y Condumex, la cual es indirectamente controlada por Grupo Carso, es dueño del 36.5%, mientras que las acciones remanentes (22.6%) son propiedad del público inversionista. Grupo Kaluz, que es controlado por la familia del Valle y actualmente dirigido por Antonio del Valle Perochena, quien asumió el cargo a partir de febrero 2018 (cuenta con más de 20 años de experiencia

Somos una compañía controladora que conduce sus negocios a través de sus subsidiarias. El siguiente cuadro muestra nuestra actual estructura corporativa y nuestras principales subsidiarias operativas



Descripción de los principales activos:

x) Descripción de sus principales activos

Nuestros principales activos incluyen las siguientes plantas de producción:

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	% utilizado 2019	Productos	Certificaciones
Elementia Cemento						
México						
El Palmar	México	2013	1,000,000	100%	Cemento gris y mortero	N/A
Tula	México	2006 y 2017 la expansión	2,200,000	86%	Cemento gris/mayormente CPC40 y mortero	Industria Limpia Auditada (PROFEPA)
Vito	México	1944	300,000	78%	Cemento blanco y gris	Industria Limpia Auditada (PROFEPA)
Cuautitlán	México	2015	70,000	0%	Concreto	N/A
Vallejo	México	2015	80,000	20%	Concreto	N/A
Tula / Rosarinos	México	2016	70,000	49%	Concreto	N/A
Cuatro Caminos / Iztapalapa	México	2016	80,000	33%	Concreto	N/A
Naucalpan	México	2017	120,000	29%	Concreto	N/A
Estados Unidos						
Giant - Harleyville, SC	Estados Unidos	1949	900,000	73%	Cemento tipo I/II, Cemento Tipo III, Mortero, Tipo N, Tipo S	N/A
Dragon - Thomaston, ME	Estados Unidos	1928	800,000	45%	Cemento tipo I/II, Mortero, Tipo N, Tipo S	N/A
Keystone - Bath, PA	Estados Unidos	1928	1,100,000	63%	Cemento tipo I, Cemento Tipo II, Cemento Tipo III, Mortero, Tipo N, Tipo S	N/A
Costa Rica						
Planta Esparza	Costa Rica	2018	250,000	61%	Cemento MM/B-28 Cemento MC/AR Cemento MC/Plycem	N/A
Elementia Construsistemas:						
Santa Clara	México	1954	137,500	60%	Techos, tejas, paneles y	ISO9001:2008,

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	% utilizado 2019	Productos	Certificaciones
					tinacos y cisternas de polietileno.	ISO14001:2004, Industria Limpia, NMX-C-012, NMX-C-039, NMX-C-374, NOM-006-CONAGUA, ICC, CSTB, Pacto Global
Guadalajara	México	1960	1,950	43%	Tinacos y cisternas de polietileno, lámina ondulada y teja de Fibrocemento.	ISO 9001:2015 OHSAS 18001:2007, ICC
Nuevo Laredo	México	2006	82,000	69%	Muro exterior de Fibrocemento	ISO 9001-2015, ICC
Villahermosa	México	1977	1,040	35%	Láminas y tejas de Fibrocemento y tinacos, cisternas y fosas sépticas de polietileno	ISO 9001-2015;
Monterrey	México	2013	350	43%	Tinacos de polietileno	N/A
Tizayuca	México	1974	210,000	10%	Tubos de concreto presforzado y reforzado	N/A
Expansión La Luz	México	1983	1,464	43%	Productos de la construcción, poliestireno expandido, tabique para cimbra, placas, rellenos, tiras de panel, molduras, paneles para cámaras de refrigeración y semilleros.	N/A
Extrusión Cuamatla	México	1951	3,904	44%	Planta de poliestireno industrial para productos laminados, termoformados e Inyectados (rollos, láminas, vasos, platos, tapas PP y Lamina Ondulada de PP).	N/A
Carolina del Norte	Estados Unidos	1997	108,000	97%	Muros exteriores de Fibrocemento	N/A
Oregón	Estados Unidos	1999	102,000	88%	Muros Exteriores de Fibrocemento	N/A
Indiana	Estados Unidos	2008	95000	74%	N/A	N/A
Cartago	Costa Rica	1964	96,300	74%	Paneles de Fibrocemento para pisos de losa, paredes, techos, Paneles de Fibrocemento para fachadas y paredes exteriores, paneles, molduras de Fibrocemento y plafones para techo.	ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	% utilizado 2019	Productos	Certificaciones
El Salvador	El Salvador	1986	96,400	82%	Paneles de Fibrocemento para techos y paredes, esquineros, perfiles y accesorios para techos.	ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001
Muña	Colombia	1942	146,600	77%	Teja para techos de Fibrocemento, paneles para plafón, piso Proceso Autoclave de Fibrocemento, paneles de Fibrocemento, pintura, tinacos de plástico, teja traslúcida de PVC, Teja de polipropileno, Masillas, Vivienda Celular	ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007, BASC Versión 4-2012
Cali	Colombia	1945	35,000	36%	Teja para techos de Fibrocemento, láminas y paneles para plafones para techo y pinturas	ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007 (Bureau Veritas) y BASC V4-2012 (WBO)
Barranquilla	Colombia	1944	77,300	81%	Teja para techos de Fibrocemento, láminas y paneles para plafones para techo, pinturas y tinacos de plástico	Bureau Veritas, ISO 9001, OHSAS 18000, BASC V4 del 2012
Eternit Ecuatoriana	Ecuador	1978	65,800	51%	Paneles de Fibrocemento liso y ondulado, tejas, accesorios, canaletas, y pinturas.	INEN 1320 Type III, INEN 1320 Type IV, ISO 9001, OHSAS:18001, ISO 14001:2015
Duralit Bolivia	Bolivia	1977	77,300	41%	Paneles de Fibrocemento liso y ondulado, tejas, tinacos de plástico, fosas sépticas y pinturas.	ISO 9001:2015, IBNORCA (<i>Instituto Boliviano de Normalización y Calidad</i>) <i>Certificado de Sello de Producto</i> NB 673:2010, <i>Certificado de Aprobación</i> . Renovado el 02/07/2011
Industrias Fibraforte	Perú	1993	16,188	71%	Láminas de polipropileno y policarbonato	ISO 9001:2015 ICONTEC
Elementia Metales:						
Vallejo	México	1950	21,600	75%	Láminas y barras de cobre y hoja de cobre	ISO9001:2015; Sistemas de Gestión Ambiental ISO 14001:2015,
Celaya	México	1982	17,500	84%	Alambre de cobre, barras de cobre, perfiles de cobre, alambres redondos,	ISO 9001:2015, ISO 14001: 2015

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

División y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	% utilizado 2019	Productos	Certificaciones
					conectores y válvulas para agua y gas, reguladores, cable flexible, conectores industriales, maquinaria de equipos originales y piezas forjadas	
San Luis Potosí	México	1980	31,000	81%	Cobre y aleaciones de cobre, tuberías, tubos y conexiones	ISO 9001:2015, ISO 14001: 2015

⁽¹⁾ En toneladas por año.

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

ActivoAño promedio de vida útil

Edificios 30 y 60 años

Recursos Minerales60 y 90 años

Maquinaria y equipo 10-30 años

Equipo de transporte 4 y 5 años

Mobiliario y equipo de oficina 10 años

Equipo de cómputo 3 años

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

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

En el curso ordinario de nuestro negocio, somos parte de diversos procesos administrativos y judiciales en materia civil, laboral y fiscal. Algunos de estos procesos, denuncias o investigaciones pendientes pudieran tener efectos adversos en nuestra condición operativa o financiera o en los resultados de la Compañía.

- i. El 13 de septiembre de 2014 nuestras subsidiarias Eternit Colombiana y Eternit Pacífico, junto con otros terceros, fueron vinculadas a un proceso de “Acción Popular”, iniciado 9 años antes por presuntos afectados a causa del crisotilo, que se sigue el juzgado 39 Administrativo de Bogotá en Colombia en contra de la mina que nos provee de dicha fibra (Minera Bricolsa, S.A.S., antes Minera Las Brisas) y de dos autoridades colombianas por supuesta vulneración al ambiente y equilibrio ecológico por la explotación y comercialización de asbesto por parte de la minera.

El 15 de enero de 2015 las empresas presentaron la contestación de demanda.

El 24 de abril de 2015, Eternit Atlántico fue vinculada al mismo proceso y la contestación de esta última se presentó el 15 de mayo de 2015.

El 7 de marzo de 2019 se emitió sentencia de primera instancia mediante la cual se determinó que no hay condena alguna para Eternit, sin embargo, se le ordenó como medida cautelar la colocación de un rótulo y/o autoadhesivo visible de advertencia en sus productos que se fabriquen en Colombia; por lo que Eternit interpuso recurso de reposición contra dicho decreto, el cual fue resuelto el 23 de abril de 2019, disponiendo que esta medida le será únicamente aplicable a los productos que Eternit fabrique con cierta materia prima específica

Asimismo, en marzo se presentó el recurso de apelación en contra de dicha sentencia de primera instancia ante el Tribunal Contencioso Administrativo, quien es el órgano colegiado encargado de dictar el fallo, sin embargo, dicho fallo podría ser sujeto de una revisión por el Consejo de Estado, máxima autoridad de lo contencioso administrativo en Colombia y el cual decidiría el asunto, en definitiva. En opinión de los asesores legales encargados de la defensa de este asunto, el proceso será largo y de resultado difícil de predecir.

Adicionalmente, ha sido iniciado ante el Tribunal Contencioso Administrativo de Cundinamarca, Colombia, Sección Primera, Subsección A un proceso consistente en una demanda formulada contra varias entidades públicas y privadas en Colombia, entre ellas Eternit Colombiana, S.A. para que se declare su responsabilidad en los daños a la salud y en la vida supuestamente sufridos por varias personas que actúan como grupo (“Acción de Grupo”) y para que, como consecuencia de esa declaración, se condene a las demandadas a pagar daños y perjuicios.

En este proceso se interpuso un recurso de reposición contra la notificación, alegando la caducidad del derecho para formular acción de grupo y oponiéndonos al decreto de medidas cautelares solicitadas por el actor. El recurso de reposición nos fue negado por lo que hace a la caducidad, y nos fue otorgado por lo que hace a las medidas cautelares. Actualmente existe un recurso por defecto en el procedimiento pendiente de resolverse, así como un recurso que interpuso la parte actora en contra de la resolución que nos fue favorable respecto de las medidas cautelares.

En la actualidad, el costo de la indemnización reclamada asciende a una suma cercana a US\$1 millón. Sin embargo, en un litigio de esta naturaleza es difícil anticipar los posibles incrementos en la cuantía de la contingencia (que podría ser significativa), así como el tiempo de resolución.

El proceso se encuentra en primera instancia. Toda vez que Eternit y la Agencia Nacional de Licencias Ambientales (ANLA), señalaron como excepciones la indebida acumulación e inepta demanda y, éstas fueron negadas mediante auto de fecha 11 de julio de 2019 por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, ante esto Eternit y ANLA presentaron recurso de reposición, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Una vez resuelto dicho recurso, el Tribunal deberá señalar fecha para llevar a cabo la audiencia de conciliación.

La Compañía ha procedido a realizar las reservas necesarias por los posibles gastos que pudieran derivar de este proceso.

- ii. Asimismo, existe un proceso de “Acción de Popular” iniciado por cierta persona física en contra del Ministerio de Salud, Municipio de Sibaté, Gobernación de Cundinamarca, Colombia que se sigue ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Cuarta, Subsección B, en el que la demandante pretende que la autoridad ambiental local tome las medidas pertinentes para la eliminación de partículas de asbesto existentes en el sitio. El 8 de mayo de 2015 el demandado (Ministerio de Salud, Municipio de Sibaté, Gobernación de Cundinamarca) interpuso un recurso de impugnación en el caso.

Con motivo del recurso, el Consejo de Estado declaró que la acción de tutela era improcedente y ordenó tramitar la demanda por la vía de la acción popular por considerar que los derechos reclamados eran colectivos. Lo anterior, en virtud de la figura jurisprudencial denominada “transmutación judicial”. En tal sentido, se ordenó remitir el proceso al Tribunal Administrativo de Cundinamarca para que se le diera el trámite propio de una acción popular.

Como consecuencia de lo anterior, el 8 de abril de 2016, Eternit procedió a contestar la demanda. Actualmente estamos a la espera de que se lleve a cabo la audiencia de pacto de cumplimiento que se tiene fijada para el día 16 de mayo de 2017.

Toda vez que se tuvo por concluido el Periodo Probatorio, el 18 de septiembre de 2018 Eternit presentó ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca los alegatos de conclusión, por lo que estamos en espera de que se emita sentencia de primera instancia.

- iii. Elementia USA Inc., su empresa matriz Elementia S.A.B. de C.V. y su empresa subsidiaria Plycem USA LLC (las “Compañías”), fueron demandadas en doce acciones colectivas (class actions) putativas en la corte federal de los EUA. Los demandantes alegan supuestos defectos en ciertos paneles de fibrocemento que argumentan fueron manufacturados por Plycem bajo la marca Allura. Dichos reclamos han sido negados por las Compañías. La primer demanda se presentó el 20 de agosto de 2018 y la última fue presentada el 3 de octubre de 2019. Todos los casos fueron transferidos y consolidados en la Corte de Distrito de los EUA para el Distrito de Carolina del Sur bajo un procedimiento llamado Litigio Multidistrital (Multidistrict Litigation). A principios del mes de noviembre de 2019, las partes comenzaron un proceso de mediación para determinar si lograrían llegar a un acuerdo. Durante la sesión de mediación del mes de febrero de 2020, las partes lograron un acuerdo en términos generales para resolver el litigio. El acuerdo general está condicionado a que las partes logren un acuerdo final respecto de los todos los términos que se incluirán en el contrato de transacción y que el contrato de transacción sea aprobado por la corte en el Litigio Multidistrital.

La Compañía ha procedido a realizar las reservas necesarias por los posibles gastos que pudieran derivar de este proceso.

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

La Compañía mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, laboral, penal y de otras índoles. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan. La Compañía considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada. De acuerdo con el criterio del Anexo “N” de la Circular Única de Emisoras referente a la revelación de procesos judiciales que puedan tener un impacto significativo sobre los que puedan representar un costo o beneficio al menos de 10% de los activos de la Emisora.

Conforme a lo antes mencionado, a la fecha del presente Reporte Anual no se encuentra vigente algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, que pudiera tener un efecto material adverso sobre los resultados de la Compañía.

Acciones representativas del capital social:

xii) Acciones representativas del capital social

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable. Cualquier aumento o disminución en la parte mínima fija de capital social debe ser aprobado por una asamblea general extraordinaria de accionistas y consecuentemente se debe reformar los Estatutos Sociales a fin de reflejar dicha modificación. Cualquier aumento o disminución de la parte variable de nuestro capital debe ser aprobada por una asamblea general ordinaria de accionistas sin que sea necesario reformar los Estatutos de la Compañía.

Todas nuestras acciones pertenecen a una serie única y otorgan a sus tenedores los mismos derechos corporativos y económicos.

Como consecuencia de la Oferta Global la CNBV autorizó: (i) efectuar la inscripción en el Registro Nacional de Valores de las 873'743,820 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única y sin expresión de valor nominal, representativas del capital social total autorizado de la Sociedad. De dichas acciones 281'954,244 correspondieron al capital mínimo fijo, el cual ascendía a la cantidad de Ps\$229'112,173.84 y 591'789,576 correspondieron a la parte variable, la cual ascendía a Ps\$7,172'952,356.50; y (ii) efectuar una oferta pública de suscripción de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, como parte de una colocación simultánea en mercados internacionales, hasta por 231'150,000 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, considerando la opción de sobreasignación y un precio de hasta Ps\$25.00 por acción.

De acuerdo con el aviso de colocación de Oferta Global difundido por la Emisora el día 9 de julio de 2015, se informó al público inversionista y al mercado de valores que se colocaron en la Oferta Global 231'150,000 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, considerando el ejercicio de la opción de sobreasignación, a un precio de Ps\$17.00 por acción.

Como consecuencia de la Oferta Global y considerando el precio de suscripción de las acciones, el capital social suscrito y pagado de la Sociedad quedó distribuido de la siguiente forma:

Porción	Acciones	Monto
Mínima Fija	281'954,244	Ps\$229'112,173.84
Variable	591'789,576	Ps\$5,323'752,356.50
T O T A L	873'743,820	Ps\$5,552'864,530.34

La Emisora celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 17 de octubre de 2016 en la que se resolvió, entre otros asuntos: (i) igualar el valor teórico de las acciones representativas de ambas partes (mínimo fijo y variable) del capital social de la Sociedad, y recomponer el capital social de la Sociedad a efecto de dar cumplimiento al Artículo 112 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, mediante la conversión de 245'903,419 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, íntegramente pagadas, de las representativas de la parte fija del capital social en igual número de acciones, con iguales características pero representativas de la parte variable del capital social; y (ii) llevar a cabo la consecuente reforma a la Cláusula Sexta de los Estatutos Sociales.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social suscrito y pagado de la Sociedad quedó en Ps\$5,552'864,530.34 y representado por 873'743,820 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, con valor teórico de Ps\$6.355254 por acción, del cual Ps\$229'112,173.84 correspondió a la parte mínima fija, representada por 36'050,825 acciones y Ps\$5,323'752,356.50 correspondió a la parte variable, representada por 837'692,995 acciones y se encontraba distribuido de la siguiente forma:

Porción	Acciones	Monto
Mínima Fija	36'050,825	Ps\$229'112,173.84
Variable	837'692,995	Ps\$5,323'752,356.50
T O T A L	873'743,820	Ps\$5,552'864,530.34

En adición a lo anterior, la Asamblea de Accionistas antes referida, resolvió aumentar el capital social variable autorizado en la cantidad de hasta Ps\$1,388'215,976.76, así como la consecuente emisión de hasta 218'435,955 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, con plenos derechos de voto.

Asimismo, se acordó que el precio de suscripción por cada una de las nuevas acciones fuese de Ps\$20.00 por acción, del cual: (i) la cantidad de Ps\$6.355254 por acción fue registrado contablemente como capital social; y (ii) el remanente, es decir, la cantidad de Ps\$13.644746 fue registrado contablemente como "prima en suscripción de acciones".

Como consecuencia de lo anterior, el capital social suscrito y pagado de la Sociedad, se encontraba distribuido de la siguiente manera:

Porción	Acciones	Monto
Mínima Fija	36,050,825	\$229,112,173.50
Variable	1,056,128,950	\$6,711,968,333.60
Tota	1,092,179,775	\$6,941,080,507.10

El 22 de octubre de 2018, Elementia celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó un aumento de capital por \$1,500,000,000.00 pesos, así como la consecuente emisión de 120,000,000 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, con plenos derechos de voto.

Asimismo, se acordó que el precio de suscripción por cada una de las nuevas acciones fuese de Ps\$12.50 por acción, del cual: (i) la cantidad de Ps\$6.355254 por acción fue registrado contablemente como capital social; y (ii) el remanente, es decir, la cantidad de Ps\$6.144745 fue registrado contablemente como "prima en suscripción de acciones".

Al 31 de diciembre de 2019, fueron recompradas 24,189,483 acciones correspondientes al capital variable. Derivado de lo anterior el número total de acciones que se encuentran en circulación es de 1,187,990,292.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social suscrito y pagado de la Sociedad, se encuentra distribuido a la fecha del presente Reporte Anual de la siguiente manera:

Porción	Acciones	Monto
Mínima Fija	36,050,825	\$229,112,173.50
Variable	1,176,128,950	\$8,211,968,333.60
Total antes de recompra	1,212,179,775	\$8,441,080,507.10
Acciones recompradas	24,189,483	\$199,383,577.43
Gran total después de recompra	1,187,990,292	\$8,241,696,929.67

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Salvo por la adquisición de nuestras acciones propias de conformidad con las reglas establecidas en la LMV, todo aumento y disminución de la parte fija o variable del capital social debe ser aprobado por la mayoría de los accionistas presentes en una asamblea general extraordinaria o una asamblea general ordinaria, respectivamente. En términos de nuestros Estatutos Sociales la asamblea que decreta el respectivo aumento de capital determine si nuestros accionistas gozarán del derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan, o si dicho derecho es ampliado, modificado o negado. No podrán emitirse nuevas acciones hasta en tanto el anterior aumento de capital haya sido totalmente suscrito y pagado. Sólo las acciones completamente pagadas podrán ser amortizadas o canceladas, a menos que se acuerde lo contrario por una asamblea general extraordinaria de accionistas. Cualquier amortización o cancelación de acciones se efectuará entre los accionistas en proporción a su porcentaje de participación.

Dividendos:

xiii) Dividendos

El Consejo de Administración y Director General de la Compañía deben presentar los estados financieros del ejercicio fiscal anterior a la asamblea general ordinaria de accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea de accionistas apruebe dichos estados financieros, deberán determinar la distribución de las utilidades netas del ejercicio fiscal anterior. De conformidad con la legislación mexicana aplicable y nuestros Estatutos Sociales, antes de pagar cualquier dividendo, debemos separar cuando menos el 5% (cinco por ciento) de nuestras utilidades netas para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20% (veinte por ciento) del capital social. Además, a discreción de la asamblea general de accionistas, podrán separarse otras cantidades para constituir otros fondos extraordinarios, especiales o adicionales que se estimen convenientes, o para la creación o incremento de reservas generales o especiales, incluyendo una reserva para la adquisición de Acciones propias. En su caso, el saldo de las utilidades podrá distribuirse como dividendos.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual 2019-01-01 - 2019-12-31	Periodo Anual Anterior 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2017-01-01 - 2017-12-31
Ingresos	25,899,534,000	27,317,064,000	23,559,856,000
Utilidad (pérdida) bruta	5,085,929,000	6,481,586,000	6,566,638,000
Utilidad (pérdida) de operación	(219,806,000)	2,014,649,000	2,493,479,000
Utilidad (pérdida) neta	(2,638,318,000)	(595,825,000)	(902,055,000)
Utilidad (pérdida) por acción básica	(1.3505)	(0.2617)	0.9236
Adquisición de propiedades y equipo	1,177,316,000	1,735,058,000	2,527,041,000
Depreciación y amortización operativa	3,588,141,000	1,987,156,000	1,492,124,000
Total de activos	48,597,884,000	52,166,434,000	53,540,466,000
Total de pasivos de largo plazo	18,451,137,000	19,919,342,000	21,290,249,000
Rotación de cuentas por cobrar	39	42	49
Rotación de cuentas por pagar	70	84	92
Rotación de inventarios	96	92	106
Total de Capital contable	21,733,493,000	25,265,052,000	24,651,556,000
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada y de otra información, la cual deriva de nuestros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las NIIFs. La información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fue obtenida de los estados financieros consolidados auditados, incluidos más adelante en este reporte anual.

La información Financiera de los años 2018 y 2017, para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La información financiera consolidada que se señala a continuación deberá ser leída en conjunto con nuestros estados financieros anuales auditados consolidados y sus notas los cuales son parte del presente reporte anual. Asimismo, este resumen de información deberá leerse en conjunto con las explicaciones vertidas en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”.

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	2019	2018	2017
Operaciones continuas:				
Ventas netas	27	\$25,900	\$27,317	\$23,560
Costo de ventas	26	<u>20,814</u>	<u>20,835</u>	<u>16,993</u>
Utilidad bruta		5,086	6,482	6,567
Gastos de operación	26	5,344	4,485	4,075
Otros ingresos - Neto	23	-38	-19	-2
(Utilidad) pérdida cambiaria - Neta		-111	-72	130
Pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados	20	144	8	-58
Ingresos por intereses		-36	-50	-33
Gastos por intereses		1,447	1,530	1,087
Comisiones bancarias		<u>121</u>	<u>78</u>	<u>126</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad		-1,785	520	1,241
Impuestos a la utilidad	16	<u>778</u>	<u>628</u>	<u>702</u>
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas		-2,563	-109	540
Operaciones discontinuas				
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuas - neto de impuestos	26	<u>75</u>	<u>-487</u>	<u>362</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada del año		-2,638	-596	902
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:				
<i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>				
(Pérdida) ganancia actuarial		-210	190	30
<i>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</i>				
Instrumentos financieros derivados	20	-218	94	298
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		-393	-407	-833
Total de otras partidas de la pérdida integral		<u>-821</u>	<u>-123</u>	<u>-505</u>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

(Pérdida) utilidad integral neta consolidada del año	<u>-\$3,459</u>	<u>-\$719</u>	<u>\$398</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora	-\$1,637	-\$292	\$1,009
Participación no controladora	<u>-1,001</u>	<u>-304</u>	<u>-107</u>
	<u>-\$2,638</u>	<u>-\$596</u>	<u>\$902</u>
(Pérdida) utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora	-\$2,358	-\$449	\$805
Participación no controladora	<u>-1,102</u>	<u>-269</u>	<u>-408</u>
	<u>-\$3,459</u>	<u>-\$719</u>	<u>\$398</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	<u>-\$1.35</u>	<u>-\$0.26</u>	<u>\$0.92</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,212,179,775</u>	<u>1,115,522,241</u>	<u>1,092,179,775</u>
⁽¹⁾ Ver Notas especificadas en nuestros estados financieros consolidados			

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017
(En millones de pesos)

Activos	Notas	2019	2018	2017
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$1,966	\$2,116	\$2,715
Instrumentos financieros derivados	20	4	-	-
Cuentas por cobrar – Neto	7	4,305	5,547	5,265
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25	4	17	22
Inventarios – Neto	8	5,228	5,279	5,589
Pagos anticipados		424	471	395
Activos disponibles para la venta	14	<u>3,176</u>	<u>3</u>	<u> </u>
			=	
Total de activo circulante		15,107	13,434	13,986

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Activo a largo plazo:

Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	10	26,871	31,548	32,163
Inversión en acciones de asociadas		3	-	-
Activo por derecho de uso	11	795	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	16	1,259	1,212	1,144
Instrumentos financieros derivados	20	168	609	567
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	25	15	15	25
Crédito mercantil, activos intangibles y otros activos -	9	4,380	5,348	5,656
Neto				
Total de activo a largo plazo		33,491	38,733	39,555
Total de activo		\$48,598	\$52,166	\$53,540

Pasivo y capital contable

Pasivo circulante:

Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	15	\$1,961	\$466	\$270
Cuentas por pagar a proveedores		3,894	4,691	4,770
Beneficios directos a empleados	18	70	82	110
Provisiones	17	693	667	910
Impuestos y gastos acumulados		544	272	243
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25	132	175	169
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A. de C. V. (parte relacionada) por arrendamiento financiero	25	159	24	32
Otros pasivos por derecho de uso	12	-	0.012	0.53
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	16	64	142	83
Anticipos de clientes		388	443	458
Ingresos diferidos		150	7	442
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta	13	327	-	-
Instrumentos financieros derivados	20	31	13	110
Total de pasivo circulante		8,413	6,982	7,599

Pasivo no circulante:

Documentos por pagar a instituciones financieras y	15	13,419	15,625	16,795

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

préstamos a largo plazo				
Cuenta por pagar a Arrendadora Ve por Más, S. A.	25	676	17	39
Otros pasivos por derecho de uso		-	3	4
Impuestos diferidos	16	2,449	2,331	2,152
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	16	324	480	589
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	16	145	145	277
Beneficios a los empleados al retiro	18	1,110	908	1,020
Pasivos ambientales y otros pasivos	17	328	410	415
Total de pasivo no circulante		18,451	19,919	21,290
Total de pasivo		26,864	26,901	28,889
Capital contable:	21			
Capital social		8,725	8,725	7,227
Prima en emisión de acciones		7,579	7,579	7,579
Utilidades acumuladas		3,885	5,594	6,051
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		822	1,115	1,557
Instrumentos financieros derivados	20	-18	200	106
Pérdida actuarial por obligaciones laborales	18	-334	-124	-315
Capital contable de la participación controladora		20,659	23,089	22,206
Capital contable de la participación no controladora	22	1,075	2,176	2,445
Total de capital contable		21,733	25,265	24,652
Total de pasivo y capital contable		\$48,598	\$52,166	\$53,540

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Año terminado al 31 de diciembre de		
2019	2018	2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	<u>Año terminado al 31 de diciembre de</u>		
	<u>(en millones de Ps \$, excepto por rotación de días y volumen de ventas)</u>		
Otros Conceptos e Indicadores:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo . . .	(1,177)	(1,735)	(2,527)
Depreciación y amortización del ejercicio	3,588	1,987	1,492
Rotación de cuentas por cobrar (en días)	40	42	49
Rotación de cuentas por pagar (en días)	70	84	92
Rotación de Inventarios (en días)	96	92	106
Volumen consolidado de ventas (en miles de toneladas)	5,932	5,746	5,182

El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIIFs. El EBITDA está incluido en este reporte anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías. Las siguientes tablas concilian el rubro de utilidad consolidada neta con el EBITDA.

Conciliación de EBITDA Ajustado consolidado	<u>Año terminado al 31 de diciembre de</u>		
	2019	2018	2017
	(en millones de Pesos)		
Utilidad neta consolidada	\$(2,638)	\$(596)	\$902
Más (Menos):			
Pérdida en operaciones discontinuas, Neta . .	75	487	(362)
Impuestos a la utilidad	778	628	702
Gastos financieros netos ^(v)	1,565	1,494	1,252
Depreciación y amortización para el periodo .	3,588	1,987	1,492
EBITDA	\$3,368	\$4,000	\$3,986

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

⌚Representa el neto de ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y la pérdida (utilidad) cambiaria.

Conciliación de EBITDA Ajustado consolidado	Año terminado al 31 de diciembre de ⁽²⁾	
	2007	
	(en millones de Pesos)	
Utilidad neta consolidada	\$	89
Más (Menos):		
Utilidad en operaciones discontinuas, Neta .		(61)
Impuestos a la utilidad		56
Gastos financieros netos ⁽¹⁾		70
Depreciación y amortización para el periodo		137
EBITDA Ajustado	\$	291

⌚Representa el neto de ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias y la pérdida (utilidad) cambiaria.

⌚Cifras con base en las normas de información financiera en México aplicables y vigentes en 2007. La presente información se incluye para efectos de la conciliación del EBITDA en 2007 y mostrar el crecimiento en el EBITDA durante el período 2007 a 2017 en más de 14 veces.

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

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

La información Financiera de los años 2018 y 2017, para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas.

Las siguientes tablas muestran nuestros volúmenes de ventas y ventas netas por división, región y destino por los períodos que se presentan. La información por división presentada a continuación difiere de aquella presentada en la Nota 25 de nuestros estados financieros dictaminados incluidos en otras secciones de este documento, como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañías.

Ventas por Unidad de Negocio

Ventas netas en millones de Pesos	Ventas netas en %
Años terminados el 31 de diciembre	Años terminados el 31 de diciembre

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Elementia Metales	\$7,696	\$9,076	\$8,153	30%	33%	35%
Elementia Construsistemas	7,613	7,816	6,127	29%	29%	26%
Elementia Cemento	9,958	9,630	8,764	38%	35%	37%
Eliminaciones y Holding ⁽¹⁾	633	795	516	2%	3%	2%
Total	\$25,900	\$27,317	\$23,560	100%	100%	100%

Ventas por Región

Las tablas que se muestran a continuación contienen las ventas netas por región para los periodos que se mencionan, en cifras y en porcentajes.

	Año terminado al 31 de diciembre de			Año terminado al 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
	(en millones de Pesos)			(% del total de ventas netas)		
Estados Unidos ⁽¹⁾	9,960	9,927	8,994	38%	36%	38%
México ⁽¹⁾	12,089	12,519	12,063	47%	46%	51%
Centroamérica ⁽²⁾	1,139	1,153	712	4%	4%	3%
Sudamérica ⁽³⁾	2,079	2,923	1,275	8%	11%	6%
Eliminaciones y Holding	633	795	516	2%	3%	2%
Total	25,900	27,317	\$23,560	100%	100%	100%

⁽¹⁾ Incluye los resultados de la Elementia Cementos, de la Elementia Construsistemas y de la Elementia Metales en México.

⁽²⁾ Incluye los resultados de la Elementia Construsistemas y de la Elementia Metales en Estados Unidos.

⁽³⁾ Incluye los resultados de la región de Centroamérica de la Elementia Construsistemas que contempla Costa Rica, El Salvador.

⁽⁴⁾ Incluye los resultados de la región Sudamérica de la Elementia Construsistemas, que contempla Bolivia, Colombia y Ecuador.

Ventas por Destino

A continuación, se presentan las ventas nacionales y de exportación en forma consolidada, el importe y la participación porcentual respecto de las ventas totales:

	Año terminado al 31 de diciembre de,								
	Volumen ⁽²⁾	2018 Ventas Netas ⁽⁴⁾	%	Volumen ⁽²⁾	2017 Ventas Netas ⁽⁴⁾	%	Volumen ⁽¹⁾	2016 Ventas Netas ⁽²⁾	%
Nacionales ⁽¹⁾	5,398	23,619	91%	5,458	25,091	92%	4,679	20,618	88%
Exportaciones	534	1,648	6%	288	1,431	5%	260	2,426	10%
Eliminaciones y Holding	0	633	3%	0	795	3%	0	516	2%
Total	5,932	25,900	100%	5,746	27,317	100%	4,939	23,560	100%

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

(2) Miles de toneladas.

(3) Millones de Pesos.

Informe de créditos relevantes:

c) Informe de créditos relevantes

La siguiente tabla presenta nuestra deuda al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 en Pesos salvo por lo que se indique de manera distinta. Para la columna que muestra la deuda al 31 de diciembre de 2019, se ha aplicado el tipo de cambio publicado por el Banco de México, como la tarifa para solventar obligaciones denominadas en Dólares pagaderas en México a dicha fecha, el cual fue de Ps\$18.8452 por Dólar.

31 de diciembre de 2019 31 de diciembre de 2018
(en miles de Pesos)

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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.

\$8,009,210	\$8,365,232

Banco BX Mas (Elementia SAB de CV) pagarés en dólares estadounidenses a la tasa Libor (London) más 2.5 puntos porcentuales intereses de manera mensual a partir de diciembre 2019, convencimiento al 27 de marzo de 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.

131,916

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.

393,585	528,533

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.

1,438,171	1,689,859

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Banco BX Mas (Elementia, S.A.B de C.V.) que causa intereses mensuales a la tasa TIIE 28 + 2.0 puntos porcentuales, intereses de manera mensual a partir de diciembre 2019, convencimiento al 27 de marzo de 2022. 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.	60,000	
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.	3,508,697	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.	1,176,240	1,300,000
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	925,950
Deuda Total	Ps\$15'643,769	Ps\$16'408,234
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>Ps\$ 2,013,506</u>	<u>Ps\$ 518,940</u>
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>Ps\$ (52,787)</u>	<u>Ps\$ (52,787)</u>
Deuda a corto plazo, excluyendo gastos por colocación	<u>Ps\$ 1,960,719</u>	<u>Ps\$ 466,153</u>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Deuda a largo plazo	Ps\$	13,630,223	Ps\$	15,889,294
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	Ps\$	(211,424)	Ps\$	(264,211)
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante y gastos por colocación	Ps\$	13,418,799	Ps\$	15'625,083

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2019 son:

2021	\$1,084,786
2022	1,276,702
De 2023 en adelante	11,268,775
	<u>\$13,630,263</u>

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Entidad, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual, así como obligaciones de hacer y no hacer. Por el periodo terminado al 31 de diciembre 2019 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2018 la Entidad cumple estas cláusulas o en su defecto ha obtenido las dispensas aplicables, pero no bajo los términos de la IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”, por lo que en ese caso, se ha presentado el total del préstamo como pasivo circulante en el estado consolidado de posición financiera.

Bono Internacional

En noviembre de 2014 emitimos el Bono Internacional por US\$425 millones. El Bono Internacional vence el 15 de enero de 2025, a menos de que sea previamente amortizado. Los intereses serán pagados por periodos semi- anuales con vencimiento en los días 15 de enero y 15 de julio de cada año, empezando el 15 de julio de 2015. Los términos y condiciones del Bono Internacional, sujeto a ciertas excepciones, limitan nuestra capacidad y la capacidad de las subsidiarias restringidas de:

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

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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

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

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

Operaciones de Refinanciamiento

El 22 de octubre de 2015 se liquidaron de acuerdo a su vencimiento los Certificados Bursátiles (CEBUR) por Ps\$3,000 millones con los recursos obtenidos de la colocación del Bono Internacional en noviembre de 2014.

El 28 de diciembre de 2015 se liquidó la deuda con Banco HSBC por \$650,000 a través de un refinanciamiento con un nuevo crédito sindicado. El nuevo crédito tiene una tasa de interés y perfil de vencimiento más favorables, resultando en una mayor flexibilidad financiera.

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.

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.

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 \$757,000,000.

El 31 de diciembre de 2018 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado con Scotiabank en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$600,000,000.

El 28 de octubre de 2019 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado con Bancomext en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$29,987,633.78.

El 27 de noviembre de 2019 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado con Bancomext en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$29,987,633.78.

El 27 de diciembre de 2019 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado con Bancomext en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$29,987,633.78.

El 24 de julio de 2019 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado con Scotiabank en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$61,880,000.

El 24 de octubre de 2019 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado con Scotiabank en Elementia, S.A.B. de C.V. por un monto de \$61,880,000

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

El 14 de febrero de 2019 se dispusieron \$600,000,000 de la línea revolvente que se tiene con Inbursa para Elementia, S.A.B. de C.V. de los cuales se prepago parcialmente \$450,000,000 en marzo de 2019 y se liquidó en su totalidad el remanente de \$150,000,000 en junio de 2019.

El 1 de abril de 2019 se dispusieron \$200,000,000 de la línea revolvente que se tiene entre Ve por Mas y Elementia, S.A.B. de C.V. los cuales se prepagaron en su totalidad el 30 de agosto de 2019.

Restricciones relacionadas con la deuda

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

La siguiente tabla muestra nuestras razones financieras al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

Razones Financieras de los Créditos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Índice de Apalancamiento	3.98	3.49
Índice de Cobertura de Intereses	2.39	2.71
Capital Contable Consolidado (millones de Pesos)	Ps\$21,733	Ps\$25,265

Estamos obligados a mantener las siguientes razones financieras consolidadas:

- Índice de Cobertura de Intereses, sobre bases consolidadas, mayor de 3.0 veces a 1.0;
- Índice de Deuda Neta a EBITDA Ajustado Consolidado (a) menor de 3.5 veces a 1.0 a partir del 30 de noviembre de 2017 e incluyendo el 30 de noviembre de 2019; (b) menor de 3.3 veces a 1.0 desde e incluyendo el 1 de diciembre de 2019 al e incluyendo el 30 de noviembre de 2021; y (c) menor de 3.0 veces a 1,0 desde e incluyendo el 1 de diciembre de 2021 al e incluyendo la fecha de vencimiento; y
- Capital Contable consolidado no menor de Ps\$20,000 millones de pesos.

El crédito sindicado 2015 también establece diversas obligaciones de hacer y de no hacer que restringen algunas de nuestras actividades. A la fecha del presente Reporte Anual estamos en cumplimiento de las razones financieras y obligaciones asumidas.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

Elementia es una empresa líder que ofrece soluciones constructivas innovadoras que redefinen el concepto de evolución constructiva. Cuenta con una plataforma integral de productos para la construcción y una base de más de 6,310 colaboradores con presencia operativa en ocho 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 cerca de 70 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 EUA.

Los paneles innovadores y versátiles fabricados en Allura®, Plycem®, Eternit®, Duralit® y Fibraforte®, 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 EUA.

Nuestra red de distribuidores independientes, misma que comercializa y ofrece diversos productos y soluciones de nuestras tres unidades de negocio, está conformada por más de 5,900 distribuidores independientes y clientes a lo largo de más de 48 países en los que vendemos que utilizan y ofrecen nuestros diversos productos y soluciones a una amplia base de clientes. Tenemos 38 plantas de producción situadas en nueve países del continente americano; específicamente, México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador y Perú; y contamos con 7 terminales de cemento en Estados Unidos.

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

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



Nuestros principales mercados se encuentran en México y Estados Unidos, los cuales representan 42% y 40% respectivamente de nuestras ventas netas por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019. A su vez en el mismo periodo los mercados de Centroamérica, Sudamérica y otros representan 6%, 10% y 2% respectivamente.

Cabe mencionar que las ventas en Dólares o equivalentes en Dólares representan el 67% al cierre tanto del 2019 y 64% al cierre de 2018. En Estados Unidos expandimos nuestras operaciones de Elementia Construsistemas conforme al aumento progresivo de la demanda que cubrimos con la producción de nuestras plantas de Carolina del Norte, Oregón, Nuevo Laredo, Costa Rica y El Salvador; asimismo, reactivamos nuestra planta de Indiana durante Julio del 2018. Comercializamos nuestros productos bajo marcas propias que consideramos tienen una larga trayectoria y alto nivel de reconocimiento en el mercado, entre otras *Mexalit®*, *Eureka®*, *Allura®*, *Plycem®*, *Eternit®*, *Duralit®*, *Fibraforte®*, *Nacobre®*, *Fortaleza®*, y a finales de 2016 las marcas *Giant*, *Keystone Dragon* y *Grr!* lo que nos permite continuar con el fortalecimiento de Elementia Cemento en Estados Unidos. Creemos que el posicionamiento de nuestras marcas, aunado a la diversidad de soluciones que ofrecemos, nuestra eficiente red de distribuidores independientes (con presencia a lo largo de la cadena de valor de la industria de la construcción) y el enfoque en servicio al cliente, representan importantes ventajas competitivas que nos diferencia dentro de la industria de materiales para la construcción.

En 2007, bajo las normas de información financiera en México nuestro EBITDA fue de Ps\$291 millones. En 2019, bajo NIIFs nuestro EBITDA fue de Ps\$3,368 millones, un incremento de más de 11.5 veces representando un CARG de 26.9% en este periodo.

Durante el 2019 generamos ventas netas de Ps\$25,899 millones y EBITDA Ajustado de Ps\$3,368 millones, representando una disminución del 5% y 15.8%, respectivamente, comparado con las ventas netas y EBITDA Ajustado registradas durante el 2018.

Es importante mencionar que las cifras de los años 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Eventos significativos y factores que afectan la comparabilidad de la información financiera por cada periodo reportado.

Adquisiciones y Disposiciones

Fortaleza USA, subsidiaria de Elementia, celebró el 26 de octubre de 2016 un contrato de suscripción de acciones con Uniland, accionista principal de Giant, conforme al cual y sujeto a las condiciones previstas en el mismo, Fortaleza USA suscribió un aumento de capital de acciones representativas del 55% del capital social de Giant (considerando el efecto de dilución) con lo que Elementia asumió el control total de Giant (“Adquisición Giant”), contra el pago de la cantidad de US\$220 millones. Giant es una compañía constituida en 1994 conforme a las leyes del estado de Delaware en Estados Unidos, productora de cemento en la región de la costa este de Estados Unidos con activos atractivos y estratégicos, cuenta con operaciones bien establecidas que incluyen tres plantas de cemento con capacidad instalada de alrededor de 2.8 millones de toneladas métricas anuales. Con esta adquisición refrendamos nuestra estrategia de crecimiento de Elementia Cemento, así como la expansión de Elementia en el mercado de Estados Unidos.

Asimismo, Giant cuenta con una gestión de residuos que convierte los residuos peligrosos y no peligrosos en combustible alterno para ser utilizado en los hornos de cemento.

Giant compró Dragon el 31 de diciembre de 2006, adicionalmente, entre 2003 y 2008 realizó inversiones por cerca de US\$850 millones para actualizar la tecnología en sus 3 plantas.

Durante los periodos 2019, 2018 y 2017 no se realizó ninguna adquisición ni disposición de negocios representando un periodo de integración y estabilización de operaciones principalmente en la división de Cementos por la adquisición de Giant en 2016, El cambio de tecnología pasando al uso de PVA en Construsistemas y al control del suministro de la principal materia prima para la unidad de negocio de Elementia Metales.

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.

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).

El 29 de septiembre de 2017, se anunció la instalación de una molienda de cemento en Costa Rica. La inversión está alrededor de 20 millones de dólares estadounidenses con una capacidad de más de 250 mil toneladas anuales.

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.

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.

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.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Enero 2018 se discontinua la línea de productos fabricadas a base de fibra de crisotilo.

Marzo de 2018 se cierra la planta de producción de Elementia Construsistemas en Honduras debido a que la región de Centro América presentó condiciones macroeconómicas y políticas adversas que afectaron las dinámicas de los mercados, en consecuencia, decidimos hacer una racionalización de capacidad cerrando dicha operación.

El 16 de enero de 2018, se concluyó el proyecto de reactivación y el arranque de operaciones comerciales de la planta de fibrocemento en Terre Haute, Indiana.

El 14 de agosto de 2018, se anunció la instalación de una molienda de cemento en Yucatán, México; con una inversión aproximada a los 20 millones de dólares e inicia con una capacidad de 250 mil toneladas por año.

El 27 de septiembre de 2019 se celebró un contrato de venta de los activos de cemento en Pennsylvania, Estados Unidos a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de 151 millones de dólares libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de Giant CementHolding, Inc., subsidiaria en el negocio de cemento en Estados Unidos de Elementia

Los recursos obtenidos por esta transacción serán destinados principalmente al pre-pago de deuda y usos corporativos generales.

La Emisora informará al público inversionista una vez concluida la transacción, la cual está sujeta a la aprobación de la Comisión Federal de Comercio de EUA.

Durante el primer semestre, el Consejo de Administración de Elementia anuncio la reorganización estratégica corporativa (escisión) informada el 29 de abril de 2019, donde se contempla la estructura de las entidades tenedoras denominadas Fortaleza Materiales (“Cementos”) y Elementia Materiales (“Materiales”). Dicha reorganización no se completó al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados aún continúa planeándose su ejecución.

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

La Entidad implemento una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2019.

La Entidad implementó la IFRS 16 (emitida por el IASB en enero de 2016), la cual establece requerimientos nuevos o modificados respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre un arrendamiento operativo y financiero y requiriendo el reconocimiento de un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. Los detalles para los nuevos requerimientos se describen en la Nota 3. El impacto inicial de la adopción de la IFRS 16 en los estados financieros consolidados de la Entidad se describe a continuación.

La Entidad decidió utilizar el método retrospectivo modificado con opción de adopción anticipada al 1 de enero de 2019. Bajo este método, no se requiere la reestructuración de los periodos comparativos por lo que el efecto acumulado por la adopción de la IFRS 16 fue reconocido en esa fecha.

Impacto de la nueva definición de arrendamiento

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La IFRS 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de “riesgos y beneficios” de la IAS 17 y de la IFRIC 4.

La Entidad aplica la definición de un arrendamiento y las guías relacionadas delineadas en la IFRS 16 a todos los contratos celebrados o modificados en o partir del 1 de enero de 2019. Para la adopción inicial de IFRS 16, la Entidad llevó a cabo un proyecto de implementación, que reveló que la nueva definición de arrendamiento bajo IFRS 16 no cambia de forma significativa el alcance de los contratos que cumplen la definición de arrendamiento para la Entidad.

Impacto de la contabilidad como arrendatario

Arrendamientos operativos previos

La IFRS 16 cambia la forma en que la Entidad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la IAS 17, los cuales se mantenían fuera del estado de posición financiera.

Al aplicar la IFRS 16, para todos los arrendamientos (exceptuando los mencionados posteriormente), la Entidad:

- Reconoce los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado consolidado de posición financiera, medido inicialmente al valor presente de la serie de pagos por arrendamiento futuros.
- Reconoce la depreciación de los activos por derechos de uso y el interés generado por los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de resultados.
- Separa el monto total de efectivo pagado a capital (presentado dentro de las actividades de financiamiento) y a intereses (presentado dentro de actividades de financiamiento) en el estado consolidado de flujos de efectivo.

Los incentivos en arrendamientos (periodos libres de renta) se reconocen en la medición inicial como parte del activo por derechos de uso y pasivos por arrendamiento, cuando bajo IAS 17 se reconocían como un incentivo en arrendamientos y se amortizaba como una reducción de gastos por arrendamiento, bajo el método de línea recta.

Bajo IFRS 16, los activos por derechos de uso se prueban por deterioro conforme a la IAS 36.

Para arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y de activos de bajo valor (computadoras, artículos de mobiliario de oficina, teléfonos), la Entidad ha optado por reconocer un gasto por arrendamiento bajo el método de línea recta, tal y como lo permite la IFRS 16.

Arrendamientos financieros previos

Las principales diferencias entre la IFRS 16 y la IAS 17 respecto a los contratos clasificados como arrendamientos financieros es la medición del valor residual de las garantías proporcionadas por el arrendador al arrendatario. La IFRS 16 requiere que la Entidad reconozca como parte de los pasivos por arrendamiento únicamente el monto esperado a pagarse bajo una garantía de valor residual, a diferencia del monto máximo de la garantía requerido por la IAS 17. Este cambio no generó ningún impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Impacto financiero inicial por la adopción de la IFRS 16

Las cifras de los estados financieros muestran los ajustes para cada concepto afectados por la aplicación de la IFRS 16 para el periodo actual y anteriores.

Los impactos iniciales reconocidos en el estado de posición financiera son:

Un activo por derechos de uso por \$1,024,658, y un pasivo por arrendamientos por la misma cantidad.

La Entidad como arrendatario:

La aplicación de la IFRS 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos en virtud de la NIC 17 dio lugar al reconocimiento de activos y pasivos por derechos de uso, disminuyó costo de ventas y gastos generales e incrementó la depreciación y los intereses a cargo.

Se ha dado de baja el pasivo por incentivos a arrendamientos previamente reconocido respecto a los arrendamientos operativos y se ha dado cuenta del importe en la medición de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamiento.

La aplicación de la IFRS 16 tiene un impacto en los estados consolidados de flujos de efectivo de la Entidad. En virtud de la IFRS 16, los arrendatarios deben presentar:

- Pagos de arrendamiento a corto plazo, pagos de arrendamientos de activos de bajo valor y pagos de arrendamiento variable sin incluir en la medición del pasivo por arrendamiento como parte de las actividades operativas;
- Efectivo pagado por la parte de intereses de la responsabilidad por arrendamiento como actividades operativas o de financiamiento, según lo permitido por la NIC 7 (la Entidad ha optado por incluir los intereses pagados como parte de las actividades operativas); y
- Pagos en efectivo por el principal del pasivo por arrendamientos, como actividades de financiamiento.

En virtud de la NIC 17, todos los pagos de arrendamientos operativos se presentaron como parte de los flujos de efectivo de las actividades operativas. En consecuencia, el flujo neto de efectivo de actividades de operación ha aumentado en \$279,482 (durante 2019) y los flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento disminuyeron en la misma cantidad.

La adopción de la IFRS 16 no tuvo impacto en los flujos de efectivo netos.

Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones IFRS que son efectivas por los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2019

En 2019, la Entidad ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones IFRS emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros consolidados.

***Modificaciones a IFRS 9
Características de prepago con
compensación negativa***

Las modificaciones a IFRS 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de “únicamente pagos de capital e intereses” (SPPI, por siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de su razón. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI..

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Modificaciones a IAS 28
Participaciones de Largo Plazo
en Asociadas y Negocios
Conjuntos

La modificación clarifica que la IFRS 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a las que no se aplica el método de participación.
Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Entidad aplica IFRS 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la IAS 28. Al aplicar la IFRS 9, la Entidad no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la IAS 28 (ajustes al importe en libros de inversiones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o evaluación de deterioro conforme a IAS 28).

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2015-2017 Modificaciones a la IAS 12 <i>Impuesto a las ganancias, IAS 23 Costos por préstamos, IFRS 3 Combinaciones de negocios e IFRS 11 Acuerdos Conjuntos</i>	IAS 12 Impuesto a las ganancias Deben reconocerse las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en ORI o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas. IAS 23 Costos por préstamos Si cualquier préstamo específico se mantiene después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo sea parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales. IFRS 3 Combinaciones de negocios Cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de la participación previamente mantenida en la operación conjunta a valor razonable. La participación previamente mantenida sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta. IFRS 11 Acuerdos Conjuntos Cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.
Modificaciones a la IAS 19 <i>Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados</i>	El costo de servicio pasado (o la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria). La IAS 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en ORI.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	Los párrafos relativos con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos reevaluado según la IAS 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (considerando el efecto de contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
<i>IFRIC 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias</i>	Establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a las ganancias. La interpretación requiere: Determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y Evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una entidad en sus declaraciones de impuestos a las ganancias: En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta. En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

IFRS nuevas y revisadas que aún no son efectivas

En la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

IFRS 10 e IAS 28 (modificaciones)	<i>Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto</i>
Modificaciones a IFRS 3	<i>Definición de un negocio</i>
Modificaciones a IAS 1 e	<i>Definición de materialidad</i>

IAS 8

Marco Conceptual

Marco Conceptual de las Normas IFRS

Modificaciones a IFRS 10 e IAS 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Entidad prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

Modificaciones a IFRS 3 Definición de un negocio

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Se provee de guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustancial ha sido adquirido.

Las modificaciones introducen una prueba opcional para identificar la concentración de valor razonable, que permite una evaluación simplificada de si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer periodo de reporte comenzado en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Modificaciones a IAS 1 e IAS 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la IAS 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas IFRS. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de “podrían influir” a “podría esperarse razonablemente que influyan”.

La definición de materialidad en la IAS 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la IAS 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Marco Conceptual de las Normas IFRS

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas IFRS. El documento contiene modificaciones para las IFRS 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, IFRIC 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Principales factores que afectan nuestra condición financiera y resultados de operación

Optimización de operaciones.

La Compañía durante los últimos años ha realizado inversiones para incrementar su capacidad, y para modernizar y hacer más eficientes sus procesos de producción, lo cual ha generado ahorros importantes a Elementia.

Elementia Metales sobresale por las importantes inversiones en maquinaria y equipo realizadas en los últimos años. Ha mejorado y modernizado procesos de producción en las plantas, prueba de ello es el proceso en la colada continua, que implica el tener una fundición del metal constante, 24 horas los 365 días del año.

Fortaleza USA, subsidiaria de Elementia, celebró el 26 de octubre de 2016 un contrato de suscripción de acciones con Uniland, accionista principal de Giant, conforme al cual y sujeto a las condiciones previstas en el mismo, Fortaleza USA suscribió un aumento de capital de acciones representativas del 55% del capital social de Giant (considerando el efecto de dilución) con lo que Elementia asumió el control total de Giant (“Adquisición Giant”), contra el pago de la cantidad de US\$220 millones. Giant es una compañía constituida en 1994 conforme a las leyes del estado de Delaware en Estados Unidos, productora de cemento en la región de la costa este de Estados Unidos con activos atractivos y estratégicos, cuenta con operaciones bien establecidas que incluyen tres plantas de cemento con capacidad instalada de alrededor de 2.8 millones de toneladas métricas anuales. Con esta adquisición refrendamos nuestra estrategia de crecimiento de Elementia Cemento, así como la expansión de Elementia en el mercado de Estados Unidos.

Una de nuestras principales estrategias es el crecimiento de Elementia Cemento en México, por lo que se aprobó una inversión de aproximadamente de US\$250 millones ente 2015 y 2017 para expandir la capacidad de producción de nuestra planta de Tula, incrementando nuestra capacidad total de 2.0 a 3.5 millones de toneladas anuales.

Durante los años 2017 y 2018, Elementia Cemento en EUA realizó inversiones cercanas a US\$60 Millones, con lo cual se ha logrado la estabilidad operativa dando confiabilidad de suministro a nuestros clientes.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Incursionamos en el mercado de cemento de Centroamérica en el tercer trimestre de 2017 mediante la instalación de una molienda de cemento con una inversión alrededor de US\$20 millones y una capacidad de más de 250,000 toneladas por año, la cual tuvo un arranque comercial exitoso en junio 2018, en línea con la estrategia de expansión de Elementia Cemento.

El cemento producido en Costa Rica está alineado a los estándares de calidad marca y precio definidos en Fortaleza México, bajo la marca Fortaleza® by Plycem, aprovechando las sinergias administrativas, operativas y comerciales de nuestra empresa Plycem en Centroamérica y es un claro ejemplo del poder de la unidad.

Durante el 2018 iniciamos el proceso para llegar al punto de equilibrio de la planta de Indiana, mismo que se logró temporalmente el último trimestre del año. Lo anterior implica que durante los primeros 3 trimestres la planta tuvo una contribución negativa a la utilidad del negocio.

Elementia Construsistemas Latinoamérica, durante el 2016 y 2017, realizamos inversiones para convertir las plantas a productos con base en fibras sintéticas lo que implicó un cambio de tecnología sumamente relevante ya que sustituimos la fibra de Crisotilo con fibra de PVA en México Colombia Ecuador y Bolivia en donde utilizábamos dicha fibra. En 2018 iniciamos la producción utilizando 100% PVA y dado que es una tecnología, proceso productivo y formula totalmente diferente, nos tomó cerca de 9 meses el poder dominar tanto la tecnología como el proceso; en consecuencia, durante este periodo de curva de aprendizaje, tuvimos incrementos sumamente relevantes tanto en el costo como en el nivel de inventarios. En el último trimestre del año, logramos estabilizar las operaciones con la consecuencia de una disminución del costo y de los inventarios. Dado que el cambio de tecnología, equipos y procesos es permanente, todo lo relacionado a la tecnología de Crisotilo se discontinuó.

Asimismo, derivado del análisis realizado en la primera mitad del año, se tomó la decisión de realizar varios cambios estructurales en el tercer trimestre del 2018 en la región de Latinoamérica.

En la unidad de negocio Elementia Cementos EUA se mantuvo la operación sin ningún incidente que nos impidiera operar de manera óptima lo cual se ve reflejado en el resultado de esta operación creciendo en un 10% su volumen de venta y el EBITDA Ajustado en 51% con relación al 2018

Durante 2019 se optimizo el proceso de manufactura con PVA donde se redujo el porcentaje de rotura promedio de 0.5% pasando de 5.5% de 2018 a 5.0% en 2019.

Mejoramiento de procesos

Elementia se distingue por la mejora continua en sus procesos, no sólo en la parte de producción, sino también en las áreas de ventas, logística, compras y administración, entre otras. Prueba de ello han sido las inversiones que ha realizado durante 2018 para mejorar sus procesos de planeación de la demanda y de la producción (S&OP) así mismo se implementó SAP Analytics Cloud (SAC) continuando con el fortalecimiento de los sistemas de información aprovechando el sistema SAP adoptado en 2011, logrando con esto tener información confiable y oportuna para toma de decisiones de manera más ágil.

Derivado de un profundo análisis se discontinuaron más de 70 SKUs los cuales no generaban el retorno esperado dando con esto eficiencias en la gestión de los productos que Elementia ofrece al mercado.

Durante 2019 el foco de la optimización de procesos se dio en la unidad de negocio Elementia Metales se redefino el proceso de medición del rendimiento del metal por lo que se diseñó y se inició con la implementación de la medición del uso de material en medios procesos; así mismo se identificaron SKUs donde su manufactura demanda intenso consumo de recursos pasando este valor al precio del producto; se reestructuró la organización de planta en

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

San Luis y en Vallejo, se implementó sales and operation planning en vallejo y durante 2020 continuaremos con San Luis y Celaya, se implementaron programas de mantenimiento preventivo reduciendo los costos por mantenimiento correctivo de manera significativa

Condiciones Macroeconómicas Mundiales

El negocio de la Compañía es afectado por las condiciones económicas de varias industrias, incluyendo la de materiales de la construcción, manufactura, infraestructura, automotriz y refrigeración. La Compañía tiene operaciones de manufactura y distribución en varios países de América, entre ellos México, Colombia, Bolivia, Perú, Ecuador, Costa Rica, El Salvador y los Estados Unidos. Como resultado de lo anterior, las actividades de la Compañía, su negocio, su condición financiera y sus resultados de operación dependen en gran medida de las condiciones económicas generales y del entorno financiero en cada uno de los países en los que opera.

Los países que más contribuyen a los resultados de operación de la Compañía son México, Estados Unidos y Colombia. En 2019, las ventas por origen de estos países representaron 49%, 38% y 5%, respectivamente, de las ventas consolidadas. Anteriormente, las economías de estos países han sido afectadas por diversos factores adversos entre los que se encuentran:

- Los ciclos económicos de cada uno de dichos países en los sectores comercial, de materiales de la construcción, automotriz, agrícola, industrial, entre otros.
- La incertidumbre con respecto a las condiciones políticas, sociales y económicas futuras, particularmente durante el año inmediatamente anterior a las elecciones presidenciales y legislativas;
- La volatilidad e incertidumbre con respecto a los mercados globales de crédito y de capitales;
- La potencial devaluación de las monedas locales con respecto al Dólar o al Euro, y la potencial imposición de restricciones cambiarias; y
- Considerables incrementos en la inflación y tasas de interés en estos países.

Adicionalmente, en años recientes, países como Colombia, Ecuador y Bolivia han experimentado una desaceleración en el crecimiento de la industria de la vivienda.

En 2019 se establecieron nuevos términos de tratados comerciales entre EUA y México, los cuales durante este año no alcanzaron a afectar de manera importante las actividades, situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y las perspectivas de Elementia.

Estrategia de precios

Los productos de metal de la Compañía se venden a su costo más un margen. La estrategia de precios de la Compañía consiste en mantener los márgenes a pesar de la fluctuación de los precios de los distintos metales que utilizamos.

Con respecto a las exportaciones de Elementia Metales, en ocasiones la Compañía celebra operaciones financieras derivadas (como *forwards* y contratos de futuros) para mitigar parcialmente los riesgos financieros asociados con los precios de ciertos productos del metal tales como cobre, zinc y níquel. Estas operaciones no son de naturaleza especulativa y se basan en las necesidades reales de los clientes de la Compañía, para lo cual celebra contratos de futuros. Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre cotizan principalmente en el COMEX y los relativos a zinc y níquel cotizan principalmente en el *London Metal Exchange*.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Ventas en moneda extranjera

La moneda de presentación en la cual Elementia prepara sus estados financieros consolidados es el Peso, sin embargo, las ventas netas de la Compañía se generan y denominan en diversas monedas. Con respecto a las operaciones en Dólares, se incluyen las ventas netas realizadas en su destino en Estados Unidos, Ecuador y El Salvador, que representaron el 41% y 37% al cierre de 2019 y 2018, respectivamente. Las ventas netas generadas y denominadas en Pesos representaron el 49% y el 54% de las ventas consolidadas al cierre de 2019 y 2018, respectivamente. Asimismo, el 5% y el 6% de sus ventas netas fueron denominadas en pesos colombianos al cierre de 2018 y 2017, respectivamente, y 4% y 2% de las ventas netas fueron denominadas en colones costarricenses, al cierre de 2019 y 2018, respectivamente. Las ventas generadas denominadas en otras monedas representaron el 1% y 2% de las ventas consolidadas en al cierre de 2019 y 2018, respectivamente.

Impacto de las fluctuaciones en las monedas extranjeras

Las fluctuaciones en el tipo de cambio respecto al Peso exponen a la Compañía a un riesgo cambiario. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, de la deuda total de la Compañía, el 38%, 44% y el 43%, respectivamente, estaba denominada en Dólares, mientras que el 62%, 56% y el 57%, respectivamente, estaban denominada en Pesos. Los gastos por intereses de la deuda de la Compañía denominados en Dólares se expresan en Pesos en los estados financieros de la misma y varían de conformidad con la fluctuación del tipo de cambio. Tomando en consideración que el Peso es su moneda funcional, la Compañía está expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera, a la depreciación de sus resultados o a un incremento en el gasto por intereses sobre una base del Peso. La Compañía registra ganancias o pérdidas cambiarias con respecto al Dólar que están denominadas en una posición monetaria neta de los activos y pasivos y se modifica cuando el Peso se aprecia o se deprecia en relación con el Dólar. Los resultados por operaciones cambiarias representaron una utilidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Ps\$111 y Ps\$72 millones respectivamente y pérdida al 31 de diciembre de 2017de Ps\$121 millones.

Resultados de la operación:

i) Resultados de la operación

Al 31 de diciembre de 2019, comparados con el mismo periodo de 2018.

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

La información Financiera de 2018, para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas

Estados consolidados de resultados

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

Operaciones continuas	2019	2018	% de Cambio vs 2018
Ventas netas	\$25,900	\$27,317	-5%
Costo de ventas	<u>20,814</u>	<u>20,835</u>	0%
Utilidad bruta	5,086	6,482	-22%
Gastos de operación	5,344	4,485	19%
Otros ingresos – Neto	-38	-19	100%
(Utilidad) pérdida cambiaria – Neta	-111	-72	54%
Pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados	144	8	1700%
Ingresos por intereses	-36	-50	-28%
Gastos por intereses	1,447	1,530	-5%
Comisiones bancarias	<u>121</u>	<u>78</u>	55%
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	-1,785	520	-443%
Impuestos a la utilidad	<u>778</u>	<u>628</u>	24%
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas	-2,563	-109	2251%
Operaciones discontinuas			
Utilidad (pérdida) de las operaciones discontinuas - neto de impuestos	<u>75</u>	<u>-487</u>	-116%
(Pérdida) utilidad neta consolidada del año	-2,638	-596	343%
Otras partidas de utilidad integral netos de impuestos a la utilidad:			
<i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>			
(Pérdida) ganancia actuarial	-210	190	-211%
<i>Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro</i>			
Instrumentos financieros derivados	-218	94	-332%
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	-393	-407	-3%
Total de otras partidas de la pérdida integral	<u>-821</u>	<u>-123</u>	567%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

(Pérdida) utilidad integral neta consolidada del año	-3459	-719	381%
(Pérdida) utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora	-1637	-292	461%
Participación no controladora	-1001	-304	229%
	-2638	-596	343%
(Pérdida) utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora	-2358	-449	425%
Participación no controladora	-1102	-269	310%
	-3459	-719	381%
(Pérdida) utilidad básica por acción	-1.35	-0.26	419%
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,212,179,775	1,115,522,241	9%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	3,368	4,000	-15.80%

(1)Ver Notas especificadas en nuestros estados financieros consolidados

(2)El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIIFs. El EBITDA está incluido en este Reporte Anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituta de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías.

Ventas netas

Las ventas netas consolidadas al 31 de diciembre de 2019 se disminuyeron en 5% llegando a Ps\$25,900 millones a comparación con el mismo periodo de 2018 que ascendieron a Ps\$27,317 millones. Esta variación se debió a la disminución de SKUs en la división de Construsistemas básicamente en Latam y a la reducción del precio en el cemento en Mexico.

El volumen de ventas consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2019 fue de 5,932 mil toneladas, lo que representa un aumento del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por cada una de las unidades de negocio de negocio, los volúmenes mostraron el siguiente comportamiento: en Elementia Cemento 5,116 mil toneladas, 5% adicionales, la diferencia del volumen contra 2018 se debe principalmente a la recuperación de ventas de Giant y a cementos Costa Rica que se solidifica en el mercado; en Elementia Construsistemas se vendieron 762 mil toneladas, disminución de 8% con respecto a 2018; derivado de la eliminación de SKUs con márgenes bajos así como para reducir complejidad al negocio, esto aumentando la rentabilidad del negocio así mismo se comenzó a dar fuerza a la lámina plástica la cual con menor peso tiene mayor cobertura de superficie comenzando a ganar terreno a la lámina de acero y en Elementia Metales 53 mil toneladas, representando una disminución de 5% comparado con 2018. Como porcentaje de las ventas netas, en el año terminado al 31 de diciembre de 2019 Elementia Cemento representó el 38%, Elementia Construsistemas el 29% y Elementia Metales representó el 30%, mientras que, en el año terminado al 31 de diciembre de 2018, Elementia Cemento representó el 35%, Elementia Construsistemas el 29% y Elementia Metales representó el 33%. La Compañía durante 2019 tuvo un ejercicio de desarrollo plenamente orgánico.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Las ventas netas por división de negocios al 31 de diciembre de 2019 fueron de Ps\$9,958 millones para Elementia Cemento, de Ps\$7,613 millones para Elementia Construsistemas y de Ps\$7,696 millones para Elementia Metales, registrando una disminución a nivel total en comparación con las ventas netas del mismo periodo del año 2018 de Ps\$9,630 millones en Elementia Cemento, Ps\$7,816 millones en Elementia Construsistemas y de Ps\$9,076 millones en Elementia Metales. El incremento de ventas netas en Elementia Cemento al 31 de diciembre de 2019 se debe principalmente a la recuperación de ventas de Giant y a cementos Costa Rica que se solidifica en el mercado. En Elementia Construsistemas, las ventas netas tienen una ligera disminución derivado de la eliminación de SKUs con márgenes bajos así como para reducir complejidad al negocio, esto aumentando la rentabilidad. En cuanto a Elementia Metales, la variación se debió al mix de ventas y a menor volumen en el sector de construcción.

Costo de ventas

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2019 fue de Ps\$20,813 millones, manteniéndose prácticamente en línea en términos absolutos, comparados con los Ps\$10,835 millones registrados en el mismo periodo de 2018; sin embargo respecto a ventas el costo de 2019 represento el 80.3% de las ventas mientras que en 2018 el costo represento el 76.3% de las ventas, el incremento en el costo de ventas se originó principalmente por las siguientes razones; en Elementia Cementos se reconoció en el valor de los activos de la planta de Keystone Pennsylvania a precio de venta, Elementia Construsistemas muestra un incremento derivado del desempeño en EUA relacionado a los volúmenes de venta y bajo nivel de producción en la planta de Indiana afectando el costo de producción, en Elementia Metales se tuvieron impactos en el costo del metal por fluctuaciones importantes al inicio del año sin observarse una recuperación que revertiera los efectos de la caída del metal en todo el año aunado a esto afecto el cambio de esquema de abastecimiento.

Utilidad bruta

La utilidad bruta al 31 de diciembre de 2019 fue de Ps\$5,086 millones disminuyendo en un 1% en comparación con la utilidad bruta registrada en el mismo periodo de 2018, siendo ésta de Ps\$6,481 millones. El margen con respecto a las ventas netas bajó en 4 puntos porcentuales al 31 de diciembre de 2018 siendo éste de 19% en comparación con el 24% registrado en el mismo periodo de 2018. La disminución en la utilidad bruta obedece a las mismas razones explicadas en el costo de ventas

Gastos de operación

Los gastos de operación acumulados (entre ellos gastos de venta, gastos de distribución, gastos de mercadotecnia y gastos de administración) al 31 de diciembre de 2019 fueron de Ps\$5,344 millones, representando un incremento del 19%, es decir Ps\$859 millones, en comparación con los gastos de operación en el mismo periodo de 2018 que ascendieron a Ps\$4,485 millones. Este incremento en gastos básicamente proviene de la cancelación del crédito mercantil, marcas y no competencia que corresponden a la venta de la planta de Keystone en Pennsylvania por un importe de Ps\$747.5 millones.

Otros ingresos, neto

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2019, se registraron otros ingresos netos por Ps\$38 millones, 20 millones más en comparación a los 18 millones generados en el mismo periodo de 2018.

Resultado de financiamiento - neto

El resultado de financiamiento - neto al 31 de diciembre de 2019 fue de Ps\$1,565 millones, una variación de Ps\$72 millones respecto a los Ps\$1,494 millones para el mismo periodo de 2018. Lo anterior se debe a:

- i) La ganancia cambiaria neta por Ps\$111 millones acumulada a diciembre de 2019 es Ps\$39 millones mayor comparada con el mismo periodo de 2018. Dicho incremento es principalmente la estabilidad en el tipo de cambio sobre la deuda en dólares y el manejo de las coberturas cambiarias.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- ii) Perdida en instrumentos financieros derivados por Ps\$144 e ingreso por intereses por Ps\$36 millones.
- iii) disminución de pago de intereses por Ps\$83 millones en comparación con los Ps\$1,530 millones del 2018.

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

	Año terminado		
	2019	2018	% de Cambio
	(en millones de Pesos)		
Perdida (Ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados	144	8	1,800%
Ingresos por intereses	(36)	(49)	-26%
Gastos por intereses	1,447	1,530	-5%
Comisiones bancarias	121	78	55%
Pérdida (Ganancia) cambiaria, neta	(111)	(72)	54%
Total resultado de financiamiento – neto	1,565	1,494	5%

Impuesto a la utilidad

El ISR causado y diferido ascendió a la cantidad de Ps\$778 millones al 31 de diciembre de 2019, un incremento de Ps\$150 millones en relación con el ISR causado y diferido de Ps\$628 millones registrado para el mismo período de 2018.

Utilidad neta consolidada

La pérdida neta consolidada acumulada al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps\$2,638 millones, que en comparación con los Ps\$596 millones del mismo periodo del año anterior, representa un incremento en la perdida de Ps\$2,042 millones.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

EBITDA Ajustado

El EBITDA Ajustado al 31 de diciembre de 2019 mostró una disminución del 5% al pasar de Ps\$4,000 en 2018 a Ps\$3,368 millones para el mismo periodo de 2019. El margen EBITDA Ajustado a ventas netas al 31 de diciembre de 2019 fue de 13%, menor en dos puntos porcentuales al del mismo periodo de 2018. La contribución de Elementia Cemento en el EBITDA Ajustado fue de 82%, mientras que en Elementia Metales fue del 4% y en Elementia Construsistemas del 13%.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Resultados por División al 31 de diciembre de 2019, comparados el mismo periodo de 2018.

	Elementia Metales			Elementia Construsistemas			Elementia Cemento		
	Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de		
	2019	2018		2019	2018		2019	2018	
	(millones de Pesos)		(% de cambio)	(millones de Pesos)		(% de cambio)	(millones de Pesos)		(% de cambio)
Ventas Netas	7,696	9,076	-15%	7,613	7,816	-3%	9,958	9,630	3%
Utilidad de operación	-206	314	-166%	-31	154	-120%	-3	1,562	-100%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	152	697	-78%	430	536	-20%	2,749	2,773	-1%
Margen EBITDA Ajustado	2%	8%		6%	7%		28%	29%	

⁽¹⁾ El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIIFS. El EBITDA está incluido en este Reporte porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías.

Elementia Cemento

Durante 2018 se consolido la principal estrategia de crecimiento en Elementia Cemento en México, que fue la expansión de capacidad de producción de planta de Tula, incrementando nuestra capacidad instalada total de 2.0 a 3.5 millones de toneladas anuales; dando continuidad a la estrategia, anunciamos nuestra siguiente expansión en México a través de una molienda de cemento con capacidad de 250,000 toneladas en el estado de Yucatán, misma que estimamos inicie operaciones hacia finales del 2019, complementando así nuestra cobertura en el país.

Para el ejercicio 2019 las ventas de Elementia Cemento se muestran como sigue:

Cementos México 4,866 millones 49% de la venta de la división.

Cementos EUA 4,622 millones 46% de la venta de la división.

Cementos Costa Rica 156 millones 5% de la venta de la división. La pérdida de operación acumulada a diciembre 2019 de Elementia Cemento ascendió Ps\$3 millones, disminuyéndose en 100% en comparación con los \$1,562 millones para el mismo periodo del 2018 esto debido al reconocimiento de la contrato de venta de la planta de Keystone en Pennsylvania.

El EBITDA Ajustado generado acumulado a diciembre de 2019 fue de \$2,749 millones, lo que significó una disminución de \$24 millones o 1% respecto al mismo periodo del 2018.

Elementia Construsistemas

Los resultados de Elementia Construsistemas a nivel general se vieron afectados principalmente por pagos y las provisiones realizadas para reclamos (Class Action) y los costos de la planta de Terre Haute en Indiana, zona donde las ventas no alcanzaron los niveles adecuados para elevar los volúmenes de producción de esta planta y poder optimizar el costo.

En Elementia Construsistemas las ventas netas acumuladas al 31 de diciembre 2019 ascendieron a \$7,613 millones, -disminuyendo en 3% con relación a los \$7,816 millones registrados en el mismo periodo de 2018; la disminución de las ventas es derivado de la eliminación de SKUs en LATAM con márgenes bajos así como para reducir complejidad al negocio.

EUA las ventas netas Ps\$3,693 en 2019 y 3,509 en 2018 presentando un crecimiento de 5%, volumen 354 tons en 2019 y 339 tons en 2018 presentando un incremento de 4%, EBITDA Ajustado Ps\$39 millones en 2019 y Ps\$259 millones en 2018 presentando una disminución del 85% derivado de lo comentado anteriormente y de provisiones para el Class Action que el negocio enfrenta respecto a producto del 2015 de una de las plantas.

LATAM las ventas netas Ps\$3,920 en 2019 y 4,307 en 2018 presentando una disminución de 9%, volumen 408 tons en 2019 y 486 tons en 2018 presentando una disminución de 16%, EBITDA Ajustado Ps\$391 millones en 2019 y Ps\$277 millones en 2018 presentando un incremento de 41% como resultado de la eliminación de SKUs con margen negativo y optimizaciones logradas en el proceso de producción ya con la nueva tecnología usando PVA

La pérdida de operación acumulada a diciembre 2019 de Elementia Construsistemas ascendió \$31 millones, disminuyo en 120% en comparación con los \$154 millones para el mismo periodo del 2018.

El EBITDA Ajustado de la unidad de negocio Elementia Construsistemas en 2019 fue de \$430 millones que en comparación con los \$536 del mismo periodo de 2018, fue menor en un 20%. El margen EBITDA Ajustado a ventas netas fue de 6% para el periodo al 31 de diciembre de 2019, en comparación con el 7% del mismo periodo del 2018.

Elementia Metales

Al 31 de diciembre de 2019, la División reportó ventas netas acumuladas por \$7,696 millones, menor en 15% a las reportadas en el mismo periodo de 2018. la variación se debió al mix de ventas y a menor volumen en el sector de construcción.

La pérdida de operación acumulada a diciembre 2019 de Elementia Metales ascendió \$206 millones, se disminuyó en en comparación con los \$314 millones para el mismo periodo del 2018, derivado de las fluctuaciones del metal las cuales no tuvieron recuperación en el año así como a la caída de volumen en el sector de la construcción donde los rendimientos son mayores.

El EBITDA de 2019 fue de \$152 millones que en comparación con los \$697 del mismo periodo de 2018, fue menor en un 78%. El margen EBITDA a ventas netas fue de 2% para el periodo al 31 de diciembre de 2019, en comparación con el 8% del mismo periodo del 2018.

Análisis comparativo del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2018 comparado con el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017.

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

Es importante mencionar que las cifras de los años 2018 y 2017 para efectos comparativos se muestran sin operaciones discontinuas las cuales se dieron en la unidad de negocio de Elementia Construsistemas.

	Año Terminado al 31 de Diciembre		
	2018	2017	% de Cambio
	(millones de Pesos)		
Ventas netas	\$27,317	\$23,560	16%
Costo de ventas	<u>20,835</u>	<u>16,993</u>	23%
Utilidad bruta	6,482	6,567	-1%
Gastos de operación	4,485	4,075	10%
Otros ingresos, neto ⁽¹⁾	-18	(2.0)	800%
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	-72	130	-155%
Ganancia por valuación de instrumentos financieros derivados	8	(58)	-114%
Ingresos por intereses	-49	(33)	48%
Gastos por intereses	1,530	1,087	41%
Comisiones bancarias	<u>78</u>	126	-38%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	520	1,241	-58%
Impuestos a la utilidad	629	702	-10%
Utilidad de operaciones continuas	-109	540	-120%
Pérdida en operaciones discontinuas, neta	-487	362	-235%
Utilidad neta consolidada	-596	902	-166%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	Ps\$ 4,000	Ps\$ 3,986	0.4%

(1)Ver Nota 21 de nuestros estados financieros consolidados para más detalles.

(2)El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIIFs. El EBITDA está incluido en este Reporte Anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituta de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías.

Ventas netas

Las ventas netas consolidadas al 31 de diciembre de 2018 se incrementaron en 16% llegando a Ps\$27,317 millones a comparación con el mismo periodo de 2017 que ascendieron a Ps\$23,560 millones. Esta variación se debió al crecimiento de las ventas en mayor medida de Elementia Cemento.

El volumen de ventas consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 fue de 5,746 mil toneladas, lo que representa un aumento del 16% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por cada una de las unidades de negocio, los volúmenes mostraron el siguiente comportamiento: en Elementia Cemento 4,864 mil toneladas, 14% adicionales, la diferencia del volumen contra 2017 se debe a la consolidación de línea dos de producción en Tula, así como la recuperación de ventas de Giant; en Elementia Construsistemas se vendieron 826 mil toneladas, incremento de 32% con respecto a 2017; derivado del incremento en paneles por la puesta en marcha de indiana y la sustitución de los productos a base de crisotilo por los productos a base de fibras sintéticas (PVA) y en Elementia Metales 56 mil toneladas, representando una disminución de 4% comparado con 2017. Como porcentaje de las ventas netas, en el año terminado al 31 de diciembre de 2018 Elementia Cemento representó el 35%, Elementia Construsistemas el 29% y Elementia Metales representó el 33%, mientras que, en el año terminado al 31 de diciembre de 2017, Elementia Cemento representó el 37%, Elementia Construsistemas el 26% y Elementia Metales representó el 35%. La Compañía espera tener crecimientos orgánicos constantes en todas sus unidades de negocio, principalmente en la División de Cemento derivado de la adquisición de Giant en la región de la costa este de Estados Unidos así como a la operación de la molienda en Costa Rica.

Las ventas netas por división de negocios al 31 de diciembre de 2018 fueron de Ps\$9,630 millones para Elementia Cemento, de Ps\$7,816 millones para Elementia Construsistemas y de Ps\$9,076 millones para Elementia Metales, registrando un incremento en comparación con las ventas netas del mismo periodo del año 2017 de Ps\$8,764 millones en Elementia Cemento, Ps\$6,127 millones en Elementia Construsistemas y de Ps\$8,153 millones en Elementia Metales. El incremento de ventas netas en Elementia Cemento al 31 de diciembre de 2018 se debe al crecimiento en volumen por el reflejo de las ventas por la nueva línea de Tula y la puesta en marcha de la molienda en Costa Rica. En Elementia Construsistemas, las ventas netas suben por incremento en paneles por la puesta en marcha de indiana y la sustitución de los productos a base de crisotilo por los productos a base de fibras sintéticas (PVA) no obstante la contracción económica de América Latina, la discontinuación de la lámina galvanizada y a la baja en los mercados de centro América que llevaron al cierre de la planta en Honduras. En cuanto a Elementia Metales, la variación se debió al mix de ventas y a menor volumen.

Costo de ventas

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps\$20,835 millones, incrementándose en un 12%, lo que representan Ps\$3,842 millones más, comparados con los Ps\$16,993 millones registrados en el mismo periodo de 2017. El incremento en el costo de ventas se originó principalmente en dos unidades de Negocio: Elementia Construsistemas y Elementia Metales. En el último trimestre Elementia Construsistemas muestra un incremento derivado del desempeño en EUA relacionado a los volúmenes de venta y bajo nivel de producción en la planta de Indiana al cierre de año lo que tuvo un impacto en el costo de ventas, así mismo el costo de la línea de productos a base de fibras sintéticas (PVA) el cual fue durante 2018 en promedio 12% mayor al costo de la línea de productos a base crisotilo dicho costo se contuvo a base de eficiencias en gastos de operación. Por otro lado, en Elementia Metales se tuvieron impactos en el costo del metal por fluctuaciones importantes al inicio del segundo semestre prolongándose el efecto hasta el cierre de año. El costo de ventas en relación con las ventas netas subió 4 puntos porcentuales, representando un 76% al 31 de diciembre de 2018 y un 72% para el mismo periodo de 2017, lo anterior como consecuencia de lo comentado anteriormente.

Utilidad bruta

La utilidad bruta al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps\$6,481 millones disminuyendo en un 1% en comparación con la utilidad bruta registrada en el mismo periodo de 2017, siendo ésta de Ps\$6,567 millones. El margen con respecto a las ventas netas bajó en 4 puntos porcentuales al 31 de diciembre de 2018 siendo éste de 24% en comparación con el 28% registrado en el mismo periodo de 2017.

Gastos de operación

Los gastos de operación acumulados (entre ellos gastos de venta, gastos de distribución, gastos de mercadotecnia y gastos de administración) al 31 de diciembre de 2018 fueron de Ps\$4,485 millones, representando un incremento del 10%, es decir Ps\$410 millones, en comparación con los gastos de operación en el mismo periodo de 2017 que ascendieron a Ps\$4,075 millones. Esto debido a los gastos de Distribución que principalmente fueron requeridos al tener en funcionamiento durante todo el 2018 la línea dos de cementos en Tula; asimismo, se tuvieron incrementos en las tarifas de transporte en EUA, en conjunto con la reapertura de la planta de Indiana y al fortalecimiento de la fuerza de ventas de Construsistemas en EUA, asimismo, se generaron gastos por la reorganización en Elementia Construsistemas y en Elementia Cemento se dio la apertura de la molienda de cemento en Costa Rica.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Otros ingresos, neto

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018, se registraron otros ingresos netos por Ps\$18 millones, 16 millones más en comparación a los 2 millones generados en el mismo periodo de 2017.

Resultado de financiamiento - neto

El resultado de financiamiento - neto al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps\$1,494 millones, una variación de Ps\$242 millones respecto a los Ps\$1,252 millones para el mismo periodo de 2017. Lo anterior se debe a:

- iv) La ganancia cambiaria neta por Ps\$72 millones acumulada a diciembre de 2018 es Ps\$202 millones menor comparada con el mismo periodo de 2017. Dicha disminución es principalmente por una menor tenencia de pasivos en dólares y las coberturas contratadas que compensan el reconocimiento de un impacto negativo derivado de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda en dólares.
- v) Perdida en instrumentos financieros derivados por Ps\$8 e ingreso por intereses por Ps\$50 millones.
- vi) Incremento de pago de intereses por Ps\$443 millones en comparación con los Ps\$1,087 millones del 2017.

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

	Año terminado		
	2018	2017	% de Cambio
	(en millones de Pesos)		
Perdida (Ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados	8	(58)	-114%
Ingresos por intereses	(49)	(33)	47%
Gastos por intereses	1,530	1,087	41%
Comisiones bancarias	78	130	-40%
Pérdida (Ganancia) cambiaria, neta	(72)	126	-157%
Total resultado de financiamiento – neto	1,494	1,252	19%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Impuesto a la utilidad

El ISR causado y diferido ascendió a la cantidad de Ps\$628 millones al 31 de diciembre de 2018, una disminución de Ps\$74 millones en relación con el ISR causado y diferido de Ps\$702 millones registrado para el mismo período de 2017. Esta disminución es debido a menor utilidad de operación y al reconocimiento de beneficios fiscales en 2017.

Utilidad neta consolidada

La pérdida neta consolidada acumulada al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps\$596 millones, que en comparación con los Ps\$902 millones del mismo periodo del año anterior, representa una disminución de Ps\$1,498 millones.

EBITDA Ajustado

El EBITDA Ajustado al 31 de diciembre de 2018 mostró un incremento del 0.4% al pasar de Ps\$3,986 en 2017 a Ps\$4,000 millones para el mismo periodo de 2018. El margen EBITDA Ajustado a ventas netas al 31 de diciembre de 2018 fue de 15%, menor en dos puntos porcentuales al del mismo periodo de 2017. La contribución de Elementia Cemento en el EBITDA Ajustado fue de 69%, mientras que en Elementia Metales fue del 17% y en Elementia Construsistemas del 13%.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Resultados por División al 31 de diciembre de 2018, comparados el mismo periodo de 2017.

	Elementia Metales			Elementia Construsistemas			Elementia Cemento		
	Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de			Año concluido el 31 de diciembre de		
	2018	2017		2018	2017		2018	2017	
	(millones de Pesos)		(% de cambio)	(millones de Pesos)		(% de cambio)	(millones de Pesos)		(% de cambio)
Ventas Netas	9,076	8,153	11%	7,816	6,127	-6%	9,630	8,764	10%
Utilidad de operación	314	675	-53%	154	179	-70%	1,562	1,666	-6%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	697	1,053	-34%	536	480	-41%	2,773	2,474	13%
Margen EBITDA Ajustado	8%	13%		7%	8%		29%	28%	

⁽¹⁾ El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIIFs. El EBITDA está incluido en este Reporte porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías.

Elementia Cemento

Durante 2018 se consolido la principal estrategia de crecimiento en Elementia Cemento en México, que fue la expansión de capacidad de producción de planta de Tula, incrementando nuestra capacidad instalada total de 2.0 a 3.5 millones de toneladas anuales; dando continuidad a la estrategia, anunciamos nuestra siguiente expansión en México a través de una molienda de cemento con capacidad de 250,000 toneladas en el estado de Yucatán, misma que estimamos inicie operaciones hacia finales del 2019, complementando así nuestra cobertura en el país.

Para el ejercicio 2018 las ventas de Elementia Cemento se muestran como sigue:

Cementos México 5,193 millones 54% de la venta de la división.

Cementos EUA 4,238 millones 44% de la venta de la división.

Cementos Costa Rica 198 millones 2% de la venta de la división. La utilidad de operación acumulada a diciembre 2018 de Elementia Cemento ascendió Ps\$1,562 millones, disminuyéndose en 6% en comparación con los \$1,666 millones para el mismo periodo del 2017.

El EBITDA Ajustado generado acumulado a diciembre de 2018 fue de \$2,773 millones, lo que significó un aumento de \$299 millones o 12% respecto al mismo periodo del 2017.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Elementia Construsistemas

En Elementia Construsistemas las ventas netas acumuladas al 31 de diciembre 2018 ascendieron a \$7,816 millones, -creciendo en 28% con relación a los \$6,127 millones registrados en el mismo periodo de 2017; el cremento de las ventas se debe al incremento en paneles por la puesta en marcha de indiana y la sustitución de los productos a base de crisotilo por los productos a base de fibras sintéticas (PVA) no obstante la contracción económica de América Latina, la discontinuación de la lámina galvanizada y a la baja en los mercados de centro América que llevaron al cierre de la planta en Honduras.

La utilidad de operación acumulada a diciembre 2018 de Elementia Construsistemas ascendió \$154 millones, disminuyo en 14% en comparación con los \$179 millones para el mismo periodo del 2017.

El EBITDA Ajustado de 2018 fue de \$536 millones que en comparación con los \$480 del mismo periodo de 2017, fue mayor en un 12%. El margen EBITDA Ajustado a ventas netas fue de 7% para el periodo al 31 de diciembre de 2018, en comparación con el 8% del mismo periodo del 2017.

Elementia Metales

Al 31 de diciembre de 2018, la División reportó ventas netas acumuladas por \$9,076 millones, mayor en 11% a las reportadas en el mismo periodo de 2017. Esta variación se debe principalmente al incremento en el precio del metal el cual alcanzó un promedio de US\$2.93 lb contra US\$2.80lb.

La utilidad de operación acumulada a diciembre 2018 de Elementia Metales ascendió \$314 millones, se disminuyó en -53% en comparación con los \$675 millones para el mismo periodo del 2017, derivado de la disminución en el volumen vendido y la mezcla de productos.

El EBITDA de 2018 fue de \$697 millones que en comparación con los \$1,053 del mismo periodo de 2017, fue menor en un 34%. El margen EBITDA a ventas netas fue de 8% para el periodo al 31 de diciembre de 2018, en comparación con el 13% del mismo periodo del 2017.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Nuestra liquidez y condición financiera está y continuará siendo afectada por una variedad de factores, incluyendo:

- Nuestra habilidad para generar flujos de efectivo provenientes de nuestras operaciones;
- Nuestro nivel de endeudamiento y los intereses que tenemos que pagar respecto a dicho endeudamiento;
- Modificaciones a los tipos de cambio que afectarán nuestra generación de flujos de efectivo provenientes de nuestras operaciones denominadas en Dólares;
- Nuestros requerimientos de inversiones de capital; y

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

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

En adición a la colocación por US\$425 millones obtenidos bajo la emisión del Bono Internacional, tenemos acceso a financiamiento de largo plazo hasta por Ps\$4,935 millones a través de líneas comprometidas con instituciones financieras y posibilidad de realizar una nueva emisión de acciones.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo con costo se integró por Ps\$270 millones en pasivos de corto plazo y Ps\$16,795 millones en pasivos de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2016, el pasivo con costo se integró por Ps\$3,041 millones de pasivos de corto plazo y por Ps\$13,967 millones en pasivos de largo plazo.

En noviembre de 2014 emitimos el Bono Internacional por un monto de US\$425 millones. Conforme a los términos de los contratos relacionados con el Bono Internacional, podremos, de tiempo en tiempo, emitir bonos adicionales de la misma serie que los emitidos anteriormente, en una fecha futura. Tenemos la intención de celebrar contratos de cobertura (*hedging arrangements*) con respecto al Bono Internacional.

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

Razones de Liquidez	Al 31 de diciembre de:		
	2019	2018	2017
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.8	1.92	1.84
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	1.17	1.17	1.11
Activo circulante / pasivo total	0.56	0.50	0.48
Activo disponible ⁽¹⁾ / pasivo corto plazo	0.26	0.30	0.36

⁽¹⁾ Activos líquidos incluyen efectivo y equivalentes de efectivo

Flujo de Efectivo

Fuentes y Uso de Efectivo

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

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	Por los años concluidos el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
	(en millones de Pesos)		
Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas	2,958	2,121	1,587
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(1,189)	(1,323)	(2,611)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento	(2,062)	(1,170)	(475)

Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas

El incremento en el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas al 31 de diciembre de 2019 a Ps\$2,958 millones de los Ps\$2,121 generadas en el mismo periodo de 2018, se debió principalmente a la mejora en el capital de trabajo disminuyendo las cuentas por cobrar y aumento en cuentas por pagar así mismo a la recuperación de impuestos lograda en 2019.

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

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de Ps\$1,189 millones y Ps\$1,323 millones, respectivamente, y representan principalmente en 2019 la inversión realizada en la molienda de Yucatán, la inversión de prefinish en TH y en 2018 la inversión realizada en la molienda en Costa Rica y la inversión de maquinaria para la fabricación de paneles planos en Cali.

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

El flujo de efectivo utilizado por las actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2018 ascendió a Ps\$2,062 básicamente por obtención de préstamo pero pago de préstamo por Ps\$991 millones así como pago de intereses, préstamo por PS\$1,306 millones y pago de arrendamiento financiero

El flujo de efectivo utilizado por las actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2018 ascendió a Ps\$1,170 básicamente por el incremento de capital y la recompra de acciones, así como al pago de intereses y a la reconfiguración de los prestamos obteniendo mejores tasas de interés.

Obligaciones Contractuales y Gastos de Capital

Obligaciones Contractuales

Nuestras obligaciones contractuales consisten principalmente en nuestra deuda. Adicionalmente, tenemos algunos compromisos en firme con nuestras partes relacionadas. Ver “Operaciones con Partes Relacionadas”.

El vencimiento de la porción a largo plazo de nuestra deuda al 31 de diciembre de 2019 se muestra en la siguiente tabla.

Vencimiento de la

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

		Deuda
		(en millones de Pesos)
A ser pagadas de:		
2021		1,085
2022 y posteriormente		12,334
Total		Ps\$ 13,419

La siguiente tabla muestra el desglose de nuestras obligaciones de pago según su plazo de vencimiento al 31 de diciembre de 2019:

Al	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
		(en millones de Pesos)	
31 de diciembre de 2019	Ps\$1,961	Ps\$13,419	Ps\$15,380

Políticas que Rigen la Tesorería

La tesorería de la Compañía mantiene políticas con la premisa de mantener finanzas sanas con liquidez suficiente para garantizar sus compromisos financieros y las necesidades de las operaciones, incluyendo las inversiones necesarias que le permitan contar con la tecnología más eficiente y moderna de producción a bajos costos y alta calidad. Debido a la naturaleza de nuestras operaciones, mantenemos cuentas bancarias y de inversión tanto en moneda nacional de acuerdo a los países en que operamos y en Dólares.

A continuación, se describen brevemente algunas de las políticas y procedimientos de control interno más importantes:

- procedimientos para captación de recursos incluyendo créditos, cobranza por ventas, envíos, traspasos, comercio internacional, entre otros;
- procedimientos para el control de las cuentas por cobrar, esto es, su origen, gestión de cobro y registro;
- procedimientos para la administración y registro del flujo de efectivo y cuentas por pagar provenientes de proveedores; y
- normatividad para la realización de inversiones, transferencias electrónicas y emisión de cheques, definiendo los niveles de autorización y documentos de soporte requeridos.

Control Interno:

Para el logro de los objetivos de Elementia es fundamental contar con los más altos estándares en cumplimiento regulatorio y un adecuado sistema de control interno, por lo que cuenta con un departamento específico de Control Interno orientado a establecer procedimientos de control y garantizar su cumplimiento.

El proceso de control interno aplicable a la preparación de la información financiera de la Compañía está diseñado para proporcionar un grado de certeza razonable en el sentido de que la información financiera y los estados financieros preparados son supervisados y monitoreados para el cumplimiento de IFRS.

Cada año se realiza una auditoría por un despacho de auditores externos, consistiendo en un examen con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros individuales y consolidados.

El control interno en Elementia está orientado a garantizar:

- La obtención de información financiera confiable y oportuna.
- El cumplimiento de leyes, requerimientos normativos y fiscales.
- El registro adecuado de las operaciones.
- El cumplimiento de políticas y procedimientos establecidas.
- La prevención, identificación y detección de fraudes.
- La protección de los activos.

Nuestros procesos de control son dinámicos y se adaptan continuamente a los ambientes cambiantes en las regiones que operamos. Además, como empresa pública, Elementia opera con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo:

- Código de Ética.
- Consejo de Administración integrado en términos de lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.
- Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.
- Política de puertas abiertas, con los colaboradores de Elementia y socios de negocios.

Elementia cuenta con un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, buscando 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. Cumple con todas las normas dispuestas por la Ley del Mercado de Valores y demás requisitos aplicables de las legislaciones.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Dentro de las funciones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se mencionan las siguientes: 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 denuncia relacionada con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con el área de Auditoría Interna, quienes apoyan a la Administración en el análisis y evaluación de procesos internos para mitigar los riesgos e identificar posibilidades para mejorar dichos. La Dirección de Auditoría Interna le reporta directamente al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, sesionando de manera trimestral durante el año.

Los procedimientos de Auditoría Interna aseguran que:

- Los recursos de la Compañía se encuentran protegidos de manera adecuada;
- La información relevante financiera, gerencial y operativa resulte exacta, confiable y oportuna;
- Las acciones de los empleados concuerden con las políticas, las normas, los procedimientos, las leyes aplicables y la honestidad y con apego al Código de Ética de Elementia
- Los recursos se adquieran a precios competitivos y se utilicen de manera eficiente;
- Se concreten los planes y proyectos estratégicos, evaluando la ejecución y desarrollo de éstos, de acuerdo con los objetivos aprobados por la Dirección General de Elementia
- Se fomente la calidad y la mejora continua en los procesos de control interno;
- Verificar que los empleados no entren en conflicto de intereses y con ello incumplan con sus deberes y responsabilidades de manera objetiva; y
- Procurar el cumplimiento de los objetivos establecidos por los accionistas.

La Dirección de Auditoría Interna, de acuerdo con su Estatuto aprobado por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, está facultada para:

- Acceder a todas las funciones, registros, propiedades de la Compañía y su recurso humano;
- Auditar y revisar cualquier unidad de negocio, área, departamento o actividad que forme parte de Elementia y sus Subsidiarias;
- Asignar recursos, definir agendas, seleccionar temas, determinar alcances de trabajo y aplicar las técnicas requeridas para cumplir los objetivos de auditoría;
- Pedir la colaboración necesaria del personal de cada departamento o división de la Compañía en la cual se efectúen las auditorías; y
- Recibir copia de cualquier informe emitido por los Auditores Externos.

La Dirección de Auditoría Interna no está autorizada para:

- Desempeñar actividades propias de la Operación;
- Realizar o aprobar registros y/o ajustes contables ajenos a la función de Auditoría Interna;
- Involucrarse de ninguna forma en la toma de decisiones de temas operativos; ni
- Ejercer actos de autoridad con respecto a empleados, excepto por los propios empleados de la Dirección de Auditoría Interna.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La ejecución de los procedimientos de Auditoría Interna se lleva a cabo de la siguiente manera:

- Mediante un Plan Anual de Auditoría Interna previamente aprobado por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias;
- Las visitas son aleatorias e imprevistas;
- Al inicio de la visita se convoca a una junta donde se comunica al Director de cada Unidad de Negocio y al personal responsable de los procesos, del inicio formal de la revisión;
- Al final de la visita se convoca a una junta donde se comunica al Director de la Unidad de Negocio y al personal responsable de los procesos, los hallazgos y las recomendaciones por parte del área de Auditoría Interna;
- El Director de Unidad de Negocio con el apoyo del personal responsable de los procesos de negocio, informa por escrito a la Dirección de Auditoría Interna y al Equipo de Auditoría a cargo de la revisión, el grado de avance de las acciones correctivas de acuerdo con las fechas de implementación acordadas en el Informe Final de Auditoría Interna;
- Se llevan al cabo de manera trimestral los Comités de Auditoría, donde se presentan los hallazgos y sus avances de resolución.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

En la aplicación de las políticas contables, 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 en un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

a. *Juicios críticos al aplicar las políticas contables*

A continuación, se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

-Incremento significativo en el riesgo crediticio

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Como se explica en la Nota 4, la PCE se mide en una asignación equivalente a 12 meses de la pérdida esperada total para los activos de la etapa 1, o la vida total de la pérdida esperada por la vida total para los activos de la etapa 2 o 3. Un activo se cambia a la etapa 2 cuando el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial. La IFRS 9 no define qué constituye un incremento significativo en el crédito de riesgo. Para evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente la Entidad toma como consideración información prospectiva cuantitativa y cualitativa.

-Eventos contingentes

La Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.

-Tasa de descuento y renovaciones en contratos de arrendamiento

La administración define el plazo de los arrendamientos como el periodo por el cual existe un compromiso contractual de pago, considerando el periodo no cancelable del contrato, así como las opciones de renovación y de terminación anticipada que es probable que se ejerzan. La Entidad participa en contratos de arrendamiento que no tienen un plazo forzoso definido, un periodo de renovación definido (en caso de contener una cláusula de renovación), o bien, renovaciones automáticas anuales, por lo que, para medir el pasivo por arrendamiento, estima el plazo de los contratos considerando sus derechos y limitaciones contractuales, su plan de negocio, así como las intenciones de la administración para el uso del activo subyacente.

La administración estima la tasa de descuento a utilizar en la determinación del pasivo por arrendamiento, con base en la tasa incremental de préstamos. La administración utiliza un modelo de tres niveles, con el cual determina los tres elementos que componen la tasa de descuento: (i) tasa de referencia, (ii) componente de riesgo de crédito y (iii) ajuste por características del activo subyacente. En dicho modelo, la administración también considera sus políticas y prácticas para obtener financiamiento, distinguiendo entre el obtenido a nivel corporativo (es decir, por la tenedora), o bien, a nivel de cada subsidiaria.

b. *Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones*

A continuación, se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

Cálculo de la PCE

Cuando se mide la PCE la Entidad usa información razonable, que se basa en los supuestos de los futuros movimientos de los diferentes indicadores económicos y cómo estos indicadores económicos afectarán a otros.

La pérdida esperada es una estimación de la pérdida esperada por impago. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y aquellos que los acreedores esperan recibir, tomando en consideración los flujos de efectivo de las mejoras crediticias.

La probabilidad de pérdida constituye un dato clave para medir la PCE. La probabilidad de pérdida es un estimado de la probabilidad dado un horizonte de tiempo, su cálculo el cual incluye datos históricos y supuestos esperados de las condiciones del futuro.

Procesos de medición y asignación del valor razonable

Algunos de los activos y pasivos de la Entidad son medidos a valor razonable para propósito de reporte financiero.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Entidad usa los datos observables del mercado en la medida que estén disponibles. Cuando los resultados del nivel 1 no estén disponibles, la entidad contrata a valuadores externos para establecer una técnica de valuación apropiada.

Estimaciones de deterioro de inventarios

La Entidad utiliza estimaciones para determinar las estimaciones de deterioro de inventarios. Los factores que considera la Entidad en las estimaciones de deterioro de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos.

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, hacemos estimaciones en el valor en uso asignado a nuestros 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 determinemos 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. Utilizamos proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.

Valuación de instrumentos financieros

Usamos técnicas de valuación para los 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 19 de los estados financieros consolidados auditados, muestra la información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. Consideramos que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros.

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Entidad

La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida con base en las tasas de bonos gubernamentales al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el término de los bonos en comparación con el término de la obligación.

Provisiones

La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus provisiones de los segmentos. Dichas provisiones se basan en la evaluación de precios de mercado y sobre los costos de producción en cada uno de los segmentos operativos. La Entidad actualiza mensualmente sus estimaciones de provisiones.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Recuperación de activos de impuestos a la utilidad diferidos

La Entidad prepara proyecciones para propósitos de determinar si las utilidades fiscales futuras serán suficiente para recuperar los beneficios de los activos de impuestos a la utilidad diferidos reconocidos de diferencias temporales deducibles, así como de pérdidas fiscales y otros créditos fiscales. Se utilizan una gran cantidad de supuestos al preparar las proyecciones y la Entidad considera que éstos son razonables.

Beneficios de los empleados al retiro

Utilizamos supuestos para la determinación de los beneficios al retiro de los empleados, utilizando supuestos para calcular la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

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

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

4) ADMINISTRACIÓN

a) Audidores externos

Los estados financieros de la Emisora por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fueron auditados por el despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, el cual le presta a la Emisora servicios de auditoría externa.

El proceso de selección de los auditores externos de la Emisora se encomienda al Consejo de Administración quien los selecciona considerando diversos factores y con la opinión previa del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

En los últimos tres ejercicios, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros auditados de la misma.

El despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., prestó los servicios de auditoría financiera y auditoría fiscal. Adicionalmente prestó servicios profesionales por asesoría en materia de precios de transferencia y seguridad social entre otros, durante el ejercicio de 2019. El monto pagado por dichos servicios fue de Ps\$25,847 (miles de pesos).

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

b) Operaciones con partes relacionadas

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

	2019	2018	2017
Ingresos por:			
Venta	\$56,602	\$221,412	\$138,211
Venta de activo fijo	-	-	41,405
IMPAC	-	1,267	-
Servicios	1,828	-	1,278
	<u>\$58,430</u>	<u>\$222,679</u>	<u>\$180,894</u>
Egresos por:			
Asistencia técnica pagada	\$49,612	\$48,780	\$26,833

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Compra de materiales	297,408	210,763	85,900
Costo por venta de activo fijo	-	-	40,879
Arrendamiento	2,838	2,562	2,400
Seguros	17,544	16,281	14,207
Otros	16,073	21,681	20,723
Servicios pagados	32,051	38,224	32,615
Arrendamiento financiero	3,852	6,815	7,955
Compra de activos	2,173	-	-
	<u>\$427,610</u>	<u>\$345,106</u>	<u>\$231,512</u>

Las partes relacionadas, se integran por: Administracion Integral de Alimentos, S.A. de C.V., Aerokaluz, S.A. de C.V., Arrendadora Ve Por Más, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., CARSO Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V., Cementos Portland Valderrivas, S.A., Condumex, S.A. de C.V., Consorcio CARGI – PROPEN, S.A. DE C.V., Construcciones URVITEC, S.A. de C.V., Conticon, S.A de C.V., Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., Cuprum, S.A. de C.V., Desarrolladora de Vivienda URVITEC, S.A. de C.V., Fundación Carlos Slim, A.C., Kaluz, S.A. de C.V., Kaluz Servicios Administrativos, 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 Panamá, S.A., Mexichem Servicios Administrativos S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V., Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V., NETAFIM El Salvador, S.A. de C.V., Operadora CICSA, 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 Condumex, S.A. de C.V., Sinergia Soluciones Integrales para la Construcción SA de CV, Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Uniland Trading, B.V., NETAFIM Costa Rica, S.A., Selmec Equipos Industriales S.A. de C.V., CI Mexichem Compuestos Colombia SA., Proveedora de Fletes Internacional. ,CB Soluciones Termicas.,PLAZA CARSO II SA DE CV.

En 2018 se realizaron ventas a Consorcio CARGI-PROPEN por 105 millones de pesos y a Construcciones URVITEC, S.A. de C.V. por 40 millones de pesos, en tanto que en 2017 no se tuvieron operaciones con esas afiliadas; por otro lado, las ventas a Operadora CICSA disminuyeron 49 millones de pesos.

En 2018 en Giant se inició una estrategia de importación de productos terminados de Uniland Trading por 151 millones de pesos, en 2017 no se tuvo este tipo de operaciones con dicha afiliada; por otro lado en la división de cementos México, en 2017 las compras de fluorita fueron muy bajas, debido a que se tenían existencias compradas en diciembre de 2016, adicionalmente a partir de 2018 las compras a Mexichem Flúor se incrementan para abastecer la nueva línea de Tula 3000, en este caso la variación es por 19 millones de pesos.

En 2017 se celebró una Venta de revolvedoras y carga frontal a Arrendadora Ve por Más.

Servicios administrativos, servicios aéreos:

El incremento en 2018 se debe a que se está haciendo un replanteamiento de licencias de SAP.

En 2018 se integra por: Servicio de Comedor (Administración Integral de Alimentos y Servicios Administrativos, S.A. de C.V.) \$12,519; Telefonía: \$7,921; Mantenimiento Equipo (Sears Operadora México, S.A. de C.V. (Sears)) \$976; Administración fideicomiso (Banco BX+) \$75; otros: \$190; en 2017 por: Servicio de Telefonía (Teléfonos de México, S.A. de C.V.) \$6,688; Servicio de Comedor (Administración Integral de alimentos) \$11,652; Mantenimiento Equipo (Sears) \$1,068; Administración fideicomiso (BX+) \$150; otros \$1,165.

En 2018 la operación de Plycem Honduras se clasifica como operación discontinua, al 31 de diciembre 2018 se tenían por parte de esta operación 64 mil pesos como ingresos y 257 mil pesos, con Mexichem Honduras, por concepto de Venta y Compra de

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

productos terminados respectivamente.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas son:

	2019	2018	2017
Por cobrar:			
Fundación Carlos Slim, S. C.	28	\$3,707	\$-
Construcciones Urvitec, S.A. de C.V.	326	5,122	-
Mexichem Guatemala, S.A.	2	2	506
Operadora CICSА, S.A. de C.V.	1,370	5,668	9,207
Sinergia Soluciones Integrales, S. A de C. V.	-	-	7,905
Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V.	67	67	67
Grupo Gelser, S.A. de C.V.	-	-	-
Mexichem El Salvador, S. A.	376	930	2,412
Mexichem Servicios, Administrativos S.A. de C.V.	1,109	1,109	1,109
Otros	943	618	1,034
	\$4,221	\$17,223	\$22,240

Al 31 de diciembre de 2017, \$9,268 corresponden al 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 2019, 2018 y 2017, \$15,243, corresponden al Fideicomiso en Banco Ve por Más que tiene Elementia para la compra de acciones que hacen sus empleados.

	2019	2018	2017
Por pagar:			
Cementos Portland Valderrivas, S. A.	\$111,511	\$129,612	\$149,549
Grupo Carso, S. A. B. de C. V.	-	-	9,267
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C.V.	4,438	30,779	-
Kaluz, S. A. de C. V.	3,654	3,679	1,780
Mexichem Flour Comercial, S. A. de C. V.	10,662	7,317	6,973
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	216	117	-
Mexichem Soluciones Integrales, S. A. de C. V.	179	179	179
Otros Kaluz	-	-	-
Mexichem Honduras, S. A.	-	-	-
Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V.	-	67	14
Mexichem Flour, S. A. de C. V.	-	-	-
Otra	1,705	3,451	1,190
Total a corto plazo	\$132,365	\$175,201	\$168,952

Cuenta por pagar por arrendamiento financiero Arrendadora Ve Por Mas, S. A. de C. V.

2019 2018 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Corto plazo	\$9,736	\$23,830	\$32,175
Largo plazo	5,182	17,446	38,679
Total por pagar por arrendamiento financiero (3)	<u>\$14,918</u>	<u>\$41,276</u>	<u>\$70,854</u>

Corresponde principalmente al pasivo por contratos de arrendamiento financiero de Ollas Revolvedoras, Plantas dosificadoras, Cargadores Frontales con Arrendadora Ve Por Más, S.A. de C.V. generando intereses a una tasa anual del 12.59%, misma que permanecerá sin cambio durante la vigencia del contrato, con vencimiento en 2021.

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.

La cuenta por pagar a Cementos Portland Valderrivas, S. A., corresponde a Fortaleza USA LLC, por concepto de fee, servicios corporativos, comisiones sobre ventas cemento Grupo Oldcastle, cargo TI, servicios de consultoría técnica, compras de clinker.

Hemos celebrado y pretendemos seguir celebrando transacciones con nuestros consejeros, funcionarios, accionistas principales y sus respectivas afiliadas o subsidiarias o partes relacionadas. Los términos de estas transacciones son típicamente negociados por uno o más de nuestros empleados que no son partes relacionadas, tomando en cuenta las mismas consideraciones de negocios que aplicarían a cualquier operación con un tercero no relacionado y están sujetas al cumplimiento del precio de mercado correspondiente a la transacción en cuestión. Consideramos que estos acuerdos son mínimos, igual de benéficos a aquellos que obtendríamos de terceros no relacionados, siempre y cuando haya terceros que pudieran prestar servicios comparables.

Toda contratación de servicios entre la Compañía y sus partes relacionadas que pudieran darse en el futuro se hará conforme a condiciones de mercado y con el conocimiento y opinión favorable, en su caso, del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

Administradores y accionistas:

c) Administradores y accionistas

Nuestro Consejo de Administración está integrado por 11 consejeros propietarios, los cuales fueron designados por la asamblea general de accionistas. Más del 35% de los miembros del Consejo de Administración son Consejeros Independientes. Los miembros actuales de nuestro Consejo de Administración fueron designados por la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada con fecha 26 de junio de 2015, quienes tomaron posesión del cargo el 20 de julio de 2015, por un término de un año y podrán ser reelectos por periodos sucesivos de un año.

Conforme a nuestros Estatutos Sociales, el Consejo de Administración cuenta con las más amplias facultades para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social de la Compañía, salvo las reservadas expresamente a la asamblea general de accionistas. En particular, nuestro Consejo de Administración diseña y aprueba todas las políticas de la Compañía.

A continuación, se incluye una lista de los nombres de nuestros consejeros, su ocupación principal y su experiencia:

Nombre	Cargo	Edad	Miembro desde:
Francisco Javier del Valle Perochena	Presidente y Consejero	50	2000
Juan Pablo del Valle Perochena	Consejero	47	2017
Eduardo Domit Bardawil	Consejero	56	2012
Eugenio Clariond Rangel ⁽¹⁾	Consejero	52	2014
Divo Milán Haddad ⁽¹⁾	Consejero	64	2014
José Kuri Harfush ⁽¹⁾	Consejero	71	2009
Gerardo Kuri Kaufmann	Consejero	36	2009
Alfonso Salem Slim	Consejero	58	2009
Antonio Gómez García	Consejero	59	2009
Juan Rodríguez Torres ^(1 y 3)	Consejero	80	2014
Tomás Espinosa Braniff Céspedes	Consejero	43	2020
Daniela Lecuona Torras	Consejero	37	2020
Ernesto Moya Pedrola	Consejero	73	2020
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario (2)	52	2009
Alberto Perales Mendoza	Prosecretario (2)	37	2019

⁽¹⁾ Son miembros independientes del Consejo de Administración.

⁽²⁾ No son miembros del Consejo de Administración.

⁽³⁾ Experto financiero.



A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros de nuestro Consejo de Administración.

Francisco Javier 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. El señor Francisco del Valle Perochena es socio y cofundador de Grupo Kaluz, empresa involucrada en los sectores químico, industrial, construcción, banca y bienes raíces, con inversiones en más de 40 países de América, Europa y Asia. Francisco Javier del Valle Perochena 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 socio y cofundador de Grupo Kaluz, empresa involucrada en los sectores químico, industrial, construcción, banca y bienes raíces, con inversiones en más de 40 países de América, Europa y Asia. En 2010 emprendió en el sector educativo fundando SAE Institute América Latina, universidad especializada en medios creativos, también es miembro de los Consejos de Administración de Grupo Financiero Ve por Más, Pochteca, Cuprum, Grupo Interprotección, del Consejo Consultivo de Banamex, del Consejo de la Comunicación y del Consejo Empresarial de Alianza del Pacífico. Comprometido con la sociedad, apoya a distintas causas, como patrocinio a atletas de alto rendimiento, campañas e iniciativas enfocadas en el cuidado y la preservación del medio ambiente y programas de vivienda. El señor Francisco Javier del Valle Perochena es hermano del señor Antonio del Valle Perochena, de Juan Pablo del Valle Perochena.

Juan Pablo del Valle Perochena, es Consejero Propietario y es miembro de este consejo desde Abril del año 2017. Juan Pablo del Valle Perochena es Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac, tiene una maestría en administración de empresas del Harvard Business School, actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Mexichem. Adicionalmente el Ing. del Valle es miembro de los Consejos de Administración de Johnson Controls International PLC, Grupo Lala S.A.B. de C.V.. Adicionalmente, participa en diversas asociaciones sin fines de lucro enfocadas en la educación y el medio ambiente en México y Estados Unidos. Es presidente del Fondo del Agua de la Ciudad de México, Co-Presidente del LACC de The Nature Conservancy, Co-Presidente del Consejo Consultor del Council of the Americas y miembro del Consejo Consultor del DRCLAS de Harvard. El señor Juan Pablo del Valle Perochena es hermano de los señores Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena.

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

Eugenio Clariond Rangel, es Consejero Propietario. Eugenio Clariond Rangel es Ingeniero Químico y de Sistemas por el TEC de Monterrey, tiene una Maestría en Administración de Negocios por la Universidad de Texas en Austin y participó en el Programa Internacional de Administración del IPADE, en Florida. Se ha desempeñado en diversos cargos en empresas industriales entre los que destacan: Gerente General de Stahl; Gerente de Planeación y Proyectos de IMSALUM; Director General Perfiles Cuprum y Director de Operaciones de Grupo Cuprum, S.A.P.I. de C.V. ("Grupo Cuprum"). Actualmente ocupa la Dirección General de Grupo Cuprum. Ha estado a cargo y participado en empresas, asociaciones empresariales, académicas y sociales, destacando: Consejero y miembro del Comité de Crédito del Banco Ve por Más (BX+); Miembro del Consejo de Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V..; Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (CAINTRA); Vicepresidente de la Confederación de las Cámaras Industriales (CONCAMIN); Presidente del Instituto Mexicano del Aluminio A.C. (IMEDAL); Miembro del Consejo de COPARMEX Nuevo León y COMCE (Consejo Mexicano de Comercio Exterior) Noreste. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de las siguientes empresas: XIGNUX, ELEMENTIA y PYOSA; miembro del Consejo y comité ejecutivo de la Asociación de Aluminio de Estados Unidos de América "The Aluminum Association"; Miembro de los Consejos Consultivos de Banorte y Banamex; Miembro del Consejo de la Universidad de Monterrey (UEM); Miembro del Consejo de Flora y Fauna del Estado de N.L. (CONEFF); Miembro del Consejo de la Fundación CR.

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

José Kuri Harfush, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. José Kuri Harfush es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en Administración de Empresas por la misma

institución. Actualmente es Director General de Janel, S.A. de C.V., y es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Banco Inbursa, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, y de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. (IDEAL). El señor José Kuri Harfush es padre del señor Gerardo Kuri Kaufmann.

Gerardo Kuri Kaufmann, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Gerardo Kuri Kaufmann es Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac. De 2008 a 2010 fungió como Director de Compras de Carso Infraestructura y Construcción, S.A. de C.V. A partir de la constitución de Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., asumió la Dirección General de la misma. Adicionalmente se desempeña como miembro de los Consejos de Administración de Minera Frisco, S.A.B. de C.V., Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., Cementos Portland Valderrivas, S.A., y Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.

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

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

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

Ernesto Moya Pedrola, es Ingeniero Químico, tiene una Maestría en el IPADE. Inició su trayectoria profesional en el sector financiero, en DESC y posteriormente Lanzagorta, ha ocupado la Dirección General en Walworth Valves (Philadelphia USA), Babcock México (calderas y bienes de capital), Multiva Casa de Bolsa, Grupo DINA-International (Camiones y Autobuses). Ha sido Presidente del Consejo de Administración de Vidrioformas (envases vidrio), Grupo MINSAL (Harina de maíz), Almacenedora Mercader, Casa Marzam (Distribuidora de Medicamentos), CONUNION (Consejo Mexicano de Uniones de Crédito). Actualmente es Presidente de Tip México y de ENGEN-Capital (antes GE Capital México), (Arrendadora Sector Transporte), y consejero de Elementia (materiales de Construcción), Grupo MVS (medios), Pochteca (Distribuidora de Químicos), Galletas Donde (galletas y pastas), Grupo Gersa (Distribuidora de pisos y baños), Universidad Panamericana e IPADE. Miembro del Patronato de Montepío Luz Saviñón, I.A.P. desde 1998 y Presidente desde 2010.

Daniela Leuona Torras, es la Subdirectora de Relaciones con Inversionistas en América Móvil, S.A.B. de C.V., es egresada de la Universidad Anáhuac, donde estudió Economía y de la Universidad de Ginebra, donde estudió post grado en Administración de

empresas, desde el 2006 ha desempeñado los cargos de Gerente Financiera, Directora de Comunicación Institucional y Corporativa en América Móvil, S.A.B. de C.V.

Tomás Espinosa Braniff Céspedes, Ing Industrial, Master IPADE. Socio fundador de Cosmetic Colors S.A de C.V, actualmente Director Global de Marketing y Desarrollo de Negocios en Schwan Cosmetics International GmbH. Además de las funciones de *Chief Marketing and Business Development Officer* ("CMBDO") es responsable de los centros de Investigación y Desarrollo, Asuntos Regulatorios de Europa, América y Asia, es Presidente de la Región Asia Pacífico y el área de fusiones y adquisiciones (*Mergers and Acquisitions* "M&A"). Funge como presidente del Consejo de PT Kirana en Indonesia, Tianjin Schwan Cosmetics China y Cosmetic Colors en México. Participa en los consejos de Administración de SCI GmbH, Grupo Proa (Laboratorios el Chopo), PESA, S.A de C.V y Elementia (Materiales de Construcción). Participó como consejero de los comités de productividad del Estado de México, y como profesor en la Universidad Iberoamericana.

Juan Pablo del Río Benítez, es Secretario (no miembro) del Consejo de Administración desde 2009. Juan Pablo del Río Benítez es licenciado en Derecho por la Universidad Anáhuac, con estudios de post grado en la Escuela Libre de Derecho, actualmente es socio de DRB Consultores Legales, S.C., y es miembro de la Barra Mexicana Colegio de Abogados desde 2002. Es miembro del Comité Normativo de la Bolsa Mexicana de Valores y Secretario del Consejo de Administración y consultor legal de diversas empresas, tanto listadas en la bolsa de valores como privadas.

Alberto Perales Mendoza es nuestro Director Jurídico. Es Licenciado en Derecho con Especialidad en Derecho Corporativo y Maestría en Derecho, todas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Cuenta con estudios de posgrado en la Universidad de Georgetown y tiene una Maestría en Derecho de los Estados Unidos de América por la Universidad de Washington en St. Louis. Cuenta con más de 12 años de experiencia como abogado internacional especializado en materia corporativa y comercial, principalmente en empresas de las industrias de telecomunicaciones, energía y tecnologías de la información.

Información adicional administradores y accionistas

Francisco Javier del Valle Perochena	Relacionado Patrimonial	Presidente y Consejero
Juan Pablo del Valle Perochena	Relacionado Patrimonial	Consejero
Alfonso Salem Slim	Relacionado Patrimonial	Consejero
Antonio Gómez García	Relacionado Patrimonial	Consejero

Principales Funcionarios

A continuación se establecen los nombres de nuestros actuales directivos, ocupación principal y experiencia, incluyendo otros cargos directivos, y sus años de servicio en su actual posición. Nuestros directivos son elegidos por el Consejo de Administración por tiempo indefinido.

Nombre	Puesto	Edad	Años en la Compañía
Fernando Benjamín Ruiz Jacques	Director General	47	12
Juan Francisco Sánchez Kramer	Director de Administración y Finanzas	50	11

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Alberto Perales Mendoza	Director Jurídico	37	2
Luis Antonio García Lima	Director de Auditoría Interna	49	6
Jaime Emilio Rocha Font	Director de la Unidad de Negocio Cemento	51	5
Laura Cañez Olvera	Director de la Unidad de Negocio Metales	57	33
Fernando Benjamín Ruiz Jacques	Director de la División de Construsistemas	47	12

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

Fernando Benjamín Ruiz Jacques, es nuestro Director General. 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. Tiene 10 años de experiencia en nuestra empresa y 21 años de experiencia en la industria de la construcción y distribución. Previo a ser nuestro Director General fue Director de Elementia Construsistemas hasta febrero de 2015.

Juan Francisco Sánchez Kramer es nuestro Director de Administración y Finanzas (a partir del 11 de marzo de 2016). Tiene más de 25 años de experiencia en la industria, incluyendo cinco años con Mexichem y más de 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 Relaciones con los Inversionistas. El Sr. Sánchez Kramer es Ingeniero por la Universidad del Valle de México y tiene posgrados de administración en la Universidad Iberoamericana y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM).

Alberto Perales Mendoza es nuestro Director Jurídico. Es Licenciado en Derecho con Especialidad en Derecho Corporativo y Maestría en Derecho, todas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Cuenta con estudios de posgrado en la Universidad de Georgetown y tiene una Maestría en Derecho de los Estados Unidos de América por la Universidad de Washington en St. Louis. Cuenta con más de 12 años de experiencia como abogado internacional especializado en materia corporativa y comercial, principalmente en empresas de las industrias de telecomunicaciones, energía y tecnologías de la información.

Luis Antonio García Lima es nuestro Director de Auditoría Interna, Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad La Salle, con 28 años de experiencia en el área Financiera principalmente en Auditoría Interna pero también en Finanzas, Administración, Contraloría y Control Interno en diferentes Compañías de Servicios, Consultoría, Electrónica, Iluminación, Equipos Médicos, Cuidado Personal, Retail, Manufactura, Consumo y Farmacéutica a nivel nacional como internacional. Las Compañías donde ha laborado son Ernst & Young, Productos de Maíz - Unilever, Philips Mexicana, Avon Cosmetics, Carnot Laboratorios, entre otras.

Jaime Emilio Rocha Font es nuestro Director General de Elementia Cemento, Ingeniero Civil egresado de la Universidad Católica de Chile y cuenta con Postgrados en Administración y Negocios de entidades como IMD, IPADE y ULB. Tiene 26 años de experiencia en la industria del cemento y anteriormente se desempeñó en diferentes puestos de alta dirección en Holcim. También es miembro de asociaciones como Canacem y ANTP.

Laura Cañez Olvera es Nuestra Directora General de Elementia Metales. Desde 2015 ocupó el puesto de Directora de Planeación Estratégica y M&A en Elementia. Laura, tiene 26 años de experiencia, es ingeniera industrial egresada de la Universidad Iberoamericana. tiene un MSc de la Universidad de Warwick en "Engineering Business Management" y un PhD de la Universidad de Cambridge (Instituto de Manufactura) en Gestión de la Tecnología. Anteriormente ha ocupado puestos en diversas áreas como operaciones, planeación estratégica, M&A, desarrollo comercial, tanto en México como en el extranjero. en compañías líderes.

Comités

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, con la asistencia del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de conformidad con la LMV.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias debe estar integrado por al menos tres miembros independientes del Consejo de Administración. Nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias está integrado por Juan Rodríguez Torres, Eugenio Clariond Rangel y Divo Milán Haddad. Nuestro Director General, Director Corporativo de Administración y Finanzas, Director de Auditoría Interna y el socio o socios de la persona moral que realice la auditoría externa son invitados permanentes de este comité.

Las funciones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, según se establecen en nuestros Estatutos Sociales y derivan de la LMV, son las siguientes:

- En materia de prácticas societarias:
 - o emitir su opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le correspondan conforme a la LMV y a nuestros Estatutos Sociales;
 - o expresar su opinión respecto a operaciones con partes relacionadas;
 - o solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo considere conveniente, incluyendo las relativas a operaciones entre partes relacionadas, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando así lo disponga la LMV o cuando lo considere apropiado;
 - o convocar a asambleas generales de accionistas e incluir en el orden los puntos que estime pertinentes;
 - o apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes anuales, así como el reporte del Consejo de Administración emitido con relación al informe del Director General concerniente a los estados financieros;
 - o opinar y aprobar los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales de los principales funcionarios de la Compañía;
 - o opinar respecto de las dispensas para que terceros, funcionarios o partes relacionadas aprovechen oportunidades de negocio que correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa; y
 - o las demás establecidas en la LMV o previstas en nuestros Estatutos Sociales, acordes con las funciones que la LMV le asigna.
- En materia de auditoría:
 - o emitir su opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le correspondan conforme a la LMV y a nuestros Estatutos Sociales;
 - o discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación;
 - o informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, identifique;
 - o elaborar la opinión a que se refiere el artículo 28, fracción IV, inciso c) de la LMV y someterla a la consideración del Consejo de Administración, para su posterior presentación a la asamblea general de accionistas, apoyándose del dictamen del auditor externo. Dicha opinión deberá señalar: (i) si las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad son adecuados y suficientes considerando las circunstancias particulares; (ii)

si dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General; y (iii) Si como consecuencia de lo anterior, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad;

- o apoyar al Consejo de Administración en la elaboración del informe anual, así como el informe de dicho Consejo con respecto al reporte presentado por el Director General en relación con los estados financieros;
- o vigilar que las operaciones a que hacen referencia los artículos 28, fracción III y 47 de la LMV, se lleven a cabo de conformidad con los supuestos ahí establecidos, así como a las políticas derivadas de los mismos (incluyendo las relacionadas con el uso de activos, nuestros estados financieros y nuestras políticas de contabilidad);
- o emitir su opinión al Consejo de Administración respecto a las funciones de auditoría externa;
- o evaluar el desempeño de nuestro auditor externo, y analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo. El comité podrá reunirse con el auditor externo cuando lo estime conveniente;
- o expresar una opinión en beneficio del Consejo de Administración, con respecto a transacciones que excedan el 5% de los activos consolidados de la Compañía;
- o solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando así lo establezca la LMV;
- o solicitar a los directivos relevantes y demás empleados de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle reportes relativos a la elaboración de información financiera, y cualquier otra información que considere necesaria para el cumplimiento de sus funciones;
- o investigar los posibles incumplimientos de operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno, auditoría interna y registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle;
- o recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones;
- o solicitar reuniones periódicas con los directivos relevantes, así como la entrega de cualquier tipo de información relacionada con el control interno y auditoría interna de la Sociedad o sociedades controladas el comité podrá reunirse con el auditor interno cuando lo estime conveniente;
- o informar al Consejo de Administración de las irregularidades significativas detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o propuestas;
- o convocar a asambleas generales de accionistas y solicitar que se inserten en el orden del día de dichas asambleas los puntos que estime pertinentes;
- o vigilar que el Director General de cumplimiento a los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración; y
- o vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, cumplan con la legislación aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior.

Contamos con un Código de Ética Elementia cuyo objetivo es hacer del conocimiento de quienes conformamos la Compañía, sus empresas filiales y subsidiarias, los lineamientos de conducta a seguir, considerando las exigencias de la Sociedad con la finalidad de mejorar la calidad de nuestro servicio, garantizar el cumplimiento de leyes y disposiciones de las autoridades y establecer normas de comportamiento adecuadas dentro de la organización. Estos lineamientos incluyen los valores universales de Buena Fe, Discreción, Eficacia, Eficiencia, Honestidad, Imparcialidad, Integridad, Transparencia en el Actuar, Vocación de Servicio, Prudencia y Sencillez.

Prestaciones y Compensación de Directivos y Consejeros

El importe total pagado como compensación a nuestros directivos relevantes durante el 2019 fue de Ps\$44.9 millones. Cada uno de los miembros de nuestro Consejo de Administración, recibió Ps\$35 mil netos por asistir a cada sesión del Consejo de Administración, excepto por el Presidente del Consejo de Administración, quien recibió Ps\$70 mil netos por asistir a cada sesión, y un consejero residente en el extranjero, quien recibió Ps\$35 mil netos por asistir a cada sesión.

Tenemos un plan de pensiones que beneficia a nuestros empleados. La compensación bajo el plan de pensiones se basa en años de servicio y en el salario del empleado respectivo. La Compañía hace contribuciones anuales al plan de pensiones, para beneficio de nuestros empleados. El importe total previsto o acumulado para planes de pensiones para directivos relevantes asciende a Ps\$14.4 millones.

El plan de incentivos para empleados se basa en un esquema de remuneración variable ligado al cumplimiento de objetivos de ventas y EBITDA Ajustado. Los cuales son pagados trimestralmente, que compensen el cumplimiento de los objetivos y puede representar un pago de hasta 20 días de salario por trimestre. Adicionalmente para el grupo directivo existe un incentivo anual ligado al cumplimiento efectivo de ventas y EBITDA Ajustado, y puede representar un pago de hasta 90 días de salario.

Por otro lado, se implementó un plan de opción de compra de acciones de la Compañía para directores y gerentes de la Compañía y/o sus subsidiarias. Conforme a dicho plan, los beneficiarios tuvieron la opción de adquirir acciones de Elementia a precio de mercado, a través de préstamos sin intereses a los respectivos empleados elegibles a cubrirse mediante descuentos vía nómina, pudiendo adquirir hasta un máximo de acciones que resulten en la cantidad equivalente a tres meses de sueldo base para gerentes y seis meses de sueldo base para directores. Bajo dicho plan se podrá liberar a los beneficiarios hasta una tercera parte de las Acciones que les hubiesen sido asignadas, una vez que éstas hayan sido liquidadas, de una manera anual.

ACCIONISTAS PRINCIPALES

La siguiente tabla refleja la tenencia accionaria de Elementia:

Nombre del accionista	Número	%
Grupo Kaluz y familia del Valle ⁽¹⁾	495,585,199	40.9%
Conдумex ⁽²⁾	442,029,134	36.5%
Otros (Público Inversionista)	716,594,576	22.6%
Total	1,092,179,775	100.00%

⁽¹⁾ Grupo Kaluz es una sociedad controlada, directa o indirectamente, por los miembros de la familia del Valle ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control sobre nosotros.

⁽²⁾ Conдумex es una subsidiaria indirecta de Grupo Carso, la cual es a su vez, controlada de manera directa o indirecta por el señor Carlos Slim Helú y por los hermanos Slim Domit ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control sobre nosotros.

Las siguientes personas son accionistas que ejercen influencia significativa en la Compañía, al tener la titularidad de derechos que les permiten ejercer el voto respecto de al menos el 20% del capital social de la Compañía:

<u>Accionista</u>	<u>Tenencia de Acciones</u> (%)
Grupo Kaluz y familia del Valle ⁽¹⁾	40.9%
Conдумex ⁽²⁾	36.5%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

⁽¹⁾ Grupo Kaluz es una sociedad controlada, directa o indirectamente, por los miembros de la familia del Valle ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control sobre nosotros.

⁽²⁾ Condumex es una subsidiaria indirecta de Grupo Carso, la cual es a su vez, controlada de manera directa o indirecta por el señor Carlos Slim Helú y por los hermanos Slim Domit ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control sobre nosotros.

Las siguientes personas ejercen el control en la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia de Acciones (%)
Grupo Kaluz y familia del Valle ⁽¹⁾	40.9%
Condumex	36.5%

⁽¹⁾ Grupo Kaluz es una sociedad controlada, directa o indirectamente, por los miembros de la familia del Valle ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control sobre nosotros.

⁽²⁾ Condumex es una subsidiaria indirecta de Grupo Carso, la cual es a su vez, controlada de manera directa o indirecta por el señor Carlos Slim Helú y por los hermanos Slim Domit ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control sobre nosotros.

Como resultado de la Oferta Global, entró en vigor un convenio entre accionistas que celebraron los accionistas que ejercen el control (Grupo Kaluz, miembros de la familia del Valle y Condumex) de la Compañía. Dicho convenio regula: (i) derechos de suscripción preferente; (ii) posibles cesiones de derechos de suscripción de acciones entre afiliadas o a terceros; (iii) una opción de compra de acciones recíproca entre los actuales accionistas principales, en el caso de enajenaciones de acciones respecto de bloques iguales o superiores al 5%; y (iv) voto conjunto para (a) la designación del número de consejeros que corresponda a cada uno de los bloques de los accionistas de control y (b) para ciertos asuntos relevantes, entre los que están aumentos o reducciones de capital, reforma de estatutos sociales, fusión, pago de dividendos, inversiones y desinversiones relevantes.

Administradores de la empresa [Sinopsis]

Independientes [Miembro]

Milan Haddad Divo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
SI	SI	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	5.58	
Información adicional			

Kuri Harfush José		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre	Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

NO	NO	NO
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación		
2020-04-30		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año	Consejero	5.58
Participación accionaria (en %)		
Información adicional		

Rodríguez Torres Juan			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	SI	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	5.58	
Información adicional			

Leucona Torras Daniela			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	1	
Información adicional			

Moya Pedrola Ernesto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	1	
Información adicional			

Espinosa Braniff Céspedes Tomás		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre	Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

NO	NO	NO
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación		
2020-04-30		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año	Consejero	1
Información adicional		

Clariond Rangel Eugenio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	SI	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	5,58	
Información adicional			

Patrimoniales [Miembro]

Salem Slim Alfonso			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	10.98	
Información adicional			

Gómez García Antonio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	10.98	
Información adicional			

Del Valle Perochena Francisco Javier	
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre	Propietario
Participa en comités [Sinopsis]	

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
NO		NO		NO	
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación					
2020-04-30					
Periodo por el cual fueron electos		Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	
1 año		Presidente y Consejero		14.02	
				Participación accionaria (en %)	
				0.0068	
Información adicional					

Del Valle Perochena Juan Pablo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	3	0.0067
Información adicional			

Relacionados [Miembro]

Domit Bardawil Eduardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	7.01	0.0061
Información adicional			

Kuri Faufman Gerardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consejero	10.98	
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como

86

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Directivos Relevantes:**Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes:**

14

Porcentaje total de hombres como Consejeros:

93.6

Porcentaje total de mujeres como Consejeros:

6.6

Cuenta con programa o política de inclusión laboral:

No

Accionistas de la empresa [Sinopsis]**Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]**

Condumex, S.A. de C.V.	
Participación accionaria (en %)	36.46
Información adicional	

Kaluz, S.A. de C.V.	
Participación accionaria (en %)	28.82
Información adicional	

Miura, L.P.	
Participación accionaria (en %)	12.06
Información adicional	

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

Del Valle Perochena Juan Pablo	
Participación accionaria (en %)	0.0067
Información adicional	
Consejero	

Domit Bardawil Eduardo	
Participación accionaria (en %)	0.0061
Información adicional	
Consejero	

Del Valle Perochena Francisco Javier	
Participación accionaria (en %)	0.0068
Información adicional	
Presidente y consejero	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Ruiz Jacques Fernando Benjamín	

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Participación accionaria (en %)	0.0437
Información adicional	
Directivo	
Sánchez Kramer Juan Francisco	
Participación accionaria (en %)	0.0007
Información adicional	
Directivo	
García Lima Luis Antonio	
Participación accionaria (en %)	0.0008
Información adicional	
Directivo	
Rocha Font Jaime	
Participación accionaria (en %)	0.0043
Información adicional	
Directivo	

Estatutos sociales y otros convenios:

d) Estatutos sociales y otros convenios

A continuación, se señala una descripción de nuestro capital social y un breve resumen de las cláusulas importantes de nuestros Estatutos Sociales y la legislación mexicana, después de dar efecto a la Oferta Global. Esta descripción está calificada en su totalidad por referencia a nuestros Estatutos Sociales y a la legislación mexicana que se encuentran disponibles en la página de internet de la BMV.

General

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida conforme a las leyes mexicanas. Nos constituimos el 28 de abril de 1952 como Productos Mexalit, S.A. de conformidad con la legislación mexicana. En 1979 la Sociedad cambió su denominación a Mexalit S.A. y finalmente en febrero de 2009 a Elementia, S.A. como resultado de un esfuerzo de cambio de marca para reflejar nuestras recientes adquisiciones. El 13 de junio de 2011, se adoptó la modalidad de capital variable, por lo que la denominación de la Sociedad a esa fecha era Elementia, S.A. de C.V. En virtud de la Oferta Global el 02 de Julio de 2015 se protocolizó una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas a través de la cual se resolvió (i) la aprobación de reforma de nuestros Estatutos Sociales a fin de adoptar el régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable así como para adoptar ciertas disposiciones de la LMV que le aplican como una sociedad con valores inscritos en el RNV y (ii) modificación de la denominación social de la sociedad a Elementia, S.A.B. de C.V. Nuestro domicilio social se encuentra en la Ciudad de México. Se presentaron copias de los Estatutos ante la CNBV y la BMV y están disponibles para consulta en las oficinas de la BMV y en su sitio web, . Nuestras oficinas están localizadas en Lago Zürich 245, Piso 20 torre Falcón, Colonia Ampliación Granada, C.P. 11529, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

Mantenemos un registro de acciones y, de conformidad con la legislación mexicana, sólo reconocemos a aquellos accionistas que estén inscritos en el registro de acciones como nuestros accionistas. Nuestros accionistas podrán mantener sus acciones en forma de títulos físicos o a través de anotaciones en cuentas con instituciones participantes en el Indeval como depositarios. Las cuentas pueden ser mantenidas en el Indeval por casas de bolsa, bancos y otras instituciones autorizadas por la CNBV. La propiedad de las acciones se refleja a través de certificaciones del Indeval, complementadas con certificaciones emitidas por cada participante del Indeval.

Duración

Los Estatutos de la Compañía establecen que la Sociedad tendrá una duración indefinida.

Objeto Social

De conformidad con nuestros Estatutos Sociales, nuestro objeto social comprende, entre otros participar en el capital social de todo tipo de sociedades y entidades, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración, reestructuración o liquidación. Somos una sociedad tenedora de acciones que no tiene operaciones independientes, sino que opera a través de subsidiarias.

Capital Social y Derechos de Voto

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable. Cualquier aumento o disminución en la parte mínima fija de capital social debe ser aprobado por una asamblea general extraordinaria de accionistas y consecuentemente se debe reformar los Estatutos Sociales a fin de reflejar dicha modificación. Cualquier aumento o disminución de la parte variable de nuestro capital debe ser aprobada por una asamblea general ordinaria de accionistas sin que sea necesario reformar los Estatutos de la Compañía.

Nuestro capital social nominal es de Ps\$8,441,080,507.10 íntegramente suscrito y pagado representado por 1,212,179,775 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, del cual, el capital social mínimo fijo asciende a la cantidad de Ps\$229,112,173.50, representado por 36,050,825 acciones Serie Única, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. La parte variable de nuestro capital social es ilimitada y se encuentra representada por acciones sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2019, fueron recompradas 24,189,483 acciones correspondientes al capital variable. Derivado de lo anterior el número total de acciones que se encuentran en circulación es de 1,187,990,292.

Todas nuestras acciones pertenecen a una Serie Única y otorgan a sus tenedores los mismos derechos corporativos y económicos.

En los últimos cinco años, el capital social de Elementia ha sido aumentado en la siguiente forma (sin considerar la división (Split) de Acciones aprobada en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 26 de junio de 2015):

Fecha	Capital social inicial	Capital social final	Acciones iniciales	Acciones finales	Precio de suscripción por acción
17/10/2016	\$5,552,864,530.34	\$6,941,080,507.10	873,743,820	1,092,179,775	\$20.00
22/10/2018	\$6,941,080,507.10	\$8,441'080,507.10	1,092,179,775	1,212,179,775	\$12.50
31/12/2018	\$8,441'080,507.10	\$8,241,696,929.67	1,212,179,775	1,198,613,014	\$14.6964760**

**Precio promedio

En los últimos tres ejercicios sociales, ninguna proporción del capital social ha sido pagada en especie.

Cambios en el Capital Social y Derechos de Preferencia por Aumentos de Capital

Salvo por la adquisición de nuestras acciones propias de conformidad con las reglas establecidas en la LMV, todo aumento y disminución de la parte fija o variable del capital social debe ser aprobado por la mayoría de los accionistas presentes en una asamblea general extraordinaria o una asamblea general ordinaria, respectivamente. Conforme a las últimas modificaciones a la LGSM, hemos reformado nuestros Estatutos Sociales, a efecto de que la asamblea que decreta el respectivo aumento de capital determine si nuestros accionistas gozarán del derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan, o si dicho derecho es ampliado, modificado o negado. No podrán emitirse nuevas acciones hasta en tanto el anterior aumento de capital haya sido totalmente suscrito y pagado. Sólo las acciones completamente pagadas podrán ser amortizadas o canceladas, a menos que se

acuerde lo contrario por una asamblea general extraordinaria de accionistas. Cualquier amortización o cancelación de acciones se efectuará entre los accionistas en proporción a su porcentaje de participación.

Asambleas de Accionistas y Quórum

De conformidad con nuestros Estatutos Sociales, las asambleas de accionistas pueden ser ordinarias, extraordinarias y especiales. Son asambleas ordinarias las que se reúnen para tratar cualquier asunto que no esté reservado expresamente para la asamblea extraordinaria y para la aprobación de cualquier tipo de operaciones celebradas por la Compañía o cualquier sociedad o entidad controlada por la Compañía que, en un ejercicio fiscal, exceda del 20% de los activos consolidados de la Compañía de acuerdo con los estados financieros trimestrales más recientes publicados. Las asambleas generales ordinarias se celebrarán cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para aprobar, entre otras cuestiones, el informe anual del Director General respecto a los estados financieros y el informe de nuestro Consejo de Administración relacionado con el informe, aprobar el informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, la designación o ratificación de los miembros del Consejo de Administración, el decreto de dividendos, el monto máximo de dinero que podrá ser asignado y utilizado para la recompra de acciones, y la elección del presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

Son asambleas generales extraordinarias las que se reúnen para considerar cualquiera de los asuntos a que se refiere el artículo 182 de la LGSM, y el artículo 53 y 108 de la LMV, tales como cambio del objeto social, la fusión, escisión, transformación, disolución o liquidación de la Sociedad, modificaciones de los Estatutos, la cancelación de registro de nuestras acciones en el RNV, autorizar o modificar las disposiciones incluidas en los Estatutos Sociales en relación con el cambio de control, y cualquier otro asunto que de conformidad con los Estatutos deba ser aprobado por una asamblea extraordinaria.

Son asambleas especiales las que se reúnen para tratar asuntos que puedan afectar a una sola categoría de accionistas.

De conformidad con nuestros Estatutos, el quórum para que la asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria si a ella concurren accionistas que representen el 50% (cincuenta por ciento) más una de las acciones con derecho a voto en la misma y sus resoluciones será válida si son adoptadas por el voto favorable de la mayoría de las acciones presentes o representadas en la asamblea. Las asambleas generales ordinarias de accionistas celebradas en virtud de segunda o ulterior convocatoria serán válidamente celebradas cualquiera que sea el número de acciones representadas en la asamblea, y sus resoluciones serán válidamente adoptadas por mayoría de votos respecto de las acciones presentes.

De conformidad con la LGSM y nuestros Estatutos Sociales, los siguientes asuntos, entre otros, deben ser considerados en una asamblea general extraordinaria de accionistas:

- extensión de la duración de la Compañía;
- disolución anticipada y liquidación;
- aumento o disminución del capital social fijo;
- cambio de nacionalidad;
- cualquier cambio en el objeto social;
- emisión de acciones de la Compañía;
- emisión de acciones preferentes;
- la amortización de acciones con utilidades retenidas;

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Compañía;
- cualquier fusión, escisión o transformación;
- cualquier otra modificación a los Estatutos Sociales;
- cancelación del registro de nuestras acciones en el RNV y otro mercado nacional o extranjero en el que se encuentren registradas nuestras acciones;
- la amortización de las acciones de la Compañía;
- la decisión de la Compañía de demandar a cualquiera de los consejeros o miembros de cualquier comité por responsabilidad;
- cualquier modificación a nuestros Estatutos Sociales; y
- cualesquier otros asuntos que la legislación aplicable o los Estatutos Sociales requieren un quórum especial.

El quórum mínimo requerido para una asamblea extraordinaria de accionistas en primera convocatoria es del 75% de las acciones con derecho a voto en la misma y sus resoluciones serán válidas si son adoptadas por el voto favorable de al menos el 50% más una de las acciones representativas del capital social; las asambleas extraordinarias de accionistas celebradas en virtud de segunda o ulterior convocatoria serán válidamente celebradas con al menos el 50% más una de las acciones representativas del capital social y sus resoluciones serán válidas cuando sean adoptadas por el voto favorable de las acciones que representen al menos el 50% más una de dicho capital social. Las resoluciones se tomarán y serán válidas en asambleas especiales de accionistas si se aprueban por el voto de accionistas que representen cuando menos el 50% más una de las acciones de la serie que corresponda representadas.

Las convocatorias para las asambleas de accionistas deberán publicarse en el sistema electrónico establecido por la Secretaría de Economía para dicho propósito. Dicha convocatoria deberá ser publicada con cuando menos 15 días naturales de anticipación a la fecha establecida para la asamblea. De conformidad con la legislación mexicana, nuestros Estatutos Sociales exigen que toda la información sobre los asuntos que se someterán a la determinación de la asamblea deberá estar puesta a disposición de los accionistas a partir del momento en que se publique la convocatoria.

Derechos de los Accionistas Minoritarios

Conforme a la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros Estatutos Sociales establecen protecciones para los accionistas minoritarios. Estos derechos de protección de accionistas minoritarios permiten:

- A tenedores de al menos 5%. Los accionistas tenedores de cuando menos el 5% de las acciones en circulación de la Compañía, tienen derecho de iniciar acciones legales por la violación por parte de los consejeros, miembros de comités, secretarios y demás funcionarios de la sociedad a su deber de diligencia y de lealtad. Esta acción podrá ser ejercitada únicamente para el beneficio de la Sociedad. Las acciones iniciadas por este concepto prescriben en 5 años. A manera de exclusión de responsabilidad para los consejeros, miembros de comités y funcionarios, la LMV señala que las responsabilidades derivadas por la violación al deber de diligencia y de lealtad no se exigirán si el consejero o el miembro del comité actuó de buena fe y si (i) cumplió con las leyes y Estatutos Sociales aplicables a la emisora, (ii) la decisión fue tomada con base en la información proporcionada por los funcionarios, auditores externos o terceros expertos, cuya capacidad y credibilidad no son objeto de duda razonable, (iii) seleccionó la alternativa más adecuada de buena fe y cualquier efecto negativo de dicha decisión no era razonablemente previsible, y (iv) los actos se realizaron en cumplimiento de resoluciones aprobadas en la asamblea de accionistas, siempre que tales resoluciones no contravengan la legislación aplicable.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- A tenedores de al menos 10%. Los accionistas que en lo individual o en conjunto sean titulares de, cuando menos, el 10% de las acciones en circulación de la Sociedad con derecho a voto, incluso limitados o restringidos, tienen derecho a designar y remover en asamblea general de accionistas a un miembro del Consejo de Administración (por cada 10% del capital social), requerir al Presidente del Consejo de Administración o de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría a que se convoque una asamblea general de accionistas, y solicitar que se aplaze por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados.
- A tenedores de al menos 20% o más del capital social. Los tenedores del 20% o más de las acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones que sean adoptadas por la asamblea general de accionistas respecto de las cuales tengan derecho de voto y solicitar la suspensión de dichos acuerdos, si dicha acción es ejercida dentro de los 15 días siguientes a la celebración de la asamblea en la que la resolución hubiese sido adoptada, siempre que (i) el acuerdo impugnado sea violatorio de la ley o de los Estatutos Sociales; (ii) los accionistas opositores no hubiesen asistido a la asamblea o habiendo asistido hubiesen votado en contra de la resolución que se impugna; y (iii) los accionistas opositores otorguen fianza para asegurar el pago de los daños que pudieran ocasionarse por la suspensión en caso de que los tribunales resuelvan en contra de los accionistas opositores.

Información a los Accionistas

El Consejo de Administración es responsable de presentar la siguiente información a la asamblea general ordinaria de accionistas: (i) presentar los estados financieros preparados por nuestro Director General, (ii) informes del comité de auditoría y prácticas societarias previamente sometidos y aprobados por el Consejo de Administración, (iii) los principales resultados de su revisión de los estados financieros de la Sociedad, (iv) dictamen del auditor externo, (v) opinión del Consejo de Administración respecto del informe del Director General con relación a nuestros estados financieros, (vi) un informe en que se expliquen las principales políticas y criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros de la Sociedad, y (vii) el informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido conforme a lo previsto en la LMV.

Nuestros estados financieros anuales auditados y nuestros estados financieros trimestrales no auditados deben darse a conocer de conformidad con las disposiciones generales de la LMV y las normas de carácter general emitidas por la CNBV, y deben estar a disposición del público en el sitio web de la BMV. También se nos exige presentar un informe anual ante la BMV, el que también debe estar disponible en el sitio web de la BMV.

Nombramiento de Consejeros

La LMV establece que los consejos de administración de sociedades anónimas bursátiles deben de estar integrados por un máximo de 21 miembros de los cuales al menos el 25% deberán ser “independientes”. La asamblea general de accionistas es responsable del nombramiento de consejeros y sus respectivos suplentes, los cuales en el caso de los consejeros independientes también deben de ser calificados como independientes, teniendo la CNBV la facultad de cuestionar la independencia de cualquier consejero.

Nuestro Consejo de Administración está compuesto por 11 consejeros propietarios, que fueron designados en la asamblea general de accionistas de fecha 26 de junio de 2015 tomando posesión el 20 de julio de 2015. El 36% de los miembros del consejo lo conforman consejeros que cumplen la definición de independiente contenida en la LMV.

De conformidad con la legislación mexicana y nuestros Estatutos, cualquier accionista o grupo de accionistas que posea el 10% o más de nuestras acciones, tiene derecho a designar un consejero. La elección de un consejero efectuada por los accionistas minoritarios únicamente podrá ser revocada, cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás Consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombrados con tal carácter durante los 12 meses inmediatos siguientes a la fecha de su revocación.

En términos del artículo 24 de la LMV, los Consejeros permanecerán en el cargo un año y continuarán en el desempeño de sus funciones aun cuando hubiere concluido el plazo para el que hubieren sido designados o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de 30 (treinta) días naturales, a falta de la designación del sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo, sin estar sujetos a lo dispuesto en el artículo 154 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

El Consejo de Administración podrá designar directamente Consejeros provisionales, propietarios o suplentes, sin intervención de la asamblea general de accionistas, cuando se actualice alguno de los supuestos señalados en el párrafo anterior, cuando hubiesen dejado su cargo por cualquier causa o en el caso del artículo 155 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La asamblea general de accionistas de la Sociedad ratificará dichos nombramientos o designará a los Consejeros sustitutos en la asamblea de accionistas inmediata siguiente.

El Consejo de Administración deberá reunirse al menos cuatro veces cada ejercicio fiscal y en cualquier momento en que sea convocado por su presidente, el comité de auditoría y/o prácticas societarias, o el 25% o más de los consejeros.

El quórum de asistencia necesario para celebrar válidamente una sesión del Consejo de Administración es de al menos la mayoría de los consejeros. Las resoluciones del Consejo de Administración requieren del voto favorable de la mayoría de los consejeros presentes en dicha sesión. El presidente del Consejo de Administración tiene voto de calidad en caso de empate.

Facultades del Consejo de Administración

Los Estatutos establecen que el Consejo de Administración tiene, entre otras cosas, la representación legal de la Sociedad, así como la facultad de determinar las estrategias de negocios de la Sociedad y sus subsidiarias, asimismo, la función de vigilar la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y sus subsidiarias -a través del o los Comités de prácticas societarias y de auditoría, así como por conducto de la persona moral que realice la auditoría externa de la Sociedad, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias, según lo señalado en la LMV-. Este amplio poder incluye el nombramiento y revocación del Director General, así como la determinación de las políticas de remuneración del Director General y otros funcionarios. El Consejo de Administración tiene la facultad de establecer planes de compensación para los ejecutivos y consejeros, así como para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener un interés personal.

Adquisición de Acciones Propias

La recompra de acciones de la Sociedad debe realizarse con cargo a nuestro capital contable, si las acciones recompradas son mantenidas en nuestra posesión, o con cargo a nuestro capital social, si las acciones recompradas son convertidas en acciones de tesorería. La asamblea general ordinaria de accionistas deberá aprobar, cada año, el monto máximo de dinero a ser asignado a la recompra de acciones, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas, incluyendo las utilidades retenidas. Las acciones recompradas no pueden ser representadas en las asambleas generales de accionistas y los derechos económicos y de voto que les correspondan no serán ejercidos durante el periodo en que las acciones sean de nuestra propiedad.

De conformidad con la LMV y nuestros Estatutos Sociales, estamos facultados para adquirir las acciones representativas de nuestro capital social a través de la BMV a precios de mercado.

Estipulaciones de cambio de control

Se requiere la aprobación del Consejo de Administración previo a que cualquier persona o grupo de personas adquieran, de manera directa o indirecta, 8% o más de nuestras Acciones (en el entendido que, para la aprobación de una adquisición por parte de competidores directos o indirectos de la Compañía o sus empresas subsidiarias o afiliadas, requerirá de una aprobación de cuando menos el 85% del total de los consejeros).

Asimismo, se requiere la aprobación previa y por escrito del Consejo de Administración para celebrar contratos, convenios o cualesquier actos jurídicos, orales o escritos, a través del cual se adopten mecanismos o acuerdos de voto, para su ejercicio en una o

más de nuestras asambleas de accionistas, cuando el número de votos implicados es igual o mayor al 8% de nuestro capital social. No se entenderá como convenio de esta naturaleza el acuerdo que realicen accionistas en lo individual o en conjunto para (i) la designación de consejeros de minoría o el ejercicio de otros derechos de minoría conforme a la LMV; (ii) requerir al presidente del Consejo de Administración o a el presidente de el o los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias que se convoque a una asamblea de accionistas; y (iii) solicitar que se aplase por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados. Dichos convenios estarán sujetos a lo dispuesto en la LMV y no serán oponibles a la Sociedad en perjuicio de los demás accionistas o de los intereses patrimoniales o de negocios de la Sociedad.

Adicionalmente, si una persona o grupo de personas intenta adquirir, de manera directa o indirecta, el 30% o más de nuestras acciones, es necesario que realice una oferta pública para adquirir las Acciones correspondientes y, si su intención es adquirir el control de la Compañía deberán realizar una oferta pública para adquirir el 100% de nuestras Acciones conforme a lo establecido en el artículo 98 de la LMV.

Cualquier adquisición de Acciones o celebración de convenios de voto en contravención a los procedimientos antes descritos, establecidos en los Estatutos Sociales, resultará en que el comprador o las partes de dichos convenios, no tendrán derechos corporativos o de voto alguno (incluyendo el derecho de asistir a una asamblea) respecto de los valores adquiridos o involucrados en dichos convenios de voto. Cualquier transmisión en violación a lo establecido en los Estatutos Sociales, no se inscribirá o será cancelada en nuestro libro de registro de acciones.

Dividendos

El Consejo de Administración y Director General de la Compañía deben presentar los estados financieros del ejercicio fiscal anterior a la asamblea general ordinaria de accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea de accionistas apruebe dichos estados financieros, deberán determinar la distribución de las utilidades netas del ejercicio fiscal anterior. De conformidad con la legislación mexicana aplicable y nuestros Estatutos Sociales, antes de pagar cualquier dividendo, debemos separar cuando menos el 5% (cinco por ciento) de nuestras utilidades netas para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20% (veinte por ciento) del capital social. Además, a discreción de la asamblea general de accionistas, podrán separarse otras cantidades para constituir otros fondos extraordinarios, especiales o adicionales que se estimen convenientes o para la creación o incremento de reservas generales o especiales, incluyendo una reserva para la adquisición de Acciones propias. En su caso, el saldo de las utilidades podrá distribuirse como dividendos.

Amortización

De conformidad con nuestros Estatutos Sociales, las acciones representativas de nuestro capital social están sujetas a ser amortizadas con relación a (i) una reducción del capital social, y (ii) una amortización con utilidades retenidas, que en cualquier caso deberán ser aprobadas por nuestros accionistas. En relación con la reducción del capital, la amortización de acciones se realizará a prorrata entre los accionistas, pero en ningún caso el precio del reembolso será inferior al valor en libros de dichas acciones, determinado conforme a nuestros últimos estados financieros aprobados en la asamblea general ordinaria de accionista o por medio de una oferta realizada en la BMV a los precios de mercado, de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la LMV y nuestros Estatutos Sociales.

Compra de acciones por nuestras subsidiarias.

Nuestras subsidiarias u otras sociedades controladas por nosotros no podrán adquirir, directa o indirectamente, acciones representativas de nuestro capital social.

Conflicto de intereses.

Conforme a la ley mexicana, cualquier accionista que tenga un interés contrario al de la Sociedad deberá abstenerse de discutir y votar sobre el asunto en cuestión. Cualquier accionista que vote en una operación en la que tiene un conflicto de interés, puede ser responsable por los daños y perjuicios que cause, sólo si la operación no hubiera sido aprobada sin el voto de dicho accionista.

Cualquier miembro del Consejo de Administración que tenga un interés contrario al de la Sociedad deberá revelar tal interés y abstenerse de cualquier deliberación y votar sobre el asunto en cuestión. El incumplimiento por cualquier miembro del Consejo de Administración de tales obligaciones puede dar lugar a la declaratoria de responsabilidad de los daños y perjuicios.

Jurisdicción

Nuestros Estatutos Sociales establecen que, cualquier controversia entre nosotros y nuestros accionistas, o entre nuestros accionistas, se someterá a la jurisdicción de los tribunales competentes de la Ciudad de México.

Cancelación de la Inscripción en el RNV

En caso de cancelación de la inscripción en el RNV de las Acciones, ya sea a solicitud de la Compañía o por resolución adoptada por la CNBV, la Compañía deberá cumplir aquellos requisitos establecidos en la LMV, incluyendo el lanzamiento de una oferta pública de compra y el establecimiento del fideicomiso respectivo por un periodo mínimo de seis meses. Si la cancelación es solicitada por la Compañía, de conformidad con la LMV y nuestros Estatutos Sociales, debe ser aprobada por el 95% (noventa y cinco por ciento) de nuestros accionistas en una asamblea general extraordinaria de acciones.

Disolución y Liquidación

La sociedad se disolverá en caso de que sobrevenga cualquiera de los hechos señalados en la Ley General de Sociedades Mercantiles. En caso de disolución seremos liquidados y nuestros accionistas nombrarán a uno o más liquidadores en una asamblea general extraordinaria de accionistas para terminar nuestros asuntos. Las acciones totalmente pagadas representativas del capital social y en circulación, tendrán derecho a participar por igual en todas las distribuciones de la liquidación.

Convenio entre Accionistas

Como resultado de la Oferta Global, entró en vigor un convenio entre accionistas que celebraron los accionistas de control (Grupo Kaluz, miembros de la familia del Valle) de la Compañía. Dicho convenio regula: (i) derechos de suscripción preferente; (ii) posibles cesiones de derechos de suscripción de acciones entre afiliadas o a terceros; (iii) opción de compra de acciones recíproca entre los actuales accionistas principales en el caso de enajenación de acciones respecto de bloques iguales o superiores al 5%; y (iii) voto conjunto para (a) la designación del número de consejeros que corresponda a cada uno de los bloques de los accionistas de control y (b) para ciertos asuntos relevantes entre los que están aumento o reducción de capital, reformas de estatutos sociales, fusión, pago de dividendos, inversiones y desinversiones relevantes.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

5) MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura accionaria

Ver “Acciones representativas del capital social”

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

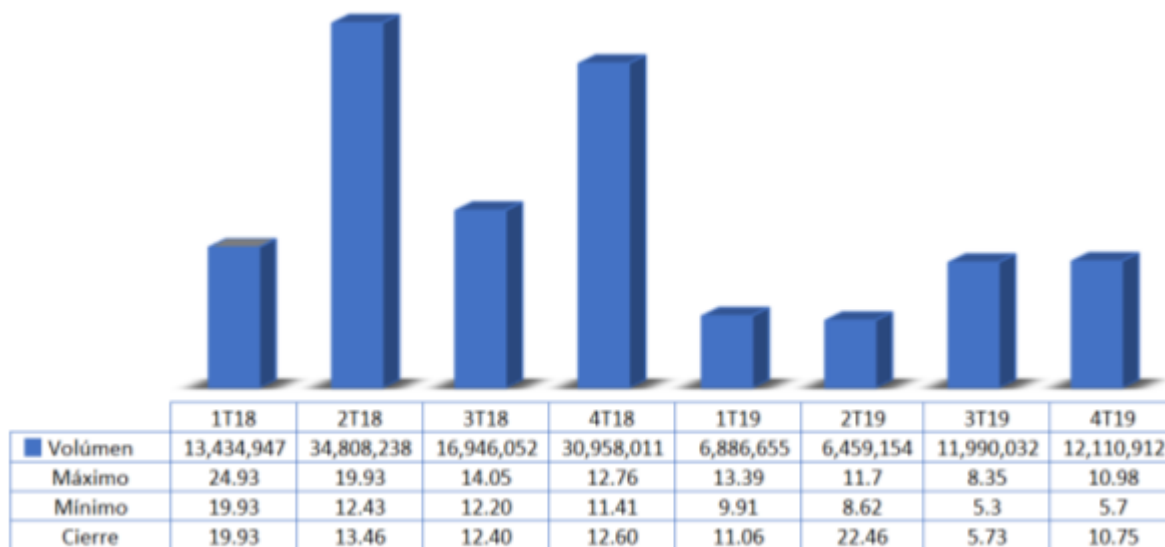
b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores

b.1) Comportamiento anual de la acción



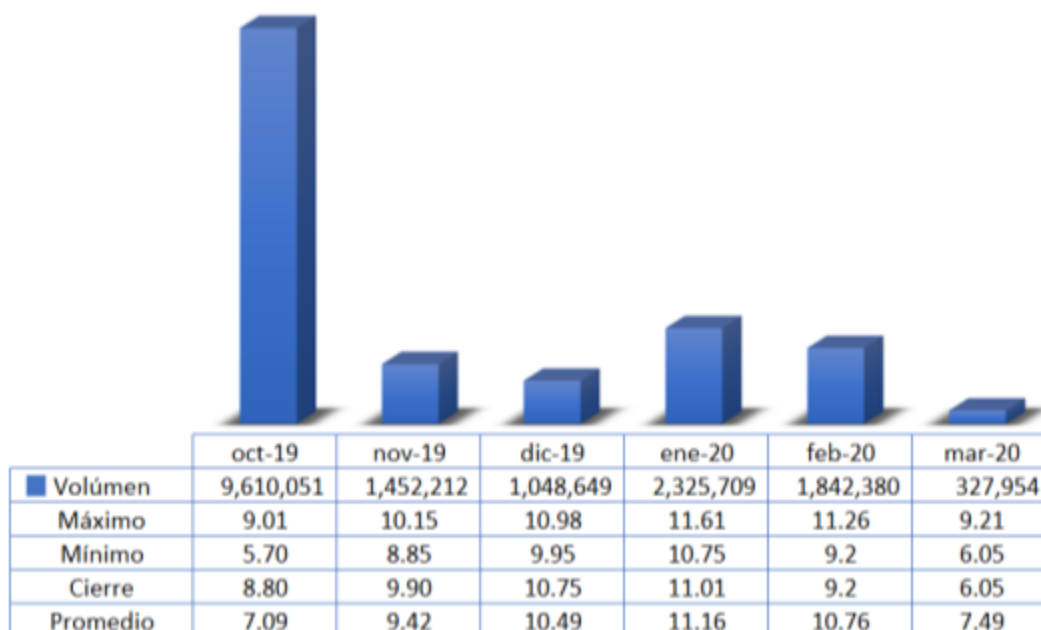
b.2) Comportamiento trimestral de la acción

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



b.3) Comportamiento mensual de la acción

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

c) Formador de mercado

El servicio de Formador de mercado fue contratado a Casa de Bolsa Credit Suisse (México) S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

Los valores se identifican con Tipo de valor: **I**, clave de cotización (Emisora y Serie): **ELEMENT, SERIE ***, Código ISIN / CUSIP: **MX01EL080005**

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

El servicio de Formador de mercado fue contratado a Casa de Bolsa Credit Suisse (México) S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México). Mismo que inicio operaciones el 20 de agosto de 2015, se solicitó la extensión de este contrato renovando la vigencia del 1 de marzo de 2016 al 1 de septiembre de 2016 y no fue renovado.

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

El formador de mercado tenía el objeto de incrementar la liquidez de los valores, así como promover la estabilidad y continuidad de los precios de los mismos, el formador de mercado tenía presencia operativa sobre los Valores durante cada Sesión de Remate de Mercado de Capitales administrado por la bolsa.

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

El Formador de Mercado tenía la obligación de satisfacer durante al menos el 80% de la duración de la etapa de mercado continuo de cada Sesión de Remate en las Posturas los parámetros operativos de importe mínimo y diferencial máximo de precios establecidos en el Contrato de Servicios de Formación de Mercado, siendo el importe mínimo \$200,000.00 (doscientos mil Pesos 00/100 M.N.) y el diferencial máximo 1% entre las posturas de compra y venta ("spread").

Clave de Cotización: ELEMENT

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

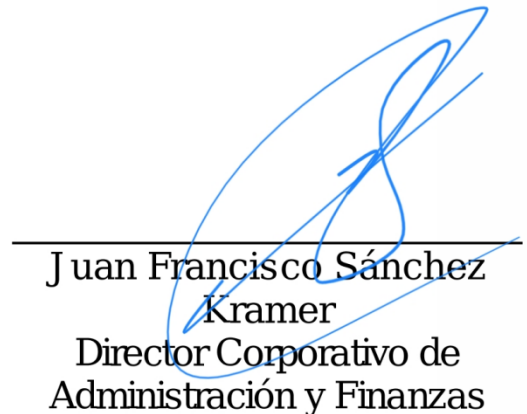
[431000-N] Personas responsables

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

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



Fernando Benjamín Ruíz
Jacques
Director General



Juan Francisco Sánchez
Kramer
Director Corporativo de
Administración y Finanzas



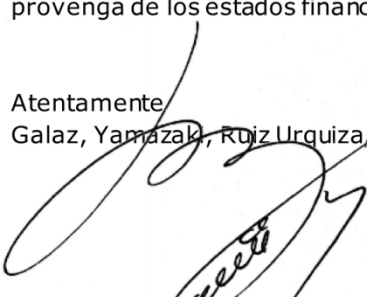
Alberto Perales Mendoza
Director Jurídico

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Elementia, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Emisora") al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 18 marzo de 2020, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

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



C.P.C. Miguel Angel del Barrio Burgos
Auditor externo y apoderado
Ciudad de México, México
15 de junio de 2020

[432000-N] Anexos

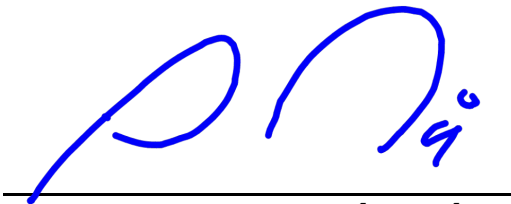
Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

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



**Fernando Benjamín Ruíz
Jacques**
Director General



**Juan Francisco Sánchez
Kramer**
Director Corporativo de
Administración y Finanzas



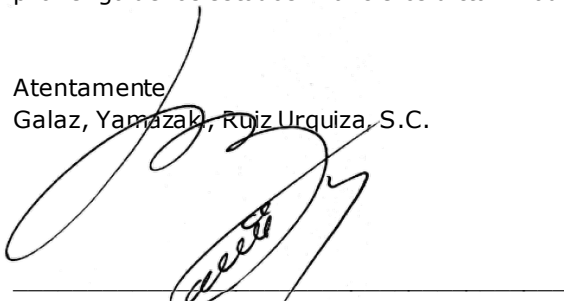
Alberto Perales Mendoza
Director Jurídico

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Elementia, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Emisora") al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 18 marzo de 2020, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

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



C.P.C. Miguel Ángel del Barrio Burgos
Auditor externo y apoderado
Ciudad de México, México
15 de junio de 2020



Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos
tres ejercicios

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

Estados financieros consolidados
por los años que terminaron el 31
de diciembre de 2019, 2018 y
2017 e Informe de los auditores
independientes del 6 de abril de
2020



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

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros consolidados al 31 de
diciembre de 2019, 2018 y 2017**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	6
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	7
Estados consolidados de cambios en el capital contable	9
Estados consolidados de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros consolidados	12



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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad", el "Grupo" o "Elementia"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, 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 2019, 2018 y 2017, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, así como su desempeño financiero consolidado, y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, 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 (ver Notas a los estados financieros consolidados 4v, 5b y 15)

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 12 "Impuesto a la utilidad" ("IAS 12", por sus siglas en inglés), en la determinación de los impuestos a la utilidad diferidos activos, la Entidad estima la probabilidad de generar utilidades fiscales en los períodos futuros para poder aprovechar los activos diferidos generados por las pérdidas fiscales incurridas. Nos enfocamos en este saldo porque hay un historial de pérdidas fiscales en la Entidad y por lo tanto, existe el riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la administración para calcular las proyecciones financieras y fiscales, no sean razonables con base en las condiciones actuales y previsibles en el futuro, además de que su determinación depende del logro de los planes de negocios asumidos en las proyecciones.



La recuperación de las pérdidas fiscales depende de la generación de utilidades fiscales futuras y del período en el cual las pérdidas fiscales pueden ser amortizadas. Nuestros procedimientos de auditoría se enfocaron a cubrir estos dos elementos que en conjunto inciden en el riesgo relacionado con la recuperación de los impuestos diferidos activos, como sigue:

Verificamos la razonabilidad de los supuestos usados por la administración para determinar la recuperabilidad y aprovechamiento de las pérdidas fiscales de acuerdo a las condiciones de cada componente de la Entidad, verificando que las proyecciones fueran consistentes con las utilizadas para propósitos de la valuación del crédito mercantil y activos de larga duración. Utilizamos a nuestros especialistas fiscales, quienes concluyeron que el tratamiento fiscal de determinados supuestos utilizados por la Entidad, así como el periodo de recuperación de las pérdidas fiscales utilizado para el cálculo de las proyecciones están basados en las disposiciones fiscales aplicables. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

ii. *Deterioro de activos de larga duración incluyendo crédito mercantil y activos intangibles (ver Notas a los estados financieros consolidados 4n, 4p, 5b y 12)*

La Entidad ha identificado 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 Contabilidad 36 “*Deterioro de activos*”, en las que se calculan flujos de efectivo futuros descontados para determinar si el valor de los activos se ha deteriorado. Nos enfocamos en la determinación del deterioro por la materialidad de los saldos de activos de larga duración de la Entidad al 31 de diciembre de 2019, ya que existe el 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.

Los supuestos más significativos se refieren a la tasa de descuento aplicada y los supuestos que soportan los flujos de efectivo futuros, en particular la tasa de crecimiento de los ingresos y las proporciones de costos y gastos proyectados. Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación con el deterioro de los activos de larga duración, incluyeron:

Revisamos los supuestos de los ingresos y gastos proyectados y con base en estos, revisamos los flujos futuros descontados; adicionalmente, con base en nuestro conocimiento del negocio y la información histórica auditada, verificamos la normalización de las proyecciones validando que se eliminaran efectos no recurrentes. Adicionalmente, evaluamos la razonabilidad de la tasa de descuento utilizada, para la cual nos apoyamos por nuestros especialistas en valuaciones de valor razonable. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

iii. *Compromiso de venta de una parte de los activos del segmento cementos (ver Notas a los estados financieros consolidados 2b, 4o, 5b y 9)*

Durante 2019, la administración acordó la disposición de activos de su segmento cemento en Pennsylvania, Estados Unidos de América (Keystone) a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement, AG por un valor bruto de US\$151 millones de dólares estadounidenses libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de la subsidiaria Giant Cement Holding, Inc., negocio de cemento ubicado en Estados Unidos de América. Esta operación está en proceso de autorización por parte de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos de América y la administración de la Entidad determinó, de conformidad con la IFRS 5 “*Activos no circulantes disponibles para la venta y operaciones discontinuadas*”, que al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable menos los costos de venta de los activos es más bajo que el valor en libros total de los activos y pasivos relacionados, por US\$71.5 millones de dólares estadounidenses. En particular, nos enfocamos en evaluar si el ajuste que registró la Entidad se determinó apropiadamente.



Nuestras pruebas consistieron en involucrar a nuestros especialistas en la validación de la determinación de la pérdida registrada, mediante pruebas de la determinación del valor razonable menos los costos de venta de los activos, incluyendo el análisis del contrato de compraventa. Verificamos que se identificaran todos los activos y pasivos relacionados con esta transacción, así como sus valores en libros y el cálculo del ajuste registrado por la Entidad. Asimismo, evaluamos la presentación adecuada de los activos disponibles para la venta y sus pasivos asociados, y de la pérdida correspondiente en los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

iv. Reconocimiento de ingresos (ver Nota 4z)

Existe un riesgo en el adecuado reconocimiento de ingresos por las operaciones de venta de productos proveniente de las actividades realizadas en los diferentes segmentos de la Entidad. Nos hemos enfocado en esta cuenta ya que consideramos que la reciente adopción en 2018 de la IFRS 15, "*Ingresos de contratos con clientes*" representa retos en la determinación de la transferencia de control de los bienes vendidos por la Entidad.

Considerando los diferentes tipos de ingresos que la Entidad genera por la operación de cada uno de sus segmentos, aplicamos procedimientos de auditoría para verificar que los ingresos derivados de venta de productos se reconocen en el momento en que el control de los bienes sea transferido a los clientes, los cuales incluyeron la comprensión del negocio de la Entidad, el análisis de los contratos con clientes e identificación de múltiples entregables, pruebas de los controles internos clave, así como los procedimientos de embarque y entrega de los bienes a los clientes. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información incluida en el documento que contienen los estados financieros auditados

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 cubre la otra información mencionada 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 con 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 del Comité de Auditoría de la Entidad sobre los estados financieros consolidados adjuntos

La administración de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine 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.



El Comité de Auditoría es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Entidad, revisar el contenido de los estados financieros consolidados y someterlos a aprobación del Consejo de administración.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con 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 en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

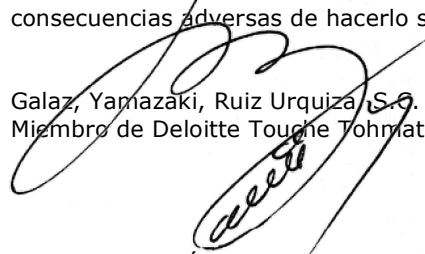
- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las 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, basándonos 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 consolidados 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.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales de La Entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a la administración y al Comité de Auditoría 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 la administración y al Comité de Auditoría de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado 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 las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2019 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 el asunto 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. Miguel Ángel del Barrio Burgos
Ciudad de México, México
6 de abril de 2020



Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017
(En miles de pesos)

Activos	Notas	2019	2018	2017
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 1,965,819	\$ 2,116,048	\$ 2,714,876
Instrumentos financieros derivados	20	3,647	-	-
Cuentas por cobrar – Neto	7	4,305,039	5,547,298	5,264,908
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25	4,221	17,223	22,240
Inventarios – Neto	8	5,227,768	5,279,239	5,588,686
Pagos anticipados		424,407	470,510	395,048
Activos disponibles para la venta	9	<u>3,175,882</u>	<u>3,468</u>	<u>-</u>
Total de activo circulante		15,106,783	13,433,786	13,985,758
Activo a largo plazo:				
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	10	26,871,307	31,547,606	32,162,747
Activo por derecho de uso	11	795,374	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	15	1,258,520	1,212,463	1,144,201
Instrumentos financieros derivados	20	167,748	608,804	567,144
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	25	15,243	15,290	24,558
Crédito mercantil, activos intangibles y otros activos - Neto	12	<u>4,382,909</u>	<u>5,348,485</u>	<u>5,656,058</u>
Total de activo a largo plazo		<u>33,491,101</u>	<u>38,732,648</u>	<u>39,554,708</u>
Total de activo		<u>\$ 48,597,884</u>	<u>\$ 52,166,434</u>	<u>\$ 53,540,466</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Pasivo y capital contable	Notas	2019	2018	2017
Pasivo circulante:				
Documentos por pagar a instituciones financieras y porción circulante del pasivo a largo plazo	14	\$ 1,960,719	\$ 466,153	\$ 270,019
Cuentas por pagar a proveedores		3,893,589	4,691,328	4,769,982
Beneficios directos a empleados	17	69,933	82,434	109,801
Provisiones	16	692,662	666,724	910,190
Impuestos y gastos acumulados		543,774	272,413	243,191
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25	132,364	175,201	168,952
Pasivo por arrendamiento financiero	18	159,436	12	530
Porción circulante de los impuestos por pagar por beneficios en consolidación	15	64,202	141,661	83,452
Anticipos de clientes		388,480	442,514	458,171
Ingresos diferidos		150,107	6,700	442,367
Pasivos asociados con activos disponibles para la venta	9	326,644	-	-
Instrumentos financieros derivados	20	<u>31,344</u>	<u>13,070</u>	<u>109,831</u>
Total de pasivo circulante		8,413,254	6,982,040	7,598,661
Pasivo no circulante:				
Documentos por pagar a instituciones financieras y préstamos a largo plazo	14	13,418,837	15,625,083	16,794,968
Pasivo por arrendamiento financiero	18	675,930	20,083	42,834
Impuestos diferidos	15	2,448,789	2,331,389	2,151,570
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	15	324,297	479,649	588,585
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	15	145,317	145,317	277,356
Beneficios a los empleados al retiro	17	1,109,989	908,282	1,019,746
Pasivos ambientales y otros pasivos	16	<u>327,978</u>	<u>409,539</u>	<u>415,190</u>
Total de pasivo no circulante		<u>18,451,137</u>	<u>19,919,342</u>	<u>21,290,249</u>
Total de pasivo		26,864,391	26,901,382	28,888,910
Compromisos y contingencias (Nota 27)				
Capital contable:	21			
Capital social		8,724,823	8,724,823	7,227,343
Prima en emisión de acciones		7,579,380	7,579,380	7,579,380
Utilidades acumuladas		3,884,689	5,593,829	6,051,002
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		822,421	1,115,304	1,557,132
Valuación de instrumentos financieros derivados	20	(18,134)	199,937	106,078
Pérdida actuarial por obligaciones laborales	17	<u>(334,231)</u>	<u>(124,394)</u>	<u>(314,868)</u>
Capital contable de la participación controladora		20,658,948	23,088,879	22,206,067
Capital contable de la participación no controladora	22	<u>1,074,545</u>	<u>2,176,173</u>	<u>2,445,489</u>
Total de capital contable		<u>21,733,493</u>	<u>25,265,052</u>	<u>24,651,556</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 48,597,884</u>	<u>\$ 52,166,434</u>	<u>\$ 53,540,466</u>



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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017
(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	2019	2018	2017
Operaciones continuas:				
Ventas netas	29	\$ 25,899,534	\$ 27,317,064	\$ 23,559,856
Costo de ventas	26	<u>20,813,605</u>	<u>20,835,478</u>	<u>16,993,218</u>
Utilidad bruta		5,085,929	6,481,586	6,566,638
Gastos de operación	26	5,343,934	4,485,448	4,075,223
Otros ingresos – Neto	23	(38,199)	(18,511)	(2,064)
(Utilidad) pérdida cambiaria – Neta		(111,048)	(71,854)	129,617
Pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados	20	144,153	8,131	(57,825)
Ingresos por intereses		(35,677)	(49,620)	(32,643)
Gastos por intereses		1,446,868	1,530,396	1,086,771
Comisiones bancarias y otros gastos financieros		<u>120,671</u>	<u>77,773</u>	<u>126,130</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad		(1,784,773)	519,823	1,241,429
Impuestos a la utilidad	15	<u>777,745</u>	<u>628,427</u>	<u>701,677</u>
(Pérdida) utilidad por operaciones continuas		(2,562,518)	(108,604)	539,752
Operaciones discontinuas				
(Pérdida) utilidad de las operaciones discontinuas - neta de impuestos a la utilidad	24	<u>(75,800)</u>	<u>(487,221)</u>	<u>362,303</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada del año		(2,638,318)	(595,825)	902,055
Otras partidas de utilidad integral netas de impuestos a la utilidad:				
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida				
(Pérdida) ganancia actuarial por obligaciones laborales		(209,837)	190,474	30,224
Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro				
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	20	(218,071)	93,859	298,147
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		(393,262)	(407,255)	(832,919)



	Notas	2019	2018	2017
Total de otras partidas de la pérdida integral		<u>(821,170)</u>	<u>(122,922)</u>	<u>(504,548)</u>
(Pérdida) utilidad integral neta consolidada del año		<u>\$ (3,459,488)</u>	<u>\$ (718,747)</u>	<u>\$ 397,507</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ (1,637,069)	\$ (291,936)	\$ 1,008,684
Participación no controladora		<u>(1,001,249)</u>	<u>(303,889)</u>	<u>(106,629)</u>
		<u>\$ (2,638,318)</u>	<u>\$ (595,825)</u>	<u>\$ 902,055</u>
(Pérdida) utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ (2,357,860)	\$ (449,431)	\$ 805,338
Participación no controladora		<u>(1,101,628)</u>	<u>(269,316)</u>	<u>(407,831)</u>
		<u>\$ (3,459,488)</u>	<u>\$ (718,747)</u>	<u>\$ 397,507</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción		<u>\$ (1.3505)</u>	<u>\$ (0.26170)</u>	<u>\$ 0.9236</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>1,212,179,775</u>	<u>1,115,522,241</u>	<u>1,092,179,775</u>
				(Concluye)

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 2019, 2018 y 2017
 (En miles de pesos)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva de recompra de acciones	Prima en venta de acciones recompradas	Resultado por conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	Pérdida actuarial por obligaciones laborales	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	\$ 7,227,343	\$ 7,579,380	\$ 4,324,520	\$ 742,888	\$ 77	\$ 2,088,849	\$ (192,069)	\$ (345,092)	\$ 21,425,896	\$ 2,853,320	\$ 24,279,216
Reserva de recompra de acciones	-	-	(750,000)	750,000	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	(27,435)	2,268	-	-	-	(25,167)	-	(25,167)
Cancelación parcial de recompra de acciones	-	-	736,166	(735,255)	(911)	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	1,008,684	-	-	-	-	-	1,008,684	(106,629)	902,055
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad	-	-	-	-	-	(531,717)	298,147	30,224	(203,346)	(301,202)	(504,548)
Resultado integral del año	-	-	1,008,684	-	-	(531,717)	298,147	30,224	805,338	(407,831)	397,507
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7,227,343	7,579,380	5,319,370	730,198	1,434	1,557,132	106,078	(314,868)	22,206,067	2,445,489	24,651,556
Incremento del capital social variable	1,497,480	-	-	-	-	-	-	-	1,497,480	-	1,497,480
Recompra de acciones	-	-	-	(165,192)	(45)	-	-	-	(165,237)	-	(165,237)
Cancelación parcial de recompra de acciones	-	-	725,710	(724,256)	(1,454)	-	-	-	-	-	-
Creación de reserva de recompra de acciones	-	-	(2,000,000)	2,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta	-	-	(291,936)	-	-	-	-	-	(291,936)	(303,889)	(595,825)
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad	-	-	-	-	-	(441,828)	93,859	190,474	(157,495)	34,573	(122,922)
Resultado integral del año	-	-	(291,936)	-	-	(441,828)	93,859	190,474	(449,431)	(269,316)	(718,747)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8,724,823	7,579,380	3,753,144	1,840,750	(65)	1,115,304	199,937	(124,394)	23,088,879	2,176,173	25,265,052
Recompra de acciones	-	-	-	(71,340)	(731)	-	-	-	(72,071)	-	(72,071)
Cancelación parcial de recompra de acciones	-	-	1,834,449	(1,835,245)	796	-	-	-	-	-	-
Creación de reserva de recompra de acciones	-	-	(500,000)	500,000	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta	-	-	(1,637,069)	-	-	-	-	-	(1,637,069)	(1,001,249)	(2,638,318)
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad	-	-	-	-	-	(292,883)	(218,071)	(209,837)	(720,791)	(100,379)	(821,170)
Resultado integral del año	-	-	(1,637,069)	-	-	(292,883)	(218,071)	(209,837)	(2,357,860)	(1,101,628)	(3,459,488)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 8,724,823</u>	<u>\$ 7,579,380</u>	<u>\$ 3,450,524</u>	<u>\$ 434,165</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 822,421</u>	<u>\$ (18,134)</u>	<u>\$ (334,231)</u>	<u>\$ 20,658,948</u>	<u>\$ 1,074,545</u>	<u>\$ 21,733,493</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En miles de pesos)

	2019	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta consolidada	\$ (2,638,318)	\$ (595,825)	\$ 902,055
Impuestos a la utilidad por operaciones continuas	777,745	628,427	701,677
Impuestos a la utilidad por operaciones discontinuas	-	-	9,883
Costo por beneficios a empleados	57,989	81,245	69,773
Depreciación y amortización de operaciones continuas	2,208,812	1,987,156	1,492,124
Depreciación y amortización de operaciones discontinuas	-	-	79,849
Intereses a favor	(35,677)	(49,620)	(32,871)
Ganancia en venta de activo fijo	(28,608)	(3,626)	(3,262)
Deterioro por valuación de activos disponibles para la venta	1,379,329	-	-
Instrumentos financieros derivados	144,153	8,131	(57,825)
Intereses a cargo	1,446,868	1,530,396	1,086,771
Utilidad cambiaria no realizada	<u>(397,651)</u>	<u>(29,044)</u>	<u>(498,209)</u>
	2,914,642	3,557,240	3,749,965
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar – Neto	1,128,230	(282,390)	(588,711)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13,002	5,017	(86)
Inventarios – Neto	(170,647)	309,447	(1,186,694)
Pagos anticipados	35,645	(78,930)	(97,465)
Cuentas por cobrar a largo plazo	47	9,268	9,268
Otros activos	(13,471)	-	-
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	(686,388)	(78,654)	45,601
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(42,837)	(16,502)	(35,130)
Provisiones	(273,463)	(243,466)	165,706
Anticipos de clientes	(54,034)	(15,657)	(32,115)
Impuestos, gastos acumulados y otros	479,884	(457,179)	(201,440)
Beneficios a los empleados al retiro	94,887	52,029	(122,797)
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(467,957)</u>	<u>(639,558)</u>	<u>(119,418)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>2,957,540</u>	<u>2,120,665</u>	<u>1,586,684</u>

(Continúa)



	2019	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,177,316)	(1,735,058)	(2,527,041)
Efectivo recibido por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo	74,438	249,456	45,591
Adquisiciones de otros activos	(121,965)	(168,276)	(366,127)
Efectivo recibido por la venta de otros activos	-	281,134	203,396
Intereses cobrados	<u>35,677</u>	<u>49,620</u>	<u>32,871</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(1,189,166)</u>	<u>(1,323,124)</u>	<u>(2,611,310)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos bancarios obtenidos	991,916	-	7,053,986
Pago de préstamos	(1,305,945)	(944,707)	(6,499,555)
Pago de arrendamiento	(288,716)	-	-
Intereses pagados	(1,387,997)	(1,544,591)	(1,090,343)
Efectivo neto por instrumentos financieros derivados	-	(12,468)	85,586
Incremento de capital	-	1,497,480	-
Recompra de acciones	<u>(72,071)</u>	<u>(165,237)</u>	<u>(25,167)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de financiamiento	<u>(2,062,813)</u>	<u>(1,169,523)</u>	<u>(475,493)</u>
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>144,210</u>	<u>(226,846)</u>	<u>302,899</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(150,229)	(598,828)	(1,197,220)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>2,116,048</u>	<u>2,714,876</u>	<u>3,912,096</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 1,965,819</u>	<u>\$ 2,116,048</u>	<u>\$ 2,714,876</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(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”); y es una entidad constituida en México con una duración indefinida, con sede principal en Poniente. 134 No. 719, Industrial Vallejo, Azcapotzalco, 02300 Ciudad de México, 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. **Escisión** - Durante el primer semestre de 2019, el Consejo de Administración de Elementia anunció la reorganización estratégica corporativa (escisión) informada el 29 de abril de 2019, donde se contempla la estructura de las entidades tenedoras denominadas Fortaleza Materiales (“Cementos”) y Elementia Materiales (“Materiales”). Dicha reorganización no se completó al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados aún continúa planeándose su ejecución.
- b. **Disposición de activos del segmento cementos** - Durante 2019, la administración acordó la disposición de activos de su segmento cemento en Pennsylvania, Estados Unidos de América (Keystone) a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement AG por un valor bruto de 151 millones de dólares estadounidenses (“dólares”) libre de caja y deuda. Estos activos forman parte de la subsidiaria Giant Cement Holding, Inc., negocio de cemento ubicado en Estados Unidos de América, dicha disposición originó una pérdida por deterioro por US 71.5 millones de dólares. Se incluye mayor detalle de la disposición de activos en la Nota 9 a los estados financieros consolidados.
- c. **Incremento de capital social** - El 22 de octubre de 2018, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se aprobó el incremento en el capital social de la Entidad por \$1,500 millones de pesos mediante la emisión de 120,000,000 acciones a un precio de suscripción por acción de \$12.50.
- d. **Discontinuación de productos** - Durante 2018, la división de fibrocemento del Grupo discontinuó la línea de negocio de productos elaborados a base de fibras naturales en todas las zonas geográficas en donde tiene operaciones. En la Nota 24 a los estados financieros consolidados, se incluye el detalle de la operación discontinua.
- e. **Inversión en negocio de cementos** - El 14 de agosto de 2018, se anunció la instalación de una molinera de cemento en Yucatán, México; con una inversión que alcanzará los 30 millones de dólares e iniciará con una capacidad de 250 mil toneladas por año. Se estima que se completará a finales del primer semestre de 2020.
- f. **Inicio de operaciones planta de fibrocemento** - El 16 de enero de 2018, se concluyó el proyecto de reactivación y el arranque de operaciones comerciales de la planta de fibrocemento en Terre Haute, Indiana.



- g. **Apertura de crédito con Banamex** - 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 CitiBanamex (“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 de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”) más 130 puntos base.
- h. **Instalación de molienda en subsidiaria de Costa Rica** - El 29 de septiembre de 2017 se anunció la instalación de una molienda de cemento en Costa Rica. La inversión total ascendió a 19.7 millones de dólares con una capacidad de más de 250 mil toneladas anuales, la planta entró en producción en el mes de marzo de 2018.
- i. **Apertura de crédito con Bancomext** - 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 (“Bancomext”), 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 2019.
- j. **Modificación en política contable** - El 24 de julio 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.
- k. **Apertura de crédito con Scotiabank** - El 24 de julio de 2018, Elementia como acreditada, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (“Scotiabank”) 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 ase

3. Aplicación de Normas Internacionales de información financiera nuevas y revisadas

- a. **Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” o “IAS”) nuevas y revisadas que son obligatorias para el año en curso**

La Entidad implementó una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2019.

La Entidad implementó la IFRS 16 (emitida por el IASB en enero de 2016), la cual establece requerimientos nuevos o modificados respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre un arrendamiento operativo y financiero y requiriendo el reconocimiento de un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. El impacto inicial de la adopción de la IFRS 16 en los estados financieros consolidados de la Entidad se describe a continuación.

La Entidad decidió utilizar el método retrospectivo modificado con opción de adopción al 1 de enero de 2019. Bajo este método, no se requiere la reestructuración de los periodos comparativos por lo que el efecto acumulado por la adopción de la IFRS 16 fue reconocido en esa fecha.



(a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La IFRS 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de “riesgos y beneficios” de la IAS 17 y de la IFRIC 4.

La Entidad aplica la definición de un arrendamiento y las guías relacionadas delineadas en la IFRS 16 a todos los contratos celebrados o modificados en o partir del 1 de enero de 2019. Para la adopción inicial de IFRS 16, la Entidad llevó a cabo un proyecto de implementación, que reveló que la nueva definición de arrendamiento bajo IFRS 16 no cambia de forma significativa el alcance de los contratos que cumplen la definición de arrendamiento para la Entidad.

(b) Impacto de la contabilidad como arrendatario

(i) Arrendamientos operativos previos

La IFRS 16 cambia la forma en que la Entidad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la IAS 17, los cuales se mantenían fuera del estado de posición financiera.

Al aplicar la IFRS 16, para todos los arrendamientos (exceptuando los mencionados posteriormente), la Entidad:

- Reconoce los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado consolidado de posición financiera, medido inicialmente al valor presente de la serie de pagos por arrendamiento futuros.
- Reconoce la depreciación de los activos por derechos de uso y el interés generado por los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de resultados.
- Separa el monto total de efectivo pagado a capital (presentado dentro de las actividades de financiamiento) y a intereses (presentado dentro de actividades de financiamiento) en el estado consolidado de flujos de efectivo.

Los incentivos en arrendamientos (periodos libres de renta) se reconocen en la medición inicial como parte del activo por derechos de uso y pasivos por arrendamiento, cuando bajo IAS 17 se reconocían como un incentivo en arrendamientos y se amortizaba como una reducción de gastos por arrendamiento, bajo el método de línea recta.

Bajo IFRS 16, los activos por derechos de uso se prueban por deterioro conforme a la IAS 36.

Para arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y de activos de bajo valor (computadoras, artículos de mobiliario de oficina, teléfonos), la Entidad ha optado por reconocer un gasto por arrendamiento bajo el método de línea recta, tal y como lo permite la IFRS 16.

(ii) Arrendamientos financieros previos

Las principales diferencias entre la IFRS 16 y la IAS 17 respecto a los contratos clasificados como arrendamientos financieros es la medición del valor residual de las garantías proporcionadas por el arrendador al arrendatario. La IFRS 16 requiere que la Entidad reconozca como parte de los pasivos por arrendamiento únicamente el monto esperado a pagarse bajo una garantía de valor residual, a diferencia del monto máximo de la garantía requerido por la IAS 17. Este cambio no generó ningún impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.



(c) Impacto financiero inicial por la adopción de la IFRS 16

Las cifras a continuación muestran los ajustes para cada concepto de los estados financieros consolidados afectados por la aplicación de la IFRS 16 para el periodo actual y anteriores.

Los impactos iniciales reconocidos en el estado de posición financiera el 1 de enero de 2019 son un activo por derechos de uso por \$1,024,886 y un pasivo por arrendamientos por la misma cantidad. También resultó en una disminución de otros gastos por \$328,699, un aumento en la depreciación por \$258,396 y un aumento en los gastos por intereses por \$70,303.

Adicionalmente:

- a) El equipo mantenido en virtud de acuerdos de arrendamiento financiero presentados anteriormente dentro de inmuebles, maquinaria y equipo se presenta ahora dentro de la partida de activos por derechos de uso. No se ha producido ningún cambio en el importe reconocido.

La aplicación de la IFRS 16 tiene un impacto en los estados consolidados de flujos de efectivo de la Entidad. En virtud de la IFRS 16, los arrendatarios deben presentar:

- Pagos de arrendamiento a corto plazo, pagos de arrendamientos de activos de bajo valor y pagos variables de arrendamiento no incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento como parte de las actividades de operación;
- Efectivo pagado por la parte de intereses del pasivo por arrendamientos, ya sea como actividades de operación o de financiamiento, según lo permitido por la IAS 7 (la Entidad ha optado por incluir los intereses pagados como parte de las actividades de operación); y
- Pagos en efectivo por el principal del pasivo por arrendamientos, como actividades de financiamiento.

En virtud de la IAS 17, todos los pagos de arrendamientos operativos se presentaban como parte de los flujos de efectivo de las actividades de operación. En consecuencia, el flujo neto de efectivo de actividades de operación ha aumentado en \$279,482 (durante 2019) y los flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento disminuyeron en la misma cantidad.

La adopción de la IFRS 16 no tuvo impacto en los flujos de efectivo netos.

(d) Impacto de la contabilidad como arrendador

La Entidad no tiene contratos donde funja como arrendador, por lo consecuente, la adopción de IFRS 16 no tuvo impactos bajo ese concepto.

Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones de las IFRS que entran en vigor por los periodos que comenzaron en o después del 1 de enero de 2019

En 2019, la Entidad ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones IFRS emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros consolidados.



Modificaciones a IFRS 9
*Características de prepago
con compensación negativa*

Las modificaciones a IFRS 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de “únicamente pagos de capital e intereses” (SPPI, por siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de su razón. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI..

Modificaciones a IAS 28
*Participaciones de largo
plazo en asociadas y
negocios conjuntos*

La modificación aclara que la IFRS 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no les aplica el método de participación.

Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Entidad aplica IFRS 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la IAS 28. Al aplicar la IFRS 9, la Entidad no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la IAS 28 (ajustes al importe en libros de inversiones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o evaluación de deterioro conforme a IAS 28).

Mejoras anuales a las IFRS
Ciclo 2015-2017
Modificaciones a la IAS 12
*Impuesto a la utilidad, IAS
23 Costos por préstamos,
IFRS 3 Combinaciones de
negocios e IFRS 11
Acuerdos conjuntos*

IAS 12 Impuesto a la utilidad

Deben reconocerse las consecuencias del impuesto a la utilidad sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales (“ORI”) o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

IAS 23 Costos por préstamos

Si cualquier préstamo específico se mantiene después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo sea parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

IFRS 3 Combinaciones de negocios

Cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de la participación previamente mantenida en la operación conjunta a valor razonable. La PHI sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta.

IFRS 11 Acuerdos conjuntos

Cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.



Modificaciones a la IAS 19
Modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios a empleados

El costo de servicio pasado (o la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria). La IAS 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en ORI.

Los párrafos relativos con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos también se modificaron. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos reevaluado según la IAS 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (considerando el efecto de contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

IFRIC 23 *Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a la utilidad*

Establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a la utilidad. La interpretación requiere:

- Determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y
- Evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una entidad en sus declaraciones de impuestos a la utilidad:
 - En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta.
 - En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

IFRS nuevas y revisadas que aún no entran en vigor

En la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

IFRS 10 e IAS 28
(modificaciones)

Modificaciones a IFRS 3
Modificaciones a IAS 1 e IAS 8

Marco Conceptual
Modificaciones a la IFRS 9,
IAS 39 e IFRS 7
Modificaciones a IAS 1

Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Definición de un negocio
Definición de materialidad

Marco Conceptual de las Normas IFRS
Reforma de las tasas de interés de referencia

Clasificación de pasivos como corto o largo plazo



Modificaciones a IFRS 10 e IAS 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en la utilidad o pérdida de la controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en la utilidad o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Entidad prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

Modificaciones a IFRS 3 Definición de un negocio

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Se provee de guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustancial ha sido adquirido.

Las modificaciones introducen una prueba opcional para identificar la concentración de valor razonable, que permite una evaluación simplificada de si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer periodo de reporte comenzado en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Modificaciones a IAS 1 e IAS 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la IAS 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas IFRS. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad que influya en los usuarios se ha cambiado de “podrían influir” a “podría esperarse razonablemente que influyan”.

La definición de materialidad en la IAS 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la IAS 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.



La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Marco Conceptual de las Normas IFRS

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas IFRS. El documento contiene modificaciones para las IFRS 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, IFRIC 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, entran en vigor para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Modificaciones a la IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 Reforma de las tasas de interés de referencia

El IASB ha modificado determinados requisitos de las relaciones de cobertura para que las entidades puedan continuar aplicando la contabilidad de cobertura asumiendo que la tasa de interés de referencia en la que se basan los flujos de efectivo cubiertos y los del instrumento de cobertura no se vean afectados como consecuencia de incertidumbres generadas por la reforma de las tasas de interés de referencia.

La modificación afecta a las siguientes áreas:

- Requisito de altamente probable en las coberturas de flujos de efectivo.
- Reclasificación a resultados del importe de la reserva de cobertura de flujos defectivo.
- Evaluación de la relación económica entre partida cubierta el instrumento de cobertura
- Evaluación prospectiva y retrospectiva.
- Designación de un componente de una determinada partida como partida cubierta.

La exención no podrá ser aplicada cuando desaparezcan las incertidumbres generadas por la reforma o, si es anterior, cuando se interrumpa la relación de cobertura.

Esta modificación entrará en vigor para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida. Las modificaciones se aplicarán de forma retrospectiva a aquellas coberturas que existieran al inicio del periodo contable en el que la Entidad aplique por primera vez estas modificaciones, así como para las pérdidas y ganancias reconocidas en el resultado integral.

Modificaciones a la IAS 1 Clasificación de pasivos como corto o largo plazo

El IASB emitió una mejora en la IAS 1 referente a la clasificación de pasivos a corto o largo plazo, que proporciona un enfoque más general para la clasificación de las obligaciones según la IAS 1 con base en los acuerdos contractuales vigentes en la fecha de presentación.

Las modificaciones entran en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.



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 IASB.

b. ***Bases de preparación***

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por instrumentos financieros que se valúan a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

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 IFRS 16, 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 o 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 tiene o no el control en 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. La Entidad 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 ORI desde la fecha de adquisición o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de ORI 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.

Las participaciones no controladoras en subsidiarias se identifican por separado del capital de la Entidad en ellas. Los intereses de los accionistas no controladores que son intereses de propiedad actuales que dan derecho a sus tenedores a una parte proporcional de los activos netos al momento de la liquidación pueden medirse inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las partes no controladoras del valor razonable de la red identificable de la adquirida. La elección de la medida se realiza adquisición por adquisición. Otras participaciones no controladoras se miden inicialmente a su valor razonable. Posterior a la adquisición, el valor en libros de las participaciones no controladoras es la cantidad de esas participaciones en el reconocimiento inicial más la participación de las participaciones no controladoras en los cambios posteriores en el capital. Los resultados integrales totales se atribuyen a las participaciones no controladoras incluso si esto da lugar a que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

Todos los saldos y operaciones intercompañías 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 ORI 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 IFRS 9 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 principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se muestra a continuación.

País y entidad	2019	2018	2017	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)	100%	100%	100%	Tenedora de acciones, fabricación y comercialización de cementos.
GEBA Fibrocementos Holding, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Tenedora de acciones.
Colombia:				
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	94.74%	94.74%	94.42%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América:				
Elementia USA, Inc. y Subsidiarias	100%	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción y metales.
Fortaleza USA, LLC y subsidiarias	100%	100%	100%	Tenedora de acciones, fabricación y comercialización de cementos.



País y entidad	2019	2018	2017	Actividad
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 Fibrforte, S.A. (Fibrforte)	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.

d. **Información por segmento**

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con los reportes internos elaborados para proveer información al Comité Directivo, quien es el responsable de asistir al Consejo de Administración, por lo que se considera a éste el órgano que toma las decisiones estratégicas para la asignación de recursos y la evaluación de los segmentos operativos sobre la plataforma establecida de Gobierno Corporativo.

e. **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 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.

f. **Activos financieros**

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de activos financieros

Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condicionales se miden subsecuentemente a costo amortizado:

- Si el activo financiero se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal.



Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable a través de ORI:

- El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos subsecuentemente a valor razonable a través de resultados.

A pesar de lo anterior, la Entidad puede hacer la siguiente elección /designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Entidad puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en ORI si se cumplen ciertos criterios (ver (iii) posterior); y
- La Entidad podrá designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado o de valor razonable a través de ORI si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable (ver (iv) posterior).

(i) *Costo amortizado y método de interés efectivo*

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forma parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas (PCE), a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las PCE, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de ORI. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en periodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.



Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, la Entidad reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.

Los ingresos por interés son reconocidos en resultados (ganancias / pérdidas) y son incluidos en el concepto de ingresos por intereses en el estado consolidado de resultados integrales.

Un activo financiero es mantenido para negociación si:

- Ha sido obtenido con el objetivo principal de venderse en el corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial es parte de un portafolio de instrumentos financieros identificados que la Entidad maneja juntas y tiene evidencia de un patrón reciente de obtención de ganancias en el corto plazo; o
- Es un derivado (excepto por derivados que son garantías financieras contractuales o un instrumento efectivo de cobertura designado y efectivo).

Ganancias y pérdidas cambiarias

El valor en libros de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final de cada período sobre el que se informa. Específicamente;

- Para los activos financieros medidos al costo amortizado que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados en la partida “comisiones bancarias y otros gastos financieros”;
- Para los instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de ORI que no son parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias en el costo amortizado del instrumento de deuda se reconocen en resultados en la partida de “comisiones bancarias y otros gastos financieros”. Otras diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones;
- Para los activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados en la partida de “(utilidad) pérdida cambiaria”; y

Véase la política de contabilidad de coberturas respecto al reconocimiento de las diferencias cambiarias donde el componente de riesgo de una moneda extranjera para un activo financiero designado como un instrumento de cobertura de riesgo de una moneda extranjera.

Deterioro de activos financieros

La Entidad reconoce una provisión para pérdidas por PCE en inversiones en instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado o a valor razonable a través de ORI, cuentas por cobrar por arrendamiento, cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales, así como en contratos de garantía financiera. El monto de las PCE se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La Entidad reconoce PCE de por vida para las cuentas por cobrar comerciales, los activos contractuales y las cuentas por cobrar por arrendamiento. La PCE en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Entidad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de Condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.



Para todos los demás instrumentos financieros, la Entidad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La PCE de por vida representa las PCE que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la PCE a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe:

(i) *Incremento significativo en el riesgo de crédito*

Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio reconocimiento. Al realizar esta evaluación, la Entidad considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario. La información prospectiva considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores de la Entidad, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos pertinentes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de información real e información económica proyectada relacionada con las operaciones principales de la Entidad.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo existente o esperado en la calificación externa (si existe) o interna del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el diferencial de crédito, permuta de incumplimiento crediticio para el deudor, o el periodo de tiempo o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero es menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas, financieras o de negocios que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir su obligación de deuda;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operativos del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Un cambio adverso existente o esperado en las condiciones regulatorias, económicas o tecnológicas del deudor que resulta en una disminución significativa de la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Entidad supone que el riesgo de crédito en un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de más de 30 días, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable que demuestre lo contrario.



A pesar de lo anterior, la Entidad asume que el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo de crédito bajo si:

- (1) El instrumento financiero tiene un riesgo de incumplimiento bajo,
- (2) El deudor tiene una notoria capacidad de cumplir sus obligaciones de flujos contractuales de efectivo en el corto plazo, y
- (3) Cambios adversos en condiciones económicas y de negocios en el largo plazo pueden reducir la habilidad de que el deudor pueda cumplir con sus obligaciones contractuales de efectivo, pero no sucederá necesariamente.

La Entidad considera que un activo financiero tiene bajo riesgo de crédito cuando el activo tiene una calificación crediticia externa de “grado de inversión” de acuerdo a la definición globalmente aceptada, o en caso de que no haya una calificación externa disponible, que el activo tenga una calificación interna “realizable”. Realizable significa que la contraparte tiene una fuerte posición financiera y no hay montos pasados pendientes.

Para los contratos de garantía financiera, la fecha en que la Entidad se convierte en parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a los efectos de evaluar el deterioro del instrumento financiero. Al evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial de los contratos de garantía financiera, la Entidad considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incurra en impago del contrato.

La Entidad monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los revisa según corresponda para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes de que el monto se haya vencido.

(ii) *Definición de incumplimiento*

La Entidad considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- Cuando el deudor incumple los convenios financieros;
- la información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Entidad, en su totalidad (sin tener en cuenta ninguna garantía que tenga la Entidad).

Independientemente del análisis anterior, la Entidad considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable para demostrar que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.

(iii) *Activos financieros con deterioro crediticio*

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:



- a. Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;
- b. El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido (ver (ii) arriba);
- c. Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
- d. Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o
- e. La extinción de un Mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

(iv) *Política de bajas*

La Entidad da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los montos vencen a más de dos años, lo que ocurra antes. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recuperación de la Entidad, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

(v) *Medición y reconocimiento de PCE*

La medición de las PCE es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional que se espera obtener en el futuro por fecha de incumplimiento determinada en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Entidad de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la PCE se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Entidad de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Entidad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un arrendamiento por cobrar, los flujos de efectivo utilizados para determinar las PCE son consistentes con los flujos de efectivo utilizados en la medición del arrendamiento por cobrar de acuerdo con la IFRS 16 *Arrendamientos*.

Si la Entidad ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en una cantidad igual a la PCE de por vida en el período del informe anterior, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para la PCE de por vida, la Entidad mide el margen de pérdida en una cantidad igual a PCE a 12 meses en la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utilizó el enfoque simplificado.

La Entidad reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para pérdidas, excepto las inversiones en instrumentos de deuda que se miden a valor razonable a través de ORI, para los cuales se reconoce la provisión para pérdidas en ORI se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.



Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Entidad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que deba pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados. Además, al darse de baja una inversión en un instrumento de deuda clasificado como a valor razonable a través de ORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a utilidad o pérdida. En contraste, en la baja de una inversión en un instrumento de capital que la Entidad eligió en el reconocimiento inicial para medir a valor razonable a través de ORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en la reserva de revaluación de inversiones no se reclasifica a utilidad o pérdida, sino que se transfiere a utilidades acumuladas.

g. Pasivos financieros

Pasivos financieros y capital

- i. *Clasificación como deuda o capital* - Los instrumentos de deuda y de capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de acuerdo con el contenido de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de capital.
- ii. *Instrumentos de capital* - Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por los recursos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

La recompra de los instrumentos de capital propios de la Entidad se reconoce y se deduce directamente en el capital. No se reconoce ninguna utilidad o pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios de la Entidad.

Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a valor razonable a través de resultados.

Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando una transferencia de un activo financiero no califica para la baja o cuando se aplica el enfoque de participación continua, y los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad, se miden de acuerdo con las políticas contables específicas que se detallan a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros se clasifican a valor razonable a través de resultados cuando el pasivo financiero es (i) contraprestación contingente de una adquirente en una combinación de negocios, (ii) se mantiene para negociar o (iii) se designa a valor razonable a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se ha adquirido principalmente con el fin de recomprarlo a corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad gestiona conjuntamente y tiene un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo; o
- Es un derivado, a excepción de lo derivado que son un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo.



Un pasivo financiero que no se tenga para negociar o que no corresponda a la consideración contingente de una adquirente en una combinación de negocios puede designarse a valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El pasivo financiero forma parte de una Entidad de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la gestión de riesgos documentada o la estrategia de inversión de la Entidad, y la información sobre la agrupación es proporcionado internamente sobre esa base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y la IFRS 9 permite que todo el contrato combinado se designe a valor razonable a través de resultados.

Por los pasivos financieros que se miden a valor razonable a través de resultados, las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en la medida en que no forman parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incorpora cualquier interés pagado en el pasivo financiero y se incluye en pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados del estado consolidado de resultados integrales.

Sin embargo, para pasivos financieros que se designan a valor razonable a través de resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en ORI, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en ORI crearan o ampliaran un desajuste contable en resultados. El monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero que se reconocen en ORI no se reclasifican posteriormente a resultados, en su lugar, se transfieren a utilidades acumuladas una vez que se da de baja el pasivo financiero.

Las ganancias o pérdidas en los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad que son designados por la Entidad a valor razonable a través de resultados se reconocen en resultados.

Pasivos financieros medidos subsecuentemente a costo amortizado

Los pasivos financieros que no son (i) consideración contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados a valor razonable a través de resultados, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros estimados (incluidos todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Ganancias y pérdidas cambiarias

Para los pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y se miden al costo amortizado al final de cada período de reporte, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales para pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada. Para aquellos que están designados como un instrumento de cobertura para una cobertura de riesgo de moneda extranjera, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en ORI y se acumulan en un componente separado del patrimonio.



El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos financieros que se miden a valor razonable a través de resultados, el componente de moneda extranjera forma parte de las ganancias o pérdidas del valor razonable y se reconoce en utilidad o pérdida para los pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada.

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 han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Cuando la Entidad intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Entidad considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente del valor presente descontado de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros del pasivo antes de la modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación debe reconocerse en resultados como la ganancia o pérdida por modificación en otros ingresos.

h. Instrumentos financieros derivados

La Entidad participa en una variedad de instrumentos financieros derivados para gestionar su exposición a riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio, incluidos los contratos a plazo de divisas y swaps de tasas de interés. Los detalles adicionales de los instrumentos financieros derivados se revelan en la Nota 20.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable en cada fecha de informe. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en utilidad o pérdida inmediatamente a menos que el derivado se designe y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento del reconocimiento en utilidad o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros a menos que la Entidad tenga tanto el derecho legal como la intención de compensar. Un derivado se presenta como un activo no circulante o un pasivo no circulante si el vencimiento restante del instrumento es a más de 12 meses y no se espera realizar o liquidar dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos circulantes o pasivos circulantes.

Derivados implícitos

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido que también incluye un contrato principal no derivado, con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de manera similar a un derivado independiente.

Los derivados implícitos en contratos híbridos con un contrato principal de activos financieros dentro del alcance de la IFRS 9 no se separan. El contrato híbrido completo se clasifica y, posteriormente, se mide a costo amortizado o a valor razonable, según corresponda.



Los derivados implícitos en contratos híbridos con anfitriones que no son activos financieros dentro del alcance de IFRS 9 (por ejemplo, pasivos financieros) se tratan como derivados separados cuando cumplen con la definición de un derivado, sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del contrato principal y los contratos anfitriones no se miden a valor razonable a través de resultados.

Si el contrato híbrido es un pasivo financiero cotizado, en lugar de separar el derivado implícito, la Entidad generalmente designa el contrato híbrido completo a valor razonable a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como no circulante si el vencimiento restante del instrumento híbrido al que se relaciona el derivado implícito es más de 12 meses y no se espera se realice o liquide dentro de los 12 meses.

i. **Contabilidad de coberturas**

La Entidad designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de moneda extranjera y al riesgo de tasa de interés en coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Las coberturas de riesgo de tipo de cambio en compromisos firmes se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de gestión de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de forma continua, la Entidad documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en los valores razonables o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, que es cuando las relaciones de cobertura cumplen con todos los siguientes requisitos de efectividad de cobertura:

- hay una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta;
- el efecto del riesgo de crédito no domina al valor de los cambios que resultan de la relación económica; y
- el índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que la Entidad cubre realmente y la cantidad del instrumento de cobertura que la Entidad realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de efectividad de cobertura relacionado con la relación de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, la Entidad ajusta la razón de cobertura de la relación de cobertura (es decir, rebalancea la cobertura) para que cumpla los criterios de calificación de nuevo.

La Entidad designa el cambio total en el valor razonable de un contrato de forwards (es decir, incluyendo los elementos del forward) como el instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que involucran contratos forward.

La Entidad designa solo el valor intrínseco de los contratos de opción como un elemento cubierto, es decir, excluyendo el valor de tiempo de la opción. Los cambios en el valor razonable del valor de tiempo alineado de la opción se reconocen en ORI y se acumulan en el costo de la reserva de cobertura. Si la partida cubierta está relacionada con la transacción, el valor del tiempo se reclasifica a utilidad o pérdida cuando la partida cubierta afecta la utilidad o pérdida. Si la partida cubierta está relacionada con el período de tiempo, entonces el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se reclasifica a utilidad o pérdida de manera racional: la Entidad aplica la amortización en línea recta. Esos montos reclasificados se reconocen en utilidad o pérdida en la misma línea que la partida cubierta. Si la partida cubierta es una partida no financiera, el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se elimina directamente del patrimonio y se incluye en el importe en libros inicial de la partida no financiera reconocida. Además, si la Entidad espera que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en el costo de la reserva de cobertura no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Nota 19 establece los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados con fines de cobertura.



Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura calificados se reconoce en resultados, excepto cuando el instrumento de cobertura cubre un instrumento de capital designado a valor razonable a través de ORI, en cuyo caso se reconoce en ORI.

El importe en libros de una partida cubierta que aún no se ha medido al valor razonable se ajusta por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto con una entrada correspondiente en resultados. Para los instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de ORI, el valor en libros no se ajusta ya que se encuentra a su valor razonable, pero la ganancia o pérdida de cobertura se reconoce en utilidad o pérdida en lugar de ORI. Cuando la partida cubierta es un instrumento de capital designado a valor razonable a través de ORI, la ganancia o pérdida de cobertura permanece en ORI para que coincida con la del instrumento de cobertura.

Cuando las ganancias o pérdidas de cobertura se reconocen en resultados, se reconocen en la misma línea que la partida cubierta.

La Entidad interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. El ajuste del valor razonable al valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto se amortiza a resultados a partir de esa fecha.

Coberturas de flujo de efectivo

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura calificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en ORI y se acumulan en el rubro de la reserva de cobertura de flujos de efectivo, limitada al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el ítem de la línea "pérdida (ganancia) por valuación de instrumentos financieros derivados".

Las cantidades previamente reconocidas en ORI y acumuladas en el capital se reclasifican a utilidad o pérdida en los períodos en que la partida cubierta afecta la utilidad o pérdida, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en ORI y acumuladas en el capital se eliminan del capital y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta ORI. Además, si la Entidad espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Entidad interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en ORI y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento permanece en el capital y se reclasifica a utilidad o pérdida cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción pronosticada, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a utilidad o pérdida.

j. *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 y se reconocen a valor razonable.



k. **Inventarios y costo de ventas**

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición y valor neto de realización. 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 valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos estimados de finalización y los costos en que se incurre en la comercialización, venta y distribución.

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.

l. **Inmuebles, maquinaria y equipo**

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas.

Los inmuebles 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. Dichos inmuebles 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.

Los terrenos no se deprecian.

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		
	2019	2018	2017
Edificios	30 y 60	30 y 60	30 y 60
Recursos minerales	60 y 90	60 y 90	60 y 90
Maquinaria y equipo	10 a 30	10 a 30	10 a 30
Equipo de transporte	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.

m. **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 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 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. *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.

n. **Deterioro 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, éste se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio.

o. *Activos disponibles para la venta*

Los grupos de activos disponibles para la venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos mantenidos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su condición actual. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada durante un año a partir de la fecha de clasificación; sin embargo, debido a que la administración continúa llevando a cabo esfuerzos de venta, esos activos continúan presentándose como activos disponibles para la venta.

El activo de larga duración (y los grupos de activos en disposición) clasificados como disponibles para la venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta.

p. *Crédito mercantil*

El crédito mercantil es inicialmente reconocido y medido como establece la Nota 3q. *Combinación de negocios*.

El crédito mercantil no se amortiza, pero se revisa por deterioro al menos anualmente. A los efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad (o grupos de unidades generadoras de efectivo) que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado crédito mercantil se analizan por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia cuando hay un indicio de que la unidad puede estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier fondo de comercio asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad a prorrata sobre la base del valor en libros de cada activo en la unidad. Una pérdida por deterioro reconocida para el crédito mercantil no se revierte en un período posterior.

Al disponer de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible del deterioro se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

La política de la Entidad por crédito mercantil que surge de la adquisición de una asociada se describe posteriormente.

q. *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 a los 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 pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores, 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 ORI 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.

r. **Arrendamientos**

La Entidad evalúa, en su calidad de arrendatario, si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Entidad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Entidad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Entidad utiliza tasas incrementales.

Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente cierto de ejercer las opciones; y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Entidad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).



- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Si la Entidad incurren en una obligación surgida de costos de dismantelar y remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se debe reconocer una provisión medida conforme a la IAS 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derechos de uso, los costos son incluidos en el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

En algunos casos, los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Entidad planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

La Entidad aplica IAS 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de inmuebles y equipo.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa, no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados son reconocidos como un gasto en el periodo en el que sucede el evento o condición que desencadena los pagos y son incluidos en gastos de operación en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales (ver Nota 11).

Como expediente práctico, la IFRS 16 permite no separar los componentes que no se consideran arrendamiento y en su lugar contabilizar cualquier arrendamiento y sus componentes que no se consideran arrendamientos asociados, como un solo contrato. La Entidad no ha utilizado este expediente práctico. Para contratos que contienen componentes de arrendamiento y uno o más componentes adicionales de arrendamiento o que no se consideran arrendamiento, la Entidad asigna la consideración del contrato a cada componente de arrendamiento bajo el método del precio relativo de venta independiente del componente de arrendamiento y precio de venta independiente agregado para todos los componentes que no se consideran arrendamiento.

s. ***Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras***

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras o nacionales cuya moneda funcional es diferente al peso mexicano (moneda de presentación), los estados financieros de las entidades se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:



Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros a la moneda de presentación utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las operaciones nacionales y extranjeras cuya moneda de registro es diferente a la moneda funcional, convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en la utilidad (pérdida) cambiaria.

Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de presentación, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para todos los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable

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

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda informe
Colombiana	Peso colombiano	Peso colombiano	Peso mexicano
Elementia USA y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Fortaleza USA y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Plycem y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Techos Fibraforte	Soles	Soles	Peso mexicano
Eternit Ecuatoriana	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Duralit Bolivia	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 las subsidiarias, 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.

En la venta de una operación extranjera (es decir, venta de toda la participación de la Entidad en una operación extranjera, o una disposición que involucre una pérdida de control en la subsidiaria que incluya una operación extranjera, pérdida parcial de control conjunto sobre una entidad controlada conjuntamente que incluya una operación extranjera, parcial de la cual el interés retenido se convierte en un instrumento financiero; todas las diferencias en tipo de cambio acumuladas en capital relacionadas con esa operación atribuibles a la Entidad se reclasifican a los resultados.

Adicionalmente en la disposición parcial de una subsidiaria que incluye una operación extranjera, la Entidad volverá a atribuir la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio reconocidas en otros resultados integrales a las participaciones no controladoras en esa operación extranjera y no se reconocen en resultados. En cualquier otra disposición parcial de una operación extranjera (es decir, de asociadas o entidades controladas conjuntamente que no involucre una pérdida de influencia significativa o control conjunto) la Entidad reclasificará a resultados solamente la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambios.



Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y al valor razonable de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del periodo de reporte. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

t. ***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.

En la medida que la tasa variable de préstamos usados para financiar un activo calificable y que son cubiertos en una cobertura efectiva de flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés, la porción efectiva del derivado es reconocida en ORI y es reclasificada a resultados cuando el activo calificado impacta en resultados. En la medida que la tasa fija de préstamos es usada para financiar los activos calificables y son cubiertos por una cobertura efectiva de riesgo de tasa de interés, los costos capitalizados de préstamos reflejan la cobertura de tasa de interés.

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.

u. ***Beneficios a los empleados***

Beneficios a empleados por terminación y retiro

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

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en ORI en el periodo en el que ocurren. Las remediciones reconocidas en ORI 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.
- Remediciones

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida en gastos de operación. 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 ORI.

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la misma Ley.

v. 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.

El impuesto causado se basa en la utilidad fiscal del año. La utilidad fiscal difiere de la utilidad neta como es reportada en resultados porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca serán acumulables o deducibles. Los pasivos de la Entidad por los impuestos causados son calculados usando las tasas de impuestos que se han decretado al final del periodo de reporte.

Una provisión es reconocida para aquellos asuntos en los que la determinación del impuesto es incierta, pero es considerada probable que exista una salida futura de fondos para una autoridad fiscal. Las provisiones son valuadas a la mejor cantidad que se espera se vuelva pagadera. La evaluación está basada en el juicio de expertos fiscales, apoyada por las experiencias previas de la Entidad en ese tipo de actividades y en algunos casos basados en la consulta de un especialista independiente de impuestos.



2. *Impuestos a la utilidad diferidos*

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal exigible que permita compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando se relacionan con los impuestos a la utilidad recaudados por la misma autoridad tributaria y la Entidad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos corrientes en una base neta.

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 ORI 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.

5. *Incertidumbre en el tratamiento de impuesto a la utilidad*

La Entidad revisa si hay alguna posición fiscal incierta, y en caso de existir, la cuantifica utilizando el monto más probable o el método de valor esperado, dependiendo de cuál predice mejor la resolución de la incertidumbre.

w. **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 IFRS 15.

x. **Transacciones en moneda extranjera**

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



y. **Estados consolidados de flujos de efectivo**

La Entidad reporta flujos de efectivo por actividades de operación utilizando el método indirecto, por medio del cual la utilidad (pérdida) consolidada se ajusta por los efectos de transacciones de naturaleza distinta al efectivo; también se considera cualquier diferimiento o acumulación pasada o futura de entradas o salidas de efectivo y partidas de ingresos o gastos asociados con los flujos de efectivo por actividades de inversión o financiamiento.

Los intereses pagados y los intereses y dividendos recibidos generalmente se clasifican como actividades de financiamiento e inversión, respectivamente.

z. **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes o servicios en el curso normal de operaciones, lo cual ocurre cuando se ha transferido el control a los clientes a cambio de la contraprestación a la cual la Entidad considera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Los ingresos se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

Venta de bienes

La Entidad cuenta con 3 segmentos: metales, cemento y fibrocemento:

Metales. – El segmento tiene como principal objetivo la manufactura y venta de tubos, barras, sólidos, placa, alambre, soldadura de cobre y de sus aleaciones con otros metales.

Cementos. – El segmento se dedica a la fabricación, transformación, compra, venta, importación, maquila y comercio en general de productos que sean susceptibles de utilizarse en la industria de la construcción.

Fibrocemento. – El segmento tiene como principal objetivo la manufactura, fabricación y venta de productos de fibrocemento y materiales para la construcción.

Por las ventas de bienes de cada segmento, los ingresos son reconocidos en un punto en el tiempo cuando el control de los bienes ha sido transferido, siendo en el momento en que los bienes han sido transportados a la locación específica del cliente.

Una cuenta por cobrar es reconocida por la Entidad cuando los bienes son entregados al cliente ya que representa el punto en el tiempo en el que el derecho de consideración se convierte en incondicional, ya que solo el paso del tiempo es requerido para que venza el pago.

La Entidad mantiene acuerdos comerciales con sus principales clientes que se han establecido a través de contratos formales para asegurar el volumen de ventas durante el año. De acuerdo con estos contratos, si el cliente cumple sus objetivos en un periodo determinado, recibe un descuento. La Entidad realiza su mejor estimación con base en evaluaciones periódicas del cumplimiento de objetivos.

Prestación de servicios

La Entidad provee servicios de fletes e instalaciones de algunos de sus productos. Estos servicios son reconocidos como una obligación de desempeño que se satisface a lo largo del tiempo. El ingreso es reconocido por estos servicios a lo largo del tiempo de su prestación. Los pagos por servicios no son realizados por el cliente hasta que los servicios están completos, por lo tanto, el activo es reconocido en el periodo en que los servicios son desarrollados.



Los ingresos descritos anteriormente cumplen con las condiciones descritas en la IFRS 15 para el reconocimiento de los ingresos y se cumple con lo siguiente:

- Se identifica el contrato, o contratos, con el cliente.
- Se identifican las obligaciones a cumplir en el contrato.
- Se determina el precio de la transacción.
- Se asigna el precio de la transacción entre las diferentes obligaciones a cumplir en el contrato.
- Los ingresos se reconocen conforme la Entidad satisface cada una de las obligaciones a cumplir.

u. ***Utilidad (pérdida) por acción***

La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta (pérdida) consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio y la utilidad (pérdida) 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 en un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

a. ***Juicios críticos al aplicar las políticas contables***

A continuación, se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

- ***Incremento significativo en el riesgo crediticio***

Como se explica en la Nota 4, la PCE se mide en una asignación equivalente a 12 meses de la pérdida esperada total para los activos de la etapa 1, o la vida total de la pérdida esperada por la vida total para los activos de la etapa 2 o 3. Un activo se cambia a la etapa 2 cuando el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial. La IFRS 9 no define qué constituye un incremento significativo en el crédito de riesgo. Para evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente la Entidad toma como consideración información prospectiva cuantitativa y cualitativa.



- *Eventos contingentes*

La Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.

- *Tasa de descuento y renovaciones en contratos de arrendamiento*

La administración define el plazo de los arrendamientos como el periodo por el cual existe un compromiso contractual de pago, considerando el periodo no cancelable del contrato, así como las opciones de renovación y de terminación anticipada que es probable que se ejerzan. La Entidad participa en contratos de arrendamiento que no tienen un plazo forzoso definido, un periodo de renovación definido (en caso de contener una cláusula de renovación), o bien, renovaciones automáticas anuales, por lo que, para medir el pasivo por arrendamiento, estima el plazo de los contratos considerando sus derechos y limitaciones contractuales, su plan de negocio, así como las intenciones de la administración para el uso del activo subyacente.

La administración estima la tasa de descuento a utilizar en la determinación del pasivo por arrendamiento, con base en la tasa incremental de préstamos. La administración utiliza un modelo de tres niveles, con el cual determina los tres elementos que componen la tasa de descuento: (i) tasa de referencia, (ii) componente de riesgo de crédito y (iii) ajuste por características del activo subyacente. En dicho modelo, la administración también considera sus políticas y prácticas para obtener financiamiento, distinguiendo entre el obtenido a nivel corporativo (es decir, por la tenedora), o bien, a nivel de cada subsidiaria.

b. ***Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones***

A continuación, se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

Cálculo de la PCE

Cuando se mide la PCE la Entidad usa información razonable, que se basa en los supuestos de los futuros movimientos de los diferentes indicadores económicos y cómo estos indicadores económicos afectarán a otros.

La pérdida esperada es una estimación de la pérdida esperada por impago. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y aquellos que los acreedores esperan recibir, tomando en consideración los flujos de efectivo de las mejoras crediticias.

La probabilidad de pérdida constituye un dato clave para medir la PCE. La probabilidad de pérdida es un estimado de la probabilidad dado un horizonte de tiempo, su cálculo el cual incluye datos históricos y supuestos esperados de las condiciones del futuro.

Procesos de medición y asignación del valor razonable

Algunos de los activos y pasivos de la Entidad son medidos a valor razonable para propósito de reporte financiero.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Entidad usa los datos observables del mercado en la medida que estén disponibles. Cuando los resultados del nivel 1 no estén disponibles, la entidad contrata a valuadores externos para establecer una técnica de valuación apropiada.



Estimaciones de deterioro de inventarios

La Entidad utiliza estimaciones para determinar las estimaciones de deterioro de inventarios. Los factores que considera la Entidad en las estimaciones de deterioro de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos.

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 del 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 generan 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.

Valuación de instrumentos financieros derivados

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 19 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros derivados, 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 derivados.

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Entidad

La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida con base en las tasas de bonos gubernamentales al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el término de los bonos en comparación con el término de la obligación.

Provisiones

La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus provisiones de los segmentos. Dichas provisiones se basan en la evaluación de precios de mercado y sobre los costos de producción en cada uno de los segmentos operativos. La Entidad actualiza mensualmente sus estimaciones de provisiones.

Recuperación de activos de impuestos a la utilidad diferidos

La Entidad prepara proyecciones para propósitos de determinar si las utilidades fiscales futuras serán suficiente para recuperar los beneficios de los activos de impuestos a la utilidad diferidos reconocidos de diferencias temporales deducibles, así como de pérdidas fiscales y otros créditos fiscales. Se utilizan una gran cantidad de supuestos al preparar las proyecciones y la Entidad considera que éstos son razonables.



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 de 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:

	2019	2018	2017
Efectivo	\$ 1,155,635	\$ 810,572	\$ 1,586,347
Equivalentes de efectivo - Fondos de inversión	<u>389,112</u>	<u>-</u>	<u>3,575</u>
Instrumentos de deuda - Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y mesa de dinero	<u>421,072</u>	<u>1,305,476</u>	<u>1,124,954</u>
	<u>\$ 1,965,819</u>	<u>\$ 2,116,048</u>	<u>\$ 2,714,876</u>

7. Cuentas por cobrar

	2019	2018	2017
Clientes	\$ 3,308,536	\$ 3,662,646	\$ 4,024,432
Estimación de PCE	<u>(213,822)</u>	<u>(217,552)</u>	<u>(234,860)</u>
	3,094,714	3,445,094	3,789,572
Impuestos por cobrar (principalmente impuesto sobre la renta "ISR" e impuesto al valor agregado, "IVA")	<u>1,077,055</u>	<u>1,743,674</u>	<u>1,218,051</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>133,270</u>	<u>358,530</u>	<u>257,285</u>
	<u>\$ 4,305,039</u>	<u>\$ 5,547,298</u>	<u>\$ 5,264,908</u>

a. Cuentas por cobrar a clientes

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 y 60 días. No se hace ningún cargo por intereses. La Entidad reserva en base al riesgo crediticio de cada cliente un porcentaje de severidad de pérdida.

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 de PCE es la siguiente:**

	2019	2018	2017
Cientes nacionales	\$ 205,924	\$ 192,699	\$ 213,873
Cientes de exportación	<u>7,898</u>	<u>24,853</u>	<u>20,987</u>
	<u>\$ 213,822</u>	<u>\$ 217,552</u>	<u>\$ 234,860</u>

c. **Cambio en la estimación de PCE:**

	2019	2018	2017
Saldo al inicio del año	\$ 217,552	\$ 234,860	\$ 196,610
Estimación del período	91,202	73,292	107,880
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(94,932)</u>	<u>(90,600)</u>	<u>(69,630)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 213,822</u>	<u>\$ 217,552</u>	<u>\$ 234,860</u>

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

8. Inventarios

	2019	2018	2017
Materia prima y materiales auxiliares	\$ 1,167,199	\$ 1,463,988	\$ 1,551,313
Producción en proceso	772,352	953,470	959,337
Productos terminados	2,426,240	2,018,585	2,402,930
Mercancías en tránsito	98,678	118,835	72,276
Refacciones y otros inventarios	<u>942,249</u>	<u>1,021,493</u>	<u>958,825</u>
	5,406,718	5,576,371	5,944,681
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(178,950)</u>	<u>(297,132)</u>	<u>(355,995)</u>
	<u>\$ 5,227,768</u>	<u>\$ 5,279,239</u>	<u>\$ 5,588,686</u>

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

Los inventarios reconocidos en costo de ventas por consumo de inventarios respecto a las operaciones continuas fueron \$12,018,640, \$12,949,494 y \$11,529,693 por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente.



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:

	2019	2018	2017
Saldo inicial	\$ 297,132	\$ 355,995	\$ 426,672
Estimación del periodo	158,676	166,958	25,822
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(276,858)</u>	<u>(225,821)</u>	<u>(96,499)</u>
Saldo final	<u>\$ 178,950</u>	<u>\$ 297,132</u>	<u>\$ 355,995</u>

9. Activos disponibles para la venta

	2019
Terreno mantenido para venta	\$ 3,613
Activos relacionados con Keystone (i)	<u>3,172,269</u>
	<u>\$ 3,175,882</u>
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (i)	<u>\$ 326,644</u>

Como se describe en la Nota 2, la Entidad está en proceso de vender sus activos de su segmento cemento en Pennsylvania, Estados Unidos de América (Keystone) y espera que esta venta se concrete durante el primer semestre de 2020. Actualmente, la operación de venta está en proceso de autorización por parte de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos de América y la administración de la Entidad determinó que el valor razonable, menos los costos de venta del negocio, es más bajo que el valor en libros neto de los activos y pasivos relacionados. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2019, se reconoció una pérdida por deterioro por US 71.5 millones de dólares y los activos y pasivos relacionados fueron presentados en el estado consolidado de posición financiera como activos disponibles para la venta y pasivos asociados con activos disponibles para la venta. Los principales tipos de activos y pasivos de Keystone son como sigue:

	Valor en libros	Ajuste por deterioro	Valor razonable menos costos de venta
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 3,368,538	\$ (610,167)	\$ 2,758,371
Activos intangibles y otros activos	473,823	(473,823)	-
Crédito mercantil	295,339	(295,339)	-
Pagos anticipados	10,458	-	10,458
Inventarios	289,556	-	289,556
Cuentas por cobrar a clientes	<u>113,884</u>	<u>-</u>	<u>113,884</u>
Activos de Keystone clasificados como disponibles para la venta	<u>4,551,598</u>	<u>(1,379,329)</u>	<u>3,172,269</u>
Cuentas por pagar a proveedores	111,351	-	111,351
Pasivos ambientales	54,287	-	54,287
Beneficios a los empleados	<u>161,006</u>	<u>-</u>	<u>161,006</u>
Pasivos de Keystone asociados con activos clasificados como disponibles para la venta	<u>326,644</u>	<u>-</u>	<u>326,644</u>
Activos netos de Keystone presentados como disponibles para la venta	<u>\$ 4,224,954</u>	<u>\$ (1,379,329)</u>	<u>\$ 2,845,625</u>



10. Inmuebles, maquinaria y equipo - neto

a. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Activos disponibles para la venta	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Inversión:							
Terrenos	\$ 3,058,561	\$ (67,485)	\$ -	\$ 20,836	\$ (36,097)	\$ (52,477)	\$ 2,923,338
Recursos minerales	3,145,405	(867,068)	-	-	-	(95,396)	2,182,941
Edificio y construcciones	9,325,502	(129,696)	827	345,624	(61,854)	(149,611)	9,330,792
Maquinaria y equipo	27,735,369	(2,813,651)	(35)	1,297,647	(156,763)	(381,310)	25,681,257
Equipo de transporte	469,003	(12,182)	2,780	9,083	(21,738)	(45,872)	401,074
Mobiliario y equipo	88,741	-	(1,099)	3,645	(252)	(4,024)	87,011
Equipo de cómputo	186,151	(417)	-	7,900	(3,154)	(1,231)	189,249
Construcciones en proceso	<u>2,267,459</u>	<u>(7,358)</u>	<u>1,174,843</u>	<u>(1,684,735)</u>	<u>-</u>	<u>(48,827)</u>	<u>1,701,382</u>
Total inversión	46,276,191	(3,897,857)	1,177,316	-	(279,858)	(778,748)	42,497,044
Depreciación acumulada:							
Agotamiento de recursos	(227,200)	55,034	(13,753)	-	-	8,470	(177,449)
Edificio y construcciones	(2,763,963)	39,940	(278,760)	-	56,245	27,986	(2,918,552)
Maquinaria y equipo	(11,244,748)	426,973	(1,508,763)	-	165,807	114,259	(12,046,472)
Equipo de transporte	(268,050)	6,955	(54,751)	-	20,045	40,066	(255,735)
Mobiliario y equipo	(60,798)	-	(5,222)	-	204	3,614	(62,202)
Equipo de cómputo	<u>(163,826)</u>	<u>417</u>	<u>(6,326)</u>	<u>-</u>	<u>3,007</u>	<u>1,401</u>	<u>(165,327)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(14,728,585)</u>	<u>529,319</u>	<u>(1,867,575)</u>	<u>-</u>	<u>245,308</u>	<u>195,796</u>	<u>(15,625,737)</u>
Inversión neta	<u>\$ 31,547,606</u>	<u>\$ (3,368,538)</u>	<u>\$ (690,259)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (34,550)</u>	<u>\$ (582,952)</u>	<u>\$ 26,871,307</u>
	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Trasposos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Inversión:							
Terrenos	\$ 3,062,105	\$ -	\$ -	\$ 42,986	\$ (4,081)	\$ (42,449)	\$ 3,058,561
Recursos minerales	3,151,384	-	-	-	-	(5,979)	3,145,405
Edificio y construcciones	8,986,728	-	28	419,816	(15,301)	(65,769)	9,325,502
Maquinaria y equipo	27,511,028	-	1,793	927,334	(613,396)	(91,390)	27,735,369
Equipo de transporte	471,464	-	4,035	10,102	(14,680)	(1,918)	469,003
Mobiliario y equipo	87,030	-	-	7,423	(4,765)	(947)	88,741
Equipo de cómputo	197,422	-	102	11,475	(21,143)	(1,705)	186,151
Construcciones en proceso	<u>2,003,104</u>	<u>-</u>	<u>1,729,100</u>	<u>(1,419,136)</u>	<u>(5,857)</u>	<u>(39,752)</u>	<u>2,267,459</u>
Total inversión	45,470,265	-	1,735,058	-	(679,223)	(249,909)	46,276,191
Depreciación acumulada:							
Agotamiento de recursos	(128,267)	-	(97,217)	-	-	(1,716)	(227,200)
Edificio y construcciones	(2,539,334)	-	(280,365)	-	38,636	17,100	(2,763,963)
Maquinaria y equipo	(10,186,226)	-	(1,451,071)	-	357,486	35,063	(11,244,748)
Equipo de transporte	(216,148)	-	(65,930)	-	12,951	1,077	(268,050)
Mobiliario y equipo	(60,171)	-	(5,914)	-	4,578	709	(60,798)
Equipo de cómputo	<u>(177,372)</u>	<u>-</u>	<u>(7,498)</u>	<u>-</u>	<u>19,742</u>	<u>1,302</u>	<u>(163,826)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(13,307,518)</u>	<u>-</u>	<u>(1,907,995)</u>	<u>-</u>	<u>433,393</u>	<u>53,535</u>	<u>(14,728,585)</u>
Inversión neta	<u>\$ 32,162,747</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (172,937)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (245,830)</u>	<u>\$ (196,374)</u>	<u>\$ 31,547,606</u>



	Saldo al inicio de 2016	Adquisiciones de negocios	Adquisiciones directas	Traspos al activo	Bajas	Efecto por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inversión:							
Terrenos	\$ 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	<u>4,832,644</u>	-	<u>2,323,418</u>	<u>(5,153,232)</u>	-	<u>274</u>	<u>2,003,104</u>
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	(9,551,562)	-	(1,004,266)	-	35,602	334,000	(10,186,226)
Equipo de transporte	(145,558)	-	(72,155)	-	3,108	(1,543)	(216,148)
Mobiliario y equipo	(56,378)	-	(1,118)	-	382	(3,057)	(60,171)
Equipo de cómputo	<u>(175,546)</u>	-	<u>(7,878)</u>	-	<u>1,751</u>	<u>4,301</u>	<u>(177,372)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(12,181,151)</u>	-	<u>(1,509,419)</u>	-	<u>40,883</u>	<u>342,169</u>	<u>(13,307,518)</u>
Inversión neta	<u>\$ 32,091,250</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,017,622</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (42,328)</u>	<u>\$ (903,797)</u>	<u>\$ 32,162,747</u>

La depreciación registrada en resultados fue de \$1,800,137, \$1,829,260, y \$1,397,747 al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente y registrada en inventarios fue de \$67,438, \$78,735 y \$111,672 en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

Durante los ejercicios 2019, 2018 y 2017, la Entidad no identificó indicios ni registró deterioro en los resultados de esos años, con excepción de lo que se describe en la Nota 2.b respecto de los activos relacionados con Keystone y que al 31 de diciembre de 2019 se presentan como activos disponibles para la venta.

11. Activo por derecho de uso

La Entidad arrienda diversos activos, incluyendo inmuebles, planta y equipo, equipo de tecnología y equipo de transporte. El plazo promedio de arrendamiento es de 10 años.

La Entidad tiene la opción de comprar cierto equipo de manufactura por un monto nominal al final del periodo del arrendamiento. Las obligaciones de la Entidad están aseguradas por el título del arrendador sobre los activos arrendados en dichos arrendamientos.

	2019					
Costo	\$ 1,049,033					
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(253,659)</u>					
	<u>\$ 795,374</u>					
	Terreno	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Equipo de computo	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 92,927	\$ 140,963	\$ 637,761	\$ 133,532	\$ 19,703	\$ 1,024,886
Adquisiciones	-	22,151	2,224	-	-	24,375
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(132)</u>	<u>(96)</u>	<u>(228)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	92,927	163,114	639,985	133,400	19,607	1,049,033



	Terreno	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Equipo de computo	Total
Depreciación acumulada y deterioro:						
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciación	(27,853)	(38,853)	(114,054)	(66,430)	(11,206)	(258,396)
Disposiciones	-	-	-	101	41	142
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	<u>607</u>	<u>479</u>	<u>1,241</u>	<u>2,000</u>	<u>268</u>	<u>\$4,595</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>(27,246)</u>	<u>(38,374)</u>	<u>(112,813)</u>	<u>(64,329)</u>	<u>(10,897)</u>	<u>(253,659)</u>
Activos por derecho de uso neto	<u>\$ 65,681</u>	<u>\$ 124,740</u>	<u>\$ 527,172</u>	<u>\$ 69,071</u>	<u>\$ 8,710</u>	<u>\$ 795,374</u>

Aproximadamente un 0.02% de los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo, expiró en el 2019. Los contratos vencidos fueron reemplazados por nuevos arrendamientos para activos subyacentes idénticos. Esto dio como resultado adiciones a los activos por derecho de uso de \$24,375 para 2019.

Importes reconocidos en resultados

	2019
Gastos de depreciación por derecho de uso de activos	\$ 258,396
Gasto por intereses sobre pasivos por arrendamiento	70,303
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	106,022

El total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a \$288,716 durante 2019.

Las tasas de descuento utilizadas por la administración para determinar los activos por derechos de uso son como siguen:

Edificios y construcciones	5.59%
Equipo de computo	10.41%
Maquinaria y equipo	11.33%
Equipo de transporte	4.48%

12. Crédito mercantil, activos intangibles y otros activos

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

	Años de amortización	2019	2018	2017
Activos de vida indefinida:				
Crédito mercantil (1)	Indefinida	\$ 2,111,932	\$ 2,407,271	\$ 2,413,907
Derechos de uso de marca (3)	Indefinida	<u>1,091,877</u>	<u>1,592,669</u>	<u>1,596,917</u>
		3,203,809	3,999,940	4,010,824
Activos de vida definida:				
Derechos de distribución exclusiva	Varias	583,364	601,982	374,022
Derechos de uso de marca (3)	Varias	156,833	157,745	105,603
Contratos de publicidad (4)	Varias	34,020	90,395	91,033
Implementación SAP	5 años	916,132	825,732	608,675



	Años de amortización	2019	2018	2017
Contrato de no competencia (Fibraforte y Giant)	10 años	639,692	666,038	667,690
Deterioro contrato de no competencia		(36,856)		
Licencias de software	2 años	156,278	143,157	119,141
Gastos de instalación	5 años	9,179	9,241	9,335
Cartera de clientes (2)	20 años	<u>179,252</u>	<u>179,252</u>	<u>179,252</u>
		2,637,894	2,308,401	2,154,751
Amortización acumulada		<u>(1,534,325)</u>	<u>(1,407,863)</u>	<u>(864,757)</u>
		1,103,569	1,259,679	1,289,994
Pagos anticipados a largo plazo		35,422	33,559	47,637
Activos adjudicados		11,296	11,296	11,412
Depósitos en garantía		21,192	23,143	281,236
Otras inversiones en acciones (5)		2,615	2,727	2,742
Otros		<u>5,006</u>	<u>12,141</u>	<u>12,213</u>
Inversión neta		<u>\$ 4,382,909</u>	<u>\$ 5,348,485</u>	<u>\$ 5,656,058</u>

(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 la adquisición de Lafarge Cementos, S. A. de C. V.

(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 2019, entre otros.

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 pagara en 2017 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 llegaran a clasificar en la ligilla durante el torneo clausura 2017, 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 2018. Adicionalmente el pasado 10 de octubre de 2017 se firmó un nuevo contrato correspondiente a los torneos apertura 2018, *clausura* y apertura 2019, *clausura* y apertura 2019 y *clausura* 2019 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 2019, mediante la suscripción de un Convenio Modificatorio el cual tendría una vigencia a partir del torneo de Apertura 2019 hasta el Torneo de Clausura 2019, 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 2018 y Clausura 2019; \$22 millones de pesos por el torneo de Apertura 2019 y Clausura 2019 y 22 millones de pesos por el torneo de Apertura 2019 y Clausura 2019. Dicho convenio contempla la posibilidad de renovarlo hasta el Torneo de Clausura 2022.

(4) Otras inversiones de México, Colombia y Sudamérica.



<i>Costo</i>	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia software	Gastos de instalación	Cartera de clientes	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	\$ 383,895	\$ 96,657	\$ 93,472	\$ 519,879	\$ 696,895	\$ 107,819	\$ 9,362	\$ 179,252	\$ 2,087,231
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(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	179,252	2,154,751
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(557)	(29)	(1,503)	(711)	(1,652)	(1,329)	(94)	-	(5,875)
Adquisiciones	10,744	4,008	865	126,440	-	26,219	-	-	168,276
Bajas y reclasificaciones	-	-	-	(7,877)	-	(874)	-	-	(8,751)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	384,209	109,582	90,395	726,527	666,038	143,157	9,241	179,252	2,308,401
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(18,618)	(2,311)	(2,109)	(8,857)	(26,346)	(1,661)	(62)	-	(59,964)
Reclasificaciones	217,773	48,163	-	99,205	-	-	-	-	365,141
Adquisiciones	-	1,399	-	104,157	-	16,409	-	-	121,965
Bajas y reclasificaciones	-	-	(54,266)	(4,900)	-	(1,627)	-	-	(60,793)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 583,364</u>	<u>\$ 156,833</u>	<u>\$ 34,020</u>	<u>\$ 916,132</u>	<u>\$ 639,692</u>	<u>\$ 156,278</u>	<u>\$ 9,179</u>	<u>\$ 179,252</u>	<u>\$ 2,674,750</u>
<i>Amortización acumulada</i>	Derechos de distribución exclusiva	Derecho de uso de marca	Contrato de publicidad	Implementación SAP	Contrato de no competencia	Licencia software	Gastos de instalación	Cartera de clientes	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	\$ (165,682)	\$ (21,272)	\$ (183)	\$ (375,949)	\$ (40,977)	\$ (87,481)	\$ (9,362)	\$ -	\$ (700,906)
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	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)
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(2,185)	30	(1,542)	(25,969)	-	2,893	94	-	(26,679)
Gastos por amortización	(3,506)	(2,076)	(2,982)	(49,689)	(66,413)	(21,430)	-	(11,800)	(157,896)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(177,143)	(27,595)	(7,822)	(519,598)	(173,674)	(122,459)	(9,241)	(11,800)	(1,049,332)
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	9,923	2,030	(30)	3,455	7,030	1,347	62	-	23,817
Reclasificaciones	(217,773)	(41,553)	-	(99,205)	-	-	-	-	(358,531)
Gastos por amortización	(5,365)	(2,381)	(4,795)	(41,631)	(65,292)	(19,015)	-	(11,800)	(150,279)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ (390,358)</u>	<u>\$ (69,499)</u>	<u>\$ (12,647)</u>	<u>\$ (656,979)</u>	<u>\$ (231,936)</u>	<u>\$ (140,127)</u>	<u>\$ (9,179)</u>	<u>\$ (23,600)</u>	<u>\$ (1,534,325)</u>

La amortización registrada en resultados fue de \$150,279, \$157,896 y \$174,226 en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

13. 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 \$2,472,400, \$2,660,000, \$2,560,000 y 168,000, 140,000 y 100,00 dólares al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente. El saldo bajo este esquema al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 es de \$1,720,990, \$1,127,884 y \$2,669,341, respectivamente.



La integración por banco al 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación:

2019								
	Santander (MXN)	BBVA Bancomer (MXN)	HSBC (MXN)	Total (MXN)	Santander (Dólares)	HSBC (Dólares)	Deutsche Bank (Dólares)	Total (Dólares)
Límite	\$ 750,000	\$ 1,110,000	\$ 612,400	\$ 2,472,400	\$ 60,000	\$ 48,000	\$ 60,000	\$ 168,000
Importe utilizado	\$ 164,337	\$ 149,714	\$ 88	\$ 314,138	\$ 24,715	\$ 45,397	\$ 4,542	\$ 74,654
Disponible	\$ 585,663	\$ 950,286	\$ 612,312	\$ 2,158,262	\$ 35,285	\$ 2,603	\$ 55,458	\$ 93,346

La integración por banco al 31 de diciembre de 2018 se muestra a continuación:

2018							
	Santander (MXN)	BBVA Bancomer (MXN)	Total (MXN)	Santander (Dólares)	HSBC (Dólares)	Deutsche Bank (Dólares)	Total (Dólares)
Límite	\$ 1,550,000	\$ 1,110,000	\$ 2,660,000	\$ 40,000	\$ 40,000	\$ 60,000	\$ 140,000
Importe utilizado	\$ 694,062	\$ 433,822	\$ 1,127,884	\$ 20,749	\$ 22,337	\$ 24,093	\$ 67,179
Disponible	\$ 855,938	\$ 676,178	\$ 1,532,116	\$ 19,251	\$ 17,663	\$ 35,907	\$ 72,821

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

2017						
	Santander (MXN)	BBVA Bancomer (MXN)	Total (MXN)	HSBC (Dólares)	Deutsche Bank (Dólares)	Total (Dólares)
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

14. Deuda a largo plazo

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

	2019	2018	2017
1) Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	\$ 8,009,210	\$ 8,365,232	\$ 8,387,545
2) Crédito con Bancomext	3,508,699	3,598,660	3,598,660
3) Crédito con Scotiabank	1,176,240	1,300,000	1,900,000
4) Crédito con Banco Santander y Popular Español	1,438,168	1,689,859	1,882,629
5) Crédito con Citibanamex	925,950	925,950	925,950
6) Crédito con HSBC PLC Sucursal España HSBC	393,586	528,533	647,708
7) Crédito con Banco Ve por Más S.A.	60,000	-	-
8) Crédito con Banco Ve por Más S.A.	131,916	-	-
	15,643,769	16,408,234	17,342,492



	2019	2018	2017
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>2,013,506</u>	<u>518,940</u>	<u>306,028</u>
Deuda a largo plazo	13,630,263	15,889,294	17,036,464
Menos- Gastos por colocación de la deuda a largo plazo	<u>(211,426)</u>	<u>(264,211)</u>	<u>(241,496)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante	<u>\$ 13,418,837</u>	<u>\$ 15,625,083</u>	<u>\$ 16,794,968</u>
	2019	2018	2017
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	\$ 2,013,506	\$ 518,940	\$ 306,028
Gastos por colocación de la deuda a corto plazo	<u>(52,787)</u>	<u>(52,787)</u>	<u>(36,009)</u>
Deuda a corto plazo a costo amortizado	<u>\$ 1,960,719</u>	<u>\$ 466,153</u>	<u>\$ 270,019</u>

a. **Resumen de acuerdos de préstamos:**

- 1) Bono Internacional (Senior Unsecured Notes) por 425 millones de dólares que genera 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.
- 2) Banco Bancomext (Elementia, S.A.B. de C. V.) que genera intereses mensuales a la tasa TIIE 28 + 1.48 puntos porcentuales, el capital se paga de forma mensual lineal a partir de septiembre 2019, con vencimiento al 27 de septiembre de 2029.
- 3) Banco Scotiabank (Elementia, S. A. B. de C. V.) crédito que genera intereses a la tasa TIIE 28 aplicable más 1.6 puntos porcentuales de forma mensual, el capital se paga de forma trimestral a partir de julio 2019, con vencimiento al 24 de julio de 2024.
- 4) Banco Santander y Popular Español (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V) crédito en dólares generando intereses semestrales a la tasa "London InterBank Offered Rate" (LIBOR) 6 meses más 0.80 puntos porcentuales, pagaderos a un plazo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto.
- 5) Banco Citibanamex (Elementia, S. A. B. de C. V.) que genera intereses mensuales a la tasa TIIE 28 más 1.30 puntos porcentuales, el capital se paga de forma trimestral a partir de febrero 2020, con vencimiento al 30 de noviembre de 2024.
- 6) Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V.) crédito en dólares 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.
- 7) Banco Ve por Más S.A. (Banco Ve por Más) (Elementia, S. A. B. de C.V.) crédito quirografario que genera intereses mensuales a la tasa TIIE 28 + 2 puntos porcentuales con vencimiento del capital al 26 de marzo de 2022.
- 8) Banco Ve por Más S.A. (Elementia, S. A. B. de C.V.) crédito quirografario que genera intereses mensuales a tasa LIBOR a 1 mes + 2.50 puntos porcentuales con vencimiento del capital al 26 de marzo de 2022.

Algunos de los préstamos 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. Por los periodos terminados el 31 de diciembre 2019, 2018 y 2017, la Entidad cumple estas cláusulas o en su defecto ha obtenido las dispensas aplicables, pero no bajo los términos de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", por lo que en ese caso, se ha presentado el total del préstamo como pasivo circulante en el estado consolidado de posición financiera.



b. **Resumen de pagos:**

- (1) El 14 de febrero de 2019 se dispusieron \$600,000 de la línea revolving que se tiene con Banco Inbursa, S. A. (Inbursa) de los cuales se prepagó parcialmente \$450,000 en marzo de 2019 y se liquidó en su totalidad el remanente de \$150,000 en junio de 2019.
- (2) El 1 de abril de 2019 se dispusieron \$200,000 de la línea revolving que se tiene entre Banco Ve por Más y la Entidad, los cuales se prepagaron en su totalidad el 30 de agosto de 2019.
- (3) El 31 de diciembre de 2018 se prepagó parcialmente el préstamo bilateral contratado entre Scotiabank, por un monto de \$600,000.
- (4) 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", por un monto de \$757,000.
- (5) 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", por un monto de \$3,598.
- (6) 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" por un monto de \$1,900.

c. **Conciliación de las obligaciones derivadas de las actividades de financiamiento**

La tabla que se presenta a continuación detalla los cambios en los préstamos de la Entidad que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo cambios tanto en efectivo como en equivalente de efectivo. Los pasivos que surgen de actividades de financiamiento son aquellos para los cuales los flujos de efectivo fueron, o los flujos futuros serán, clasificados en el estado consolidado de flujos de efectivo de la Entidad como flujos de efectivo de actividades de financiamiento.

	Saldo inicial al 1 de enero de 2019	Disposiciones	Pagos	Fluctuación cambiaria	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Bono Internacional	\$ 8,365,232	\$ -	\$ -	\$ (356,022)	\$ 8,009,210
Banco HSBC PLC Sucursal España					
HSBC	528,533	-	(112,453)	(22,494)	393,586
Banco Santander y Popular Español	1,689,859	-	(179,771)	(71,920)	1,438,168
Banco Bancomext	3,598,660	-	(89,961)	-	3,508,699
Banco Scotiabank	1,300,000	-	(123,760)	-	1,176,240
Banco Inbursa	-	600,000	(600,000)	-	-
Banco Ve por Más, S.A.	-	260,000	(200,000)	-	60,000
Banco Ve por Más, S.A.	-	131,916	-	-	131,916
Banco Citibanamex	<u>925,950</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>925,950</u>
Total	<u>\$ 16,408,234</u>	<u>\$ 991,916</u>	<u>\$ (1,305,945)</u>	<u>\$ (450,436)</u>	<u>\$ 15,643,769</u>
	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Disposiciones	Pagos	Fluctuación cambiaria	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Bono Internacional	\$ 8,387,545	\$ -	\$ -	\$ (22,313)	\$ 8,365,232
Banco HSBC PLC Sucursal España					
HSBC	647,708	-	(156,945)	37,770	528,533
Banco Santander y Popular Español	1,882,629	-	(187,762)	(5,008)	1,689,859
Banco Bancomext	3,598,660	-	-	-	3,598,660
Banco Scotiabank	1,900,000	-	(600,000)	-	1,300,000
Banco Citibanamex	<u>925,950</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>925,950</u>
Total	<u>\$ 17,342,492</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (944,707)</u>	<u>\$ 10,449</u>	<u>\$ 16,408,234</u>



	Saldo inicial al 1 de enero de 2017	Disposiciones	Pagos	Fluctuación cambiaria	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Bono Internacional	\$ 8,782,200	\$ -	\$ -	\$ (394,655)	\$ 8,387,545
Banco HSBC PLC Sucursal España					
HSBC	801,490	-	(117,765)	(36,017)	647,708
Banco Santander y Popular Español	1,502,909	629,376	(126,790)	(122,866)	1,882,629
Banco Bancomext	-	3,598,660	-	-	3,598,660
Banco Scotiabank	-	1,900,000	-	-	1,900,000
Banco Citibanamex	-	925,950	-	-	925,950
Club deal	3,290,000	-	(3,290,000)	-	-
Club deal	<u>2,965,000</u>	<u>-</u>	<u>(2,965,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 17,341,599</u>	<u>\$ 7,053,986</u>	<u>\$ (6,499,555)</u>	<u>\$ (553,538)</u>	<u>\$ 17,342,492</u>

15. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal, la cual difiere de la utilidad reportada en el estado consolidado de resultados y otros 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 en México 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 fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (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 mexicanas optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR a partir 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:

	2019	2018	2017
ISR corriente	\$ 534,547	\$ 507,208	\$ 356,792
ISR diferido	<u>243,198</u>	<u>121,219</u>	<u>344,885</u>
	<u>\$ 777,745</u>	<u>\$ 628,427</u>	<u>\$ 701,677</u>

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

	2019	2018	2017
Costa Rica	30%	30%	30%
El Salvador	30%	30%	30%
Colombia	33%	37%	40%
Ecuador	25%	25%	22%
Estados Unidos de América	24.42%	26.42	35%
Bolivia	25%	25%	25%
Perú	29.5%	29.5%	29.5%

- 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:

	2019			2018	2017
	Base	Impuesto	%	%	%
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	\$ (1,784,773)	\$ (535,432)	(30)	30	30
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:					
Pérdidas fiscales – Neto	3,384,661	1,015,398	57	33	9
Gastos no deducibles	304,669	91,401	5	10	3
Deterioro crédito mercantil	295,339	88,602	4	-	-
Ajuste anual por inflación	186,000	55,800	4	20	14
Ingresos acumulables y no acumulables	(86,000)	(25,800)	(1)	2	(1)
Impuesto retenido Centroamérica y otros	292,587	87,776	5	2	2
Dividendos empresas subsidiarias (1)	-	-	-	24	-
Total	<u>\$ 2,592,483</u>	<u>\$ 777,745</u>	<u>44</u>	<u>121</u>	<u>57</u>

- (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 2019, 2018 y 2017 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 2019, 2018 y 2017 son:

	2019	2018	2017
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (3,617,768)	\$ (3,651,894)	\$ (3,385,918)
Inventarios, neto	(54,128)	(54,521)	(119,523)
Provisiones	804,259	442,451	346,975
Pérdidas fiscales	2,052,769	2,538,269	2,468,316
Participación en las utilidades de los trabajadores	4,707	3,077	2,859
Activos intangibles	(408,658)	(600,520)	(687,808)
Otros activos y otros	<u>28,550</u>	<u>204,212</u>	<u>367,730</u>
Neto	<u>\$ (1,190,269)</u>	<u>\$ (1,118,926)</u>	<u>\$ (1,007,369)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>\$ 1,258,520</u>	<u>\$ 1,212,463</u>	<u>\$ 1,144,201</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>\$ (2,448,789)</u>	<u>\$ (2,331,389)</u>	<u>\$ (2,151,570)</u>

- e. Los movimientos del pasivo neto por impuestos diferidos son como sigue:

	2019	2018	2017
Saldo inicial	\$ (1,118,926)	\$ (1,007,369)	\$ (522,884)
Aplicado a resultados	(243,198)	(121,219)	(344,885)
Efecto en capital por otras partidas del resultado integral	<u>171,855</u>	<u>9,662</u>	<u>(139,600)</u>
	<u>\$ (1,190,269)</u>	<u>\$ (1,118,926)</u>	<u>\$ (1,007,369)</u>

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

	2019	2018	2017
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	\$ 286,978	\$ 360,808	\$ 385,606
Menos: pagos parciales históricos	<u>(77,459)</u>	<u>(73,830)</u>	<u>(24,798)</u>
Pasivo proveniente de pérdidas fiscales consolidadas	209,519	286,978	360,808
Menos - pasivo por impuestos diferidos fiscales a corto plazo	<u>(64,202)</u>	<u>(141,661)</u>	<u>(83,452)</u>
Pasivo por impuestos diferidos fiscales a largo plazo	<u>\$ 145,317</u>	<u>\$ 145,317</u>	<u>\$ 277,356</u>

Dicho pasivo se pagará como sigue:

Año	
2020	\$ 64,202
2021	72,658
2022	<u>72,659</u>
	<u>\$ 209,519</u>



- g. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido de acuerdo con la IAS 12, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2019 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar
2023	\$ 52,490
2024	223,203
2025	2,218,074
2026	992,383
2027	47,285
2028	448,937
2029	<u>9,637,745</u>
	13,620,117
Pérdidas fiscales sin caducidad	<u>1,181,919</u>
Total	<u>\$ 14,802,036</u>

En la determinación del impuesto diferido según incisos anteriores, al 31 de diciembre de 2019 del importe de pérdidas fiscales por amortizar por \$14,802,036, se excluyeron los efectos de activo por impuesto diferido de pérdidas fiscales por amortizar por \$8,199,871 debido a que la administración considera que no es probable que los beneficios derivados de dichas pérdidas se realicen.

16. Pasivos ambientales, otros pasivos y provisiones

Las principales provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2019, 2018 y 2017, 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:

	2019			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 203,453	\$ 874,569	\$ (851,989)	\$ 226,033
Por servicios	18,971	139,412	(146,362)	12,021
Por insumos o consumibles y energéticos	79,680	1,089,224	(1,103,762)	65,142
Por otros	<u>364,620</u>	<u>2,292,169</u>	<u>(2,267,323)</u>	<u>389,466</u>
	<u>\$ \$666,724</u>	<u>\$ 4,395,374</u>	<u>\$ (4,369,436)</u>	<u>\$ 692,662</u>
	2018			
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Saldo al cierre
Por relaciones laborales	\$ 277,819	\$ 754,178	\$ (828,544)	\$ 203,453
Por servicios	25,478	105,320	(111,827)	18,971
Por insumos o consumibles y energéticos	69,518	1,209,116	(1,198,954)	79,680
Por otros	<u>537,375</u>	<u>2,209,993</u>	<u>(2,382,748)</u>	<u>364,620</u>
	<u>\$ 910,190</u>	<u>\$ 4,278,607</u>	<u>\$ (4,522,073)</u>	<u>\$ 666,724</u>



	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	<u>387,016</u>	<u>3,468,543</u>	<u>(3,318,184)</u>	<u>537,375</u>
	<u>\$ 744,484</u>	<u>\$ 6,377,386</u>	<u>\$ (6,211,680)</u>	<u>\$ 910,190</u>

A largo plazo:

	2019	2018	2017
Pasivos ambientales	\$ 323,357	\$ 405,027	\$ 410,787
Otros pasivos	<u>4,621</u>	<u>4,512</u>	<u>4,403</u>
	<u>\$ 327,978</u>	<u>\$ 409,539</u>	<u>\$ 415,190</u>

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Entidad ha realizado inversiones en el medio ambiente, las cuales están registradas dentro de inmuebles, maquinaria y equipo.

En 2019, 2018 y 2017 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 2019, 2018 y 2017.

17. 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 una 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 otra parte en valores de renta fija.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2019 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:

	2019	2018	2017
	%	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	3.15 y 7.25	4.30 y 9.75	3.61 y 8.00
Incremento de sueldos	4.50	4.50	4.50

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

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



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

	2019	2018	2017
Costo laboral	\$ 33,778	\$ 53,085	\$ 35,594
Costo financiero	123,060	121,041	126,891
Rendimiento esperado de los activos del fondo	<u>(98,849)</u>	<u>(92,881)</u>	<u>(92,712)</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 57,989</u>	<u>\$ 81,245</u>	<u>\$ 69,773</u>

El costo del servicio actual y el costo 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 operación.

La remediación del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los ORI.

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:

	2019	2018	2017
Obligación por beneficios definidos	\$ (2,815,164)	\$ (2,566,988)	\$ (2,860,594)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,705,175</u>	<u>1,658,706</u>	<u>1,840,848</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ (1,109,989)</u>	<u>\$ (908,282)</u>	<u>\$ (1,019,746)</u>
Pasivo largo plazo	<u>\$ 1,109,989</u>	<u>\$ 908,282</u>	<u>\$ 1,019,746</u>
Pasivo corto plazo (1)	<u>\$ 49,606</u>	<u>\$ 66,700</u>	<u>\$ 90,489</u>

- (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:

	2019	2018	2017
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al inicio del periodo	\$ 2,566,988	\$ 2,860,594	\$ 2,827,871
Costo laboral	33,778	53,085	35,594
Costo financiero	123,060	121,041	126,891
Beneficios pagados	(201,869)	(167,756)	(141,657)
Costo de los servicios pasados	14,254	23,548	32,613
Transferencia de personal	(6,152)		
Resultados actuariales	<u>285,104</u>	<u>(323,524)</u>	<u>(20,718)</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo	<u>\$ 2,815,164</u>	<u>\$ 2,566,988</u>	<u>\$ 2,860,594</u>



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

	2019	2018	2017
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 1,658,706	\$ 1,840,848	\$ 1,753,733
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	98,849	92,881	92,712
Ganancias actuariales	10,769	31,806	59,476
Beneficios pagados	<u>(63,149)</u>	<u>(306,829)</u>	<u>(65,073)</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>\$ 1,705,175</u>	<u>\$ 1,658,706</u>	<u>\$ 1,840,848</u>

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

	Rendimiento esperado			Valor razonable de los activos del plan		
	2019 %	2018 %	2017 %	2019	2018	2017
Instrumentos de capital	10.7	12	10.9	\$ 1,311,250	\$ 1,228,011	\$ 1,354,807
Instrumentos de deuda	5.56	5.40	4.4	<u>393,925</u>	<u>430,695</u>	<u>486,041</u>
Rendimiento promedio ponderado esperado	8.1	8.7	7.6	<u>\$ 1,705,175</u>	<u>\$ 1,658,706</u>	<u>\$ 1,840,848</u>

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

El rendimiento actual sobre los activos del plan asciende a \$98,849, \$92,881 y \$92,712 al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

La Entidad aún no ha cuantificado el monto de aportaciones que efectuará a los planes de beneficios definidos durante el ejercicio de 2020.

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 \$42,436. Si la tasa de descuento es de 1% más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en \$54,732.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en los supuestos se produciría en forma aislada, ya que algunos de los supuestos pueden estar correlacionados.

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:

	2019	2018	2017
Beneficios post retiro	\$ 20,930	\$ 14,852	\$ 14,336
Beneficios por terminación	<u>126</u>	<u>109</u>	<u>100</u>
Beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 21,056</u>	<u>\$ 14,961</u>	<u>\$ 14,436</u>

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave y/o directivos relevantes de la Entidad fueron por conceptos de sueldos y honorarios, los cuales ascendieron a \$56,725, \$44,906, y \$47,869, en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

18. Pasivo por arrendamiento

	2019	2018	2017
Circulante	\$ 159,436	\$ 12	\$ 530
No circulante	<u>675,930</u>	<u>20,083</u>	<u>42,834</u>
Total	<u>\$ 835,366</u>	<u>\$ 20,095</u>	<u>\$ 43,364</u>

Análisis de vencimiento

	2019
No mayor a un año	\$ 159,436
Mayor a un año y no mayor a cinco años	354,995
Mayor de cinco años	<u>320,935</u>
Total	<u>\$ 835,366</u>

La Entidad no enfrenta un riesgo de liquidez significativo respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se monitorean a través de la Tesorería de la Entidad.

19. 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 THIE 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 tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés. Si las tasas de interés THIE y LIBOR tuvieran un incremento de 100 y 200 puntos base (pb) respectivamente y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, en 2019 los intereses hubieran aumentado de \$1,446,868 a \$1,591,555 con 100 pb y a \$1,736,242 con 200 pb, en 2018 de \$1,530,396 a \$1,683,436 con 100 pb y a \$1,836,475 con 200 pb y en 2017 de \$1,086,771 a \$1,195,448 con 100 pb and \$1,304,125 con 200 pb.



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

	2019		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIE 28	8.6000%	7.5615%	8.3206%
Tasa TIE 91	8.6375%	7.4525%	8.2777%
Tasa LIBOR 6 meses	2.8756%	1.8786%	2.3197%
	2018		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIE 28	8.5956%	7.6250%	7.9960%
Tasa TIE 91	8.6347%	7.6615%	8.0534%
Tasa LIBOR 6 meses	2.9079%	1.8394%	2.4922%
	2017		
	Máximo	Mínimo	Promedio
Tasa TIE 28	7.6250%	6.11000%	7.0541%
Tasa TIE 91	7.6666%	6.1925%	7.1219%
Tasa LIBOR 6 meses	1.8436%	1.3177%	1.4752%

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 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 el dólar. 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 los tipos 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 el dólar. 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 ORI, y los saldos siguientes serían negativos.



	Efecto de incremento de tipo de cambio dólares			Efecto decremento de tipo de cambio dólares		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Posición pasiva, neta (Miles de dólares)	\$ (588,458)	\$ (533,975)	\$ (532,732)	\$ (588,458)	\$ (533,975)	\$ (532,732)
Tipo de cambio proyectado +(-) 10%	<u>20.7297</u>	<u>21.6512</u>	<u>21.7089</u>	<u>16.9607</u>	<u>17.7146</u>	<u>17.7619</u>
Pérdida en resultados (Miles de pesos)	<u>\$ (12,198,570)</u>	<u>\$ (11,561,194)</u>	<u>\$ (11,565,047)</u>	<u>\$ (9,980,648)</u>	<u>\$ (9,459,159)</u>	<u>\$ (9,462,311)</u>

Los efectos en resultados se aprecian en el siguiente cuadro:

	2019	2018	2017
Resultados - más 10%	<u>\$ (1,108,961)</u>	<u>\$ (1,051,017)</u>	<u>\$ (1,051,368)</u>
Resultados – menos 10%	<u>\$ 1,108,961</u>	<u>\$ 1,051,017</u>	<u>\$ 1,051,368</u>

Al 31 de diciembre de 2019 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares				
	México	Colombia	Costa Rica	Bolivia	Perú
Dólares :					
Activos monetarios	46,471	1,793	6,512	254	177
Pasivos monetarios	<u>(637,936)</u>	<u>(1,508)</u>	<u>(2,842)</u>	<u>(464)</u>	<u>(915)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(591,465)</u>	<u>285</u>	<u>3,670</u>	<u>(210)</u>	<u>(738)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares				
	México	Colombia	Costa Rica	Bolivia	Perú
Dólares :					
Activos monetarios	103,264	4,754	4,813	290	677
Pasivos monetarios	<u>(639,932)</u>	<u>(3,373)</u>	<u>(667)</u>	<u>(2,447)</u>	<u>(1,354)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(536,668)</u>	<u>1,381</u>	<u>4,146</u>	<u>(2,157)</u>	<u>(677)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la posición en moneda extranjera por país se integra de la siguiente manera:

	Miles de dólares				
	México	Colombia	Costa Rica	Bolivia	Perú
Dólares :					
Activos monetarios	105,602	10,677	5,261	317	114
Pasivos monetarios	<u>(648,024)</u>	<u>(3,892)</u>	<u>(1,260)</u>	<u>(332)</u>	<u>(1,195)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(542,422)</u>	<u>6,785</u>	<u>4,001</u>	<u>(15)</u>	<u>(1,081)</u>

- Contratos forward de moneda extranjera

Como se observa en la Nota 20, es política de la Entidad suscribir contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir pagos específicos en moneda extranjera.



c. **Administración del riesgo de capital**

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como 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 14 y 25) y capital contable de la Entidad (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en la Nota 21). La estructura del capital de la Entidad no está expuesta a ningún tipo de requerimiento de capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2018.

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

La administración de la Entidad revisa mensualmente la deuda neta y los costos por préstamos y su relación con la UAFIRDA ajustada (la utilidad neta consolidada del año más o menos: impuestos a la utilidad, pérdida (utilidad) cambiaria, ingresos por intereses, gastos por intereses, comisiones bancarias, depreciación, amortización y ganancias o pérdidas infrecuentes o inusuales (tales como deterioros y cargos de reestructuración)), 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 la 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:

	2019	2018	2017
Deuda con instituciones financieras - Neta	\$ 7,454,268	\$ 7,830,907	\$ 8,891,270
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	7,925,287	8,260,329	8,173,717
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,965,819)</u>	<u>(2,116,048)</u>	<u>(2,714,876)</u>
Deuda neta con instituciones financieras	<u>\$ 13,413,736</u>	<u>\$ 13,975,188</u>	<u>\$ 14,350,111</u>
UAFIRDA	<u>\$ 3,368,335</u>	<u>\$ 4,001,804</u>	<u>\$ 4,441,439</u>
Índice de endeudamiento	<u>3.98</u>	<u>3.49</u>	<u>3.23</u>

d. **Categorías de instrumentos financieros**

	2019	2018	2017
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,965,819	\$ 2,116,048	\$ 2,714,876
Cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y cuentas por cobrar a largo plazo	3,247,448	3,836,137	4,093,655
A valor razonable:			
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas y negociación	171,395	608,804	567,144



	2019	2018	2017
<i>Pasivos financieros</i>			
A costo amortizado:			
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	\$ 7,925,288	\$ 8,260,329	\$ 8,173,717
Cuentas por pagar a proveedores	3,893,589	4,691,328	4,769,982
Deuda con instituciones financieras	7,454,268	7,830,907	8,891,270
Cuentas por pagar a partes relacionadas	132,364	175,201	168,952
Pasivo por arrendamiento financiero a corto plazo	159,436	12	530
Pasivo por arrendamiento financiero a largo plazo	675,930	20,083	42,834
<i>A valor razonable:</i>			
Instrumentos derivados en relaciones de coberturas	31,344	13,070	109,831

e. ***Objetivos de la administración del riesgo financiero***

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

f. ***Administración del riesgo de crédito***

El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en 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 asignadas por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La Entidad otorga crédito principalmente a clientes en México, previa evaluación de su capacidad crediticia, la cual constantemente evalúa y da seguimiento como corresponde según las políticas de crédito explicadas en la Nota 7.



Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y no existen concentraciones de riesgo de crédito en su base de clientes ya que los saldos de estas cuentas por cobrar se encuentran representadas por aproximadamente 5,950 clientes en 2019, 6,000 en 2018 y 6,328 en 2017 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 2018. La facturación asegurable estimada consolidada de 102,452,000 dólares con una tasa prima anual de 0.64% sobre varios países y una prima estimada anual de 60,000 dólares, y una prima mínima de 48,000 dólares.

g. ***Administración del riesgo de liquidez***

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

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en el balance y los intereses que se obtendrán de los activos financieros. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago sin considerar la reclasificación como pasivo circulante por la IAS 1 que se describe en la Nota 14.

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 14. Los pasivos financieros a tasa de interés variable están sujetos a cambio, si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito revolventes por \$8,690,340, de los cuales ha dispuesto al cierre del ejercicio \$210,000 y tiene por disponer \$8,480,340 con diversas instituciones bancarias.

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pago acordados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros en función de la fecha más temprana en la que la Entidad puede estar obligada a pagar. La tabla incluye los flujos de efectivo, tanto de los intereses como del principal. En la medida en que los flujos de los intereses sean de tasa variable, el monto no descontado se deriva de las curvas de tasa de interés en la fecha de reporte



Al 31 de diciembre de 2019	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	8.6769%	\$ 156,619	\$ 397,466	\$ 1,272,845	\$ 8,912,252	\$ 10,739,182
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	5.5000%	-	220,253	220,253	9,687,314	10,127,820
Cuentas por pagar a proveedores		3,893,589	-	-	-	3,893,589
Cuentas por pagar a partes relacionadas		132,364	-	-	-	132,364
Pasivo por arrendamiento financiero		-	-	159,436	675,930	835,366
Total		\$ 4,182,572	\$ 617,719	\$ 1,652,534	\$ 19,275,496	\$ 25,728,321

Al 31 de diciembre de 2018	Tasa de interés efectiva promedio Ponderada	3 meses	6 meses	1 año	Mas 1 año	Total
Préstamos con instituciones financieras	7.6521%	\$ 158,677	\$ 443,261	\$ 750,736	\$ 11,682,305	\$ 13,034,979
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	5.5000%	-	230,044	230,044	10,560,768	11,020,856
Cuentas por pagar a proveedores		4,691,328	-	-	-	4,691,328
Cuentas por pagar a partes relacionadas		175,201	-	-	-	175,201
Pasivo por arrendamiento financiero		-	-	23,842	20,083	43,925
Total		\$ 5,025,206	\$ 673,305	\$ 1,004,622	\$ 22,263,156	\$ 28,966,289

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%	\$ 145,902	\$ 429,094	\$ 553,210	\$ 13,400,482	\$ 14,528,688
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	5.5000%	-	230,657	230,657	10,941,607	11,402,921
Cuentas por pagar a proveedores		4,769,982	-	-	-	4,769,982
Cuentas por pagar a partes relacionadas		168,952	-	-	-	168,952
Arrendamiento financiero		-	-	32,705	42,834	75,539
Total		\$ 5,084,836	\$ 659,751	\$ 816,572	\$ 24,384,923	\$ 30,946,082

h. **Valor razonable de los instrumentos financieros**

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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	\$ -	\$ 140,051	\$ -	\$ 140,051

Al 31 de diciembre de 2018, 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	\$ -	\$ 595,734	\$ -	\$ 595,734



Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos 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

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 pasivos financieros y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 son como sigue:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	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	\$ 7,634,559	\$ 7,496,741	\$ 8,043,002	\$ 7,632,737	\$ 8,677,442	\$ 8,885,026
Pasivo por arrendamiento financiero	835,366	835,366	41,276	41,726	70,854	70,854
Bono Internacional (Senior Unsecured Notes)	8,009,210	8,143,124	8,365,232	7,747,467	8,173,717	8,666,934

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.



20. 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 Comercial Metal Exchange, los relativos a zinc y níquel se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2019, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2019		Utilidad en liquidación Costo de Ventas	Costo financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) activo	Utilidad (pérdida) integral		
Futuros de cobre	Cobertura	2,109	Toneladas	Febrero a diciembre 2020	\$ 6,226	\$ 4,358	\$ (1,427)	\$ 154
Futuros de cobre	Cobertura	11	Toneladas	Enero 2021	(3)	(2)	(14)	5
Futuros de zinc	Cobertura	700	Toneladas	Enero a noviembre 2020	(1,155)	(808)	677	20
Futuros de níquel	Cobertura	90	Toneladas	Enero a mayo 2020	(1,421)	(995)	249	205
Total al 31 de diciembre de 2019					\$ 3,647	\$ 2,553	\$ (515)	\$ 384

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2018, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2018		Utilidad en liquidación Costo de Ventas	Costo financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) activo	Utilidad (pérdida) integral		
Futuros de cobre	Cobertura	2,733	Toneladas	Febrero 2019 a enero 2020	\$ (18,123)	\$ 12,686	\$ 4,011	\$ 225
Futuros de cobre	Cobertura	(1,984)	Toneladas	Febrero 2019	9,252	(6,476)	2,740	191
Futuros de zinc	Cobertura	600	Toneladas	Enero a diciembre 2019	(1,997)	1,398	1,048	19
Futuros de níquel	Cobertura	138	Toneladas	Enero a mayo 2019	(2,202)	1,541	3,339	41
Total al 31 de diciembre de 2018					\$ (13,070)	\$ 9,149	\$ 11,138	\$ 476

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	Costo financiero
		Monto ('000)	Unidad		(Pasivo) activo	Utilidad (pérdida) integral		
Futuros de cobre	Cobertura	1,361	Toneladas	Feb a Nov 2019	\$ 16,227	\$ (11,359)	\$ (4,512)	\$ 130
Futuros de cobre	Cobertura	2,007	Toneladas	Feb 2019	(22,861)	16,003	(3,987)	262
Futuros de zinc	Cobertura	300	Toneladas	Ene a Ju 2019	2,016	(1,411)	(44)	1
Futuros de níquel	Cobertura	30	Toneladas	Ene 2019	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 2019, 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 2019	
		Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral
Swap sobre divisa (por lo cual la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.39% (POS)	Negociación	42,500	Dólar americano	Enero 2025	\$ 78,759	\$ 55,131
Swap sobre divisa (por lo cual la entidad intercambia dólares por pesos) a tasa de interés fija 3.21% (POS)	Negociación	42,500	Dólar americano	Enero 2025	87,197	61,038
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	1,790	1,253
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	(11,073)	(7,751)
Swap sobre intereses (por lo cual la entidad intercambia tasa variable TIIE 28 días por tasa fija 6.99%	Cobertura	1,799,330	Pesos mexicanos	Septiembre 2029	(20,271)	(14,189)
Total al 31 de diciembre de 2019					<u>\$ 136,402</u>	<u>\$ 95,482</u>

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2018, realizadas con futuros de cobertura se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2018	
		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	\$ 152,957	\$ 107,070
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	157,153	110,007
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	89,894	62,926
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	73,819	51,673
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	134,981	94,487
Total al 31 de diciembre de 2018					<u>\$ 608,804</u>	<u>\$ 426,163</u>



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	
		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	<u>87,203</u>	<u>61,042</u>
Total al 31 de diciembre de 2017					<u>\$ 567,144</u>	<u>\$ 397,001</u>
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) Currency SWAP)	Cobertura	90,000	Dólar Americano	Octubre 2019	<u>\$ (106,057)</u>	<u>\$ (74,240)</u>
Total al 31 de diciembre de 2017					<u>\$ (106,057)</u>	<u>\$ (74,240)</u>

21. Capital contable

- a. El 22 de octubre de 2018, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se aprobó el incremento en el capital social de la Entidad por \$1,497,480 de pesos mediante la emisión de 120,000,000 acciones a un precio de suscripción por acción de \$12.50.
- b. Por lo mencionado en el inciso a, el capital social (neto de gastos de colocación e impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2019 se integra como sigue:

	Número de acciones 2019	Importe 2019
Capital fijo		
Serie Única	36,050,825	\$ 229,112
Capital variable		
Serie Única (Variable suscrita y pagada)	1,056,128,950	6,711,968
Serie Única (Variable tesorería)	<u>120,000,000</u>	<u>1,500,000</u>
Total histórico	1,212,179,775	8,441,080
Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	105,847
Actualización hasta 1998	<u>-</u>	<u>389,590</u>
Total	<u>1,212,179,775</u>	<u>\$ 8,724,823</u>



- c. El capital social (neto de gastos de colocación e impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2018 se integra como sigue:

	Número de acciones 2018	Importe 2018
Capital fijo		
Serie Única	36,050,825	\$ 229,112
Capital variable		
Serie Única (Variable suscrita y pagada)	1,056,128,950	6,711,968
Serie Única (Variable tesorería)	<u>120,000,000</u>	<u>1,500,000</u>
Total histórico	1,212,179,775	8,441,080
 Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	105,847
Actualización hasta 1998	<u>-</u>	<u>389,590</u>
 Total	<u>1,212,179,775</u>	<u>\$ 8,724,823</u>

El capital social 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	<u>1,056,128,950</u>	<u>6,711,968</u>
Total histórico	1,092,179,775	6,941,080
 Gastos de colocación netos de impuesto diferido	-	103,327
Actualización hasta 1998	<u>-</u>	<u>389,590</u>
 Total	<u>1,092,179,775</u>	<u>\$ 7,227,343</u>

- d. Al 31 de diciembre de 2019 la reserva de recompra de acciones asciende a \$434,165.
- e. 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 2017.

22. Participación no controladora

	2019	2018	2017
Saldos al inicio del año	\$ 2,176,173	\$ 2,445,489	\$ 2,853,320
Participación en el resultado del año	(1,001,249)	(303,889)	(106,629)
Participación en el ORI, neto de impuesto a la utilidad diferido	<u>(100,379)</u>	<u>34,573</u>	<u>(301,202)</u>
Saldos al final del año	<u>\$ 1,074,545</u>	<u>\$ 2,176,173</u>	<u>\$ 2,445,489</u>



Al 31 de diciembre la participación no controladora está integrada por las siguientes subsidiarias, como sigue:

2019, 2018 y 2017		
Subsidiaria	% de Participación no controladora	País
Giant Cement Holding Inc.	45.00%	Estados Unidos de América
Colombiana	5.26%	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 de la Entidad que tiene participación no controladora, se muestra como sigue:

	2019	2018	2017
Activo circulante	\$ 5,401,677	\$ 2,739,571	\$ 2,541,768
Activo no circulante	8,914,857	14,211,409	14,704,017
Pasivo circulante	(1,327,829)	(1,322,447)	(1,309,584)
Pasivo no circulante	<u>(1,600,306)</u>	<u>(1,712,850)</u>	<u>(1,888,766)</u>
	<u>\$ 11,388,399</u>	<u>\$ 13,915,683</u>	<u>\$ 14,047,435</u>
Ventas netas	<u>\$ 4,960,816</u>	<u>\$ 4,963,864</u>	<u>\$ 5,843,867</u>
Participación no controladora	<u>\$ (1,001,249)</u>	<u>\$ (303,889)</u>	<u>\$ (106,629)</u>

23. Otros ingresos - Neto

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

	2019	2018	2017
Multas, recargos y actualizaciones	\$ 2,680	\$ 18,381	\$ 8,089
Ingresos por dividendos	-	(149)	(294)
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(28,608)	(3,626)	(3,262)
Pérdida neta por siniestros	<u>4,015</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros, principalmente recuperación de impuestos	<u>(16,286)</u>	<u>(33,117)</u>	<u>(6,597)</u>
	<u>\$ (38,199)</u>	<u>\$ (18,511)</u>	<u>\$ (2,064)</u>

24. Operaciones discontinuas

a. Disposición de operaciones de la línea de negocios de productos fabricados a base de fibras naturales

Durante 2018, la división de fibrocemento de Elementia discontinuó la línea de negocio de productos elaborados a base de fibras naturales en todas las zonas geográficas en donde tiene operaciones. Los Países y entidades en donde se tenía fabricación de productos con fibras naturales son:

- Colombia. - Colombiana
- Bolivia. - Industrias Duralit, S. A.
- Ecuador. - Eternit Ecuatoriana, S. A.
- México. - Mexalit Industrial, S. A. de C. V.



b. **Análisis de las utilidades (pérdidas) del año de operaciones discontinuas**

Los resultados consolidados de las operaciones discontinuas incluidos en el estado de resultados y otros resultados integrales se desglosan a continuación. Las utilidades y flujos de efectivo comparativos provenientes de las operaciones discontinuas han sido presentados nuevamente para incluir las operaciones clasificadas como discontinuas en el periodo actual.

	2019	2018	2017
Ingresos	\$ -	\$ 369,828	\$ 2,153,369
Costo de ventas	<u>8,016</u>	<u>522,966</u>	<u>1,561,060</u>
Utilidad bruta	(8,016)	(153,138)	592,309
Gastos de operación	55,476	111,216	216,322
Otros gastos (ingresos)	12,308	216,298	-
Resultado financiero, neto	<u>-</u>	<u>5,247</u>	<u>3,801</u>
Utilidad (pérdida) de operación	(75,800)	(485,899)	372,186
Impuestos a la utilidad	<u>-</u>	<u>1,322</u>	<u>9,883</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>\$ (75,800)</u>	<u>\$ (487,221)</u>	<u>\$ 362,303</u>

25. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2019	2018	2017
Ingresos por:			
Venta (1)	\$ 56,602	\$ 221,412	\$ 138,211
Venta de activo fijo (3)	-	-	41,405
IMPAC	-	1,267	-
Servicios	<u>1,828</u>	<u>-</u>	<u>1,278</u>
	<u>\$ 58,430</u>	<u>\$ 222,679</u>	<u>\$ 180,894</u>
Egresos por:			
Asistencia técnica pagada	\$ 49,612	\$ 48,780	\$ 26,833
Compra de materiales (2)	297,408	210,763	85,900
Costo por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	-	40,879
Arrendamiento	2,838	2,562	2,400
Seguros	17,544	16,281	14,207
Otros (5) (6)	16,073	21,681	20,723
Servicios pagados (4) (6)	32,051	38,224	32,615
Arrendamiento financiero	3,852	6,815	7,955
Otros (7)	<u>8,232</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 427,610</u>	<u>\$ 345,106</u>	<u>\$ 231,512</u>



Las partes relacionadas, se integran por: Administración Integral de Alimentos, S.A. de C.V., Aerokaluz, S.A. de C.V., Arrendadora Ve Por Más, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., CARSO Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V., Cementos Portland Valderrivas, S.A., Condumex, S.A. de C.V., Consorcio CARGI – PROPEN, S.A. DE C.V., Construcciones URVITEC, S.A. de C.V., Conticon, S.A. de C.V., Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V., Cuprum, S.A. de C.V., Desarrolladora de Vivienda URVITEC, S.A. de C.V., Fundación Carlos Slim, A.C., Kaluz, S.A. de C.V., Kaluz Servicios Administrativos, 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 Panamá, S.A., Mexichem Servicios Administrativos S.A. de C.V., Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V., Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V., NETAFIM El Salvador, S.A. de C.V., Operadora CICSA, 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 Condumex, S.A. de C.V., Sinergia Soluciones Integrales para la Construcción, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Uniland Trading, B.V., NETAFIM Costa Rica, S.A., Selmeq Equipos Industriales S.A. de C.V., CI Mexichem Compuestos Colombia, S.A., Proveedora de Fletes Internacionales, S.A. de C.V., CB Soluciones Térmicas, S.A. de C.V., Plaza CARSO II, S.A. de C.V.

- (1) En 2018 se realizaron ventas a Consorcio CARGI-PROPEN por 105 millones de pesos y a Construcciones URVITEC, S.A. de C.V. por 40 millones de pesos, en tanto que en 2018 no se tuvieron operaciones con esas afiliadas; por otro lado, las ventas a Operadora CICSA disminuyeron 49 millones de pesos.
- (2) En 2018 en Giant Cement Holding, Inc. se inició una estrategia de importación de productos terminados de Uniland Trading B.V. por 151 millones de pesos, en 2017 no se tuvo este tipo de operaciones con dicha afiliada; por otro lado en la división de cementos México, en 2017 las compras de fluorita fueron muy bajas, debido a que se tenían existencias compradas en diciembre de 2016, adicionalmente a partir de 2018 las compras a Mexichem Fluor se incrementan para abastecer la nueva línea de Tula 3000, en este caso la variación es por 19 millones de pesos.
- (3) En 2017 se celebró una Venta de revolvedoras y carga frontal a Arrendadora BX+.
- (4) Servicios administrativos, servicios aéreos.
- (5) El incremento en 2018 se debe a que se está haciendo un replanteamiento de licencias de SAP.
- (6) En 2018 se integra por: servicio de comedor (Administración Integral de Alimentos y Servicios Administrativos, S.A. de C.V.) \$12,519; Telefonía: \$7,921; Mantenimiento de equipo (Sears Operadora México, S.A. de C.V. (Sears)) \$976; Administración Fideicomiso (Banco BX+) \$75; otros: \$190; en 2018 por: Servicio de Telefonía (Teléfonos de México, S.A. de C.V.) \$6,688; Servicio de comedor (Administración Integral de Alimentos y Servicios Administrativos, S.A. de C.V.) \$11,652; Mantenimiento de equipo (Sears) \$1,068; Administración fideicomiso (Banco BX+) \$150; otros \$1,165.
- (7) En 2018 la operación de Plycem Honduras se clasifica como operación discontinua, al 31 de diciembre 2018 se tenían por parte de esta operación 64 mil pesos como ingresos y 257 mil pesos, con Mexichem Honduras, por concepto de venta y compra de productos terminados respectivamente.

b. Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas son:

	2019	2018	2017
Por cobrar:			
Fundación Carlos Slim, S. C.	28	\$ 3,707	\$ -
Construcciones Urvitec, S.A. de C.V.	326	5,122	-
Mexichem Guatemala, S.A.	2	2	506
Operadora CICSA, S.A. de C.V.	1,370	5,668	9,207
Sinergia Soluciones Integrales, S. A de C. V.	-	-	7,905
Controladora GEK, S.A.P.I. de C.V.	67	67	67
Mexichem El Salvador, S. A.	376	930	2,412
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	1,109	1,109	1,109
Otros	943	618	1,034
	<u>\$ 4,221</u>	<u>\$ 17,223</u>	<u>\$ 22,240</u>



Al 31 de diciembre de 2017, \$9,268 corresponden al 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, S.A.B. de C.V. 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 2019, 2018 y 2017, \$15,243, corresponden al Fideicomiso en Banco Ve por Más que tiene Elementia para la compra de acciones que hacen sus empleados.

	2019	2018	2017
Por pagar:			
Cementos Portland Valderrivas, S. A. (3)	\$ 111,511	\$ 129,612	\$ 149,549
Grupo Carso, S. A. B. de C. V. (2)	-	-	9,267
Mexichem Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	4,438	30,779	-
Kaluz, S. A. de C. V.	3,654	3,679	1,780
Mexichem Flour Comercial, S. A. de C. V.	10,662	7,317	6,973
Por pagar:			
Mexichem Compuestos, S. A. de C. V.	216	117	-
Mexichem Soluciones Integrales, S. A. de C. V.	179	179	179
Pochteca Materias Primas, S. A. de C. V.	-	67	14
Mexichem Flour, S. A. de C. V.			
Otra	<u>1,704</u>	<u>3,451</u>	<u>1,190</u>
Total a corto plazo	<u>\$ 132,364</u>	<u>\$ 175,201</u>	<u>\$ 168,952</u>
Cuenta por pagar por arrendamiento financiero Arrendadora Ve Por Más, S. A. de C. V. (1)			
Corto plazo	\$ 9,736	\$ 23,830	\$ 32,175
Largo plazo	<u>5,182</u>	<u>17,446</u>	<u>38,679</u>
Total por pagar por arrendamiento financiero	<u>\$ 14,918</u>	<u>\$ 41,276</u>	<u>\$ 70,854</u>

- (1) Corresponde principalmente al pasivo por contratos de arrendamiento financiero de Ollas Revolvedoras, Plantas dosificadoras, Cargadores Frontales con Arrendadora Ve Por Más, S.A. de C.V. generando intereses a una tasa anual del 12.59%, misma que permanecerá sin cambio durante la vigencia del contrato, con vencimiento en 2021.
- (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.
- (3) La cuenta por pagar a Cementos Portland Valderrivas, S. A., corresponde a Fortaleza USA LLC, por concepto de fee, servicios corporativos, comisiones sobre ventas cemento Grupo Oldcastle, cargo TI, servicios de consultoría técnica, compras de clinker.



26. Costos y gastos de operación por naturaleza

Concepto	2019	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 2,757,069	\$ -
Materia prima	12,018,640	-
Otros gastos de fabricación	1,235,259	-
Reparación y mantenimiento	1,189,964	-
Sueldos administración y venta	-	1,322,676
Diversos	-	1,546,877
Arrendamientos	-	34,735
Impuestos y derechos	-	37,439
Publicidad	-	181,715
Seguros	54,772	55,986
Servicios externos	1,178,836	955,430
Deterioro de activos intangibles y por valuación de activos disponibles para la venta	631,839	747,490
Depreciación y amortización	<u>1,747,226</u>	<u>461,586</u>
	<u>\$ 20,813,605</u>	<u>\$ 5,343,934</u>

Concepto	2018	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 2,549,726	\$ -
Materia prima	12,949,494	-
Otros gastos de fabricación	1,268,064	-
Reparación y mantenimiento	1,042,133	-
Sueldos administración y venta	-	1,281,312
Diversos	-	1,652,384
Arrendamientos	-	85,498
Impuestos y derechos	-	28,704
Publicidad	-	218,804
Seguros	45,330	67,703
Servicios externos	1,199,137	945,481
Depreciación y amortización	<u>1,781,594</u>	<u>205,562</u>
	<u>\$ 20,835,478</u>	<u>\$ 4,485,448</u>

Concepto	2017	
	Costo de Ventas	Gastos de Operación
Sueldos y salarios	\$ 2,115,949	\$ -
Materia prima	10,557,395	-
Otros gastos de fabricación	926,487	-
Reparación y mantenimiento	1,040,975	-
Sueldos de administración y venta	-	1,185,683
Diversos	-	1,285,711
Arrendamientos	-	71,625
Impuestos y derechos	-	36,133
Publicidad	-	204,205
Seguros	40,933	33,013
Servicios externos	1,106,362	971,846
Depreciación y amortización	<u>1,205,117</u>	<u>287,007</u>
	<u>\$ 16,993,218</u>	<u>\$ 4,075,223</u>



27. Contingencias y compromisos

- a. El 13 de septiembre de 2014 nuestras subsidiarias Colombiana y Eternit Pacífico, S.A., junto con otros terceros, fueron vinculadas a un proceso de “Acción Popular”, iniciado 9 años antes por presuntos afectados a causa del crisotilo, que se sigue en el juzgado 39 Administrativo de Bogotá en Colombia en contra de la mina que nos provee de dicha fibra (Minera Bricolsa SAS, antes Minera Las Brisas) y de dos autoridades colombianas por supuesta vulneración al ambiente y equilibrio ecológico por la explotación y comercialización de asbesto por parte de la minera. El 15 de enero de 2015 las empresas presentaron la contestación de demanda. El 24 de abril de 2015, Eternit Atlántico fue vinculada al mismo proceso y la contestación de esta última se presentó el 15 de mayo de 2015. El 7 de marzo de 2019 se emitió sentencia de primera instancia mediante la cual se determinó que no hay condena alguna para Colombiana, sin embargo, se le ordenó como medida cautelar la colocación de un rótulo y/o autoadhesivo visible de advertencia en sus productos que se fabriquen en Colombia; por lo que Colombiana interpuso recurso de reposición contra dicho decreto, el cual fue resuelto el 23 de abril de 2019, disponiendo que esta medida le será únicamente aplicable a los productos que Colombiana fabrique con cierta materia prima específica.

Asimismo, en marzo de 2019 se presentó el recurso de apelación en contra de dicha sentencia de primera instancia ante el Tribunal Contencioso Administrativo, quien es el órgano colegiado encargado de dictar el fallo, sin embargo, dicho fallo podría ser sujeto de una revisión por el Consejo de Estado, máxima autoridad de lo contencioso administrativo en Colombia y el cual decidiría el asunto, en definitiva. En opinión de los asesores legales encargados de la defensa de este asunto, el proceso será largo y de resultado difícil de predecir.

- b. Ha sido iniciado ante el Tribunal Contencioso Administrativo de Cundinamarca, Colombia, Sección Primera, Subsección A un proceso consistente en una demanda formulada contra varias entidades públicas y privadas en Colombia, entre ellas Colombiana para que se declare su responsabilidad en los daños a la salud y en la vida supuestamente sufridos por varias personas que actúan como grupo (“Acción de Grupo”) y para que, como consecuencia de esa declaración, se condene a las demandadas a pagar daños y perjuicios. En este proceso se interpuso un recurso de reposición contra la notificación, alegando la caducidad del derecho para formular acción de grupo y oponiéndonos al decreto de medidas cautelares solicitadas por el actor. El recurso de reposición nos fue negado por lo que hace a la caducidad, y nos fue otorgado por lo que hace a las medidas cautelares. Actualmente existe un recurso por defecto en el procedimiento pendiente de resolverse, así como un recurso que interpuso la parte actora en contra de la resolución que nos fue favorable respecto de las medidas cautelares. En la actualidad, el costo de la indemnización reclamada asciende a una suma cercana a US\$1 millón. Sin embargo, en un litigio de esta naturaleza es difícil anticipar los posibles incrementos en la cuantía de la contingencia (que podría ser significativa), así como el tiempo de resolución. El proceso se encuentra en primera instancia. Toda vez que Colombiana y la Agencia Nacional de Licencias Ambientales (ANLA), señalaron como excepciones la indebida acumulación e inepta demanda y, éstas fueron negadas mediante auto de fecha 11 de julio de 2019 por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, ante esto Colombiana y ANLA presentaron recurso de reposición, el cual se encuentra pendiente de resolución. Una vez resuelto dicho recurso, el Tribunal deberá señalar fecha para llevar a cabo la audiencia de conciliación. La Entidad ha procedido a realizar las reservas necesarias por los posibles gastos que pudieran derivar de este proceso.
- c. Existe un proceso de “Acción de Popular” iniciado por cierta persona física en contra del Ministerio de Salud, Municipio de Sibaté, Gobernación de Cundinamarca, Colombia; que se sigue ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Cuarta, Subsección B, en el que la demandante pretende que la autoridad ambiental local tome las medidas pertinentes para la eliminación de partículas de asbesto existentes en el sitio. El 8 de mayo de 2015 el demandado (Ministerio de Salud, Municipio de Sibaté, Gobernación de Cundinamarca) interpuso un recurso de impugnación en el caso. Con motivo del recurso, el Consejo de Estado declaró que la acción de tutela era improcedente y ordenó tramitar la demanda por la vía de la acción popular por considerar que los derechos reclamados eran colectivos. Lo anterior, en virtud de la figura jurisprudencial denominada “transmutación judicial”. En tal sentido, se ordenó remitir el proceso al Tribunal Administrativo de Cundinamarca para que se le diera el trámite propio de una acción popular. Como consecuencia de lo anterior, el 8 de abril de 2016, Colombiana procedió a contestar la demanda. Toda vez que se tuvo por concluido el Periodo Probatorio, el 18 de septiembre de 2018 Colombiana presentó ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca los alegatos de conclusión, por lo que estamos en espera de que se emita sentencia de primera instancia.



- d. Elementia USA Inc., su empresa matriz Elementia S.A.B. de C.V. y su empresa subsidiaria Plycem USA LLC (las “Compañías”), fueron demandadas en doce acciones colectivas (class actions) putativas en la corte federal de los Estados Unidos de Norteamérica. Los demandantes alegan supuestos defectos en ciertos paneles de fibrocemento que argumentan fueron manufacturados por Plycem USA LLC bajo la marca Allura. Dichos reclamos han sido negados por las Compañías. La primera demanda se presentó el 20 de agosto de 2018 y la última fue presentada el 3 de octubre de 2019. Todos los casos fueron transferidos y consolidados en la Corte de Distrito de los Estados Unidos de América para el Distrito de Carolina del Sur bajo un procedimiento llamado Litigio Multidistrital (Multidistrict Litigation). A principios del mes de noviembre de 2019, las partes comenzaron un proceso de mediación para determinar si lograrían llegar a un acuerdo. Durante la sesión de mediación del mes de febrero de 2020, las partes lograron un acuerdo en términos generales para resolver el litigio. El acuerdo general está condicionado a que las partes logren un acuerdo final respecto de los todos los términos que se incluirán en el contrato de transacción y que el contrato de transacción sea aprobado por la corte en el Litigio Multidistrital.
- e. El 27 de septiembre de 2019 se celebró la venta de los activos de cemento en Pennsylvania, Estados Unidos de América a Lehigh Hanson, Inc., subsidiaria de Heidelberg Cement AG por un valor bruto de 151 millones de dólares libre de caja y deuda. Los recursos obtenidos por esta transacción serán destinados principalmente al pre-pago de deuda y usos corporativos generales. Actualmente, la operación de venta está en proceso de autorización por parte de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos de América.

Los recursos obtenidos por esta transacción serán destinados principalmente al pre-pago de deuda y usos corporativos generales.

La Emisora informará al público inversionista una vez concluida la transacción, la cual está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia.
- f. El 27 de julio de 2018, Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V., como beneficiaria, celebró un Convenio específico para el otorgamiento de un apoyo financiero para el proyecto "Materiales del Sur", con el Fondo de Promoción y Fomento a las Empresas en el Estado de Yucatán como FOPROFEY, por un monto de \$40,000, con un vencimiento de cuatro años.
- g. El 8 de enero de 2018, Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S. A. de C. V., como proveedora, celebró un Contrato de Suministro de tubería de concreto reforzado para la pista 3 del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México (NAICM) con Consorcio Cargi-Propen, S. A. de C. V., como consumidor, por un monto de \$210,892.
- h. El 8 de enero de 2018, Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S. A. de C. V., como proveedora, celebró un Contrato de Suministro de tubería de concreto presforzado para la pista 3 del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México (NAICM) con Consorcio Cargi-Propen, S.A. de C.V., como consumidor, por un monto de \$92,201.
- i. El 21 de febrero de 2018, Nacobre como cliente, celebró un Contrato de prestación de servicios especializados de investigación y desarrollo de aditivos basados en nanotecnología con Nanomateriales, S.A. de C.V., como prestador de servicios por el monto de \$1,050, por un plazo de 12 meses.

28. Eventos subsecuentes

Durante los primeros meses de 2020, una enfermedad conocida como Coronavirus COVID-19 y su reciente expansión global, ha motivado una serie de medidas de contención en las diferentes geografías donde opera la Entidad. Desde etapas tempranas de la enfermedad la Entidad instaló un Comité para enfrentar esta crisis, integrado por los principales directivos de la administración. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, las consecuencias para la Entidad están en proceso de evaluación, sin embargo, la administración ha estado tomando acciones tendientes a minimizar el impacto en la cobranza y liquidez, así como determinando el volumen de producción necesaria para optimizar el manejo de inventarios, la adecuada gestión de compromisos de pago futuros y el ajuste a las condiciones de cumplimiento de créditos que pudieran ser necesarios. La administración generará constantemente escenarios para determinar la futura necesidad de reconocer provisiones o ajustes a los valores de realización de activos con base en los elementos existentes en las circunstancias.



Los efectos en la situación financiera y los flujos de efectivo consolidados, dependerán en gran medida de la duración de la contingencia y de los efectos en los mercados locales y globalizados, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

Las operaciones de la Entidad en Perú, Bolivia, Ecuador, Colombia y El Salvador fueron suspendidas en consistencia con las medidas adoptadas por las autoridades de cada país, así como las de la planta de Fibro-cemento en Terre Haute que fue cerrada temporalmente para ajustarse a la disminución en la demanda actual. No obstante, algunos otros gobiernos han considerado a las actividades de la Entidad como esenciales en los principales mercados en los que la Entidad participa y en los que se continúa en operación.

29. 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, y Cemento. 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, 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 2019					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 7,613,142	\$ 7,696,403	\$ 9,957,795	\$ 671,309	\$ (39115)	\$ 25,899,534
Costo de ventas	5,881,798	7,202,282	8,066,799	8,915	(346,189)	20,813,605
Gastos de operación	1,796,391	701,827	1,901,563	639,504	304,649	5,343,934
Otros (ingresos) gastos – Neto	<u>(34,179)</u>	<u>(1,213)</u>	<u>(7691)</u>	<u>(6,674)</u>	<u>11,558</u>	<u>(38,199)</u>
Utilidad de operación	(30,868)	(206,493)	(2,876)	29,564	(9,133)	(219,806)
Total de costos financieros	133,872	308,961	421,545	713,006	(12,417)	1,564,967
Participación en los resultados de subsidiarias	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,160,584</u>	<u>(1,160,584)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	(164,740)	(515,454)	(424,421)	(1,844,026)	1,163,868	(1,784,773)
Impuestos a la utilidad	<u>127,278</u>	<u>(102,514)</u>	<u>873,219</u>	<u>(123,398)</u>	<u>3,160</u>	<u>777,745</u>
Utilidad (pérdida) antes de operaciones continuas	(292,018)	(412,940)	(1,297,640)	(1,720,628)	1,160,708	(2,562,518)
Operaciones discontinuadas	<u>75,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75,800</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u><u>\$ (367,818)</u></u>	<u><u>\$ (412,940)</u></u>	<u><u>\$ (1,297,640)</u></u>	<u><u>\$ (1,720,628)</u></u>	<u><u>\$ 1,160,708</u></u>	<u><u>\$ (2,638,318)</u></u>

	31 de diciembre de 2019					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Activo circulante	\$ 6,048,541	\$ 5,237,386	\$ 15,426,403	\$ 9,579,705	\$ (21,185,252)	\$ 15,106,783
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	6,269,960	4,020,530	16,547,239	71,318	(37,740)	26,871,307
Impuesto a la utilidad diferido	282,541	13,434	47,235	908,517	6,793	1,258,520
Activos por derecho de uso	124,969	9,354	654,586	108,024	(101,559)	795,374
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	167,748	-	167,748
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	-	11,815,610	(11,800,367)	15,243
Activos intangibles y otros activos - Neto	<u>164,629</u>	<u>88,362</u>	<u>3,477,505</u>	<u>745,195</u>	<u>(92,782)</u>	<u>4,382,909</u>
Total activo	<u><u>\$ 12,890,640</u></u>	<u><u>\$ 9,369,066</u></u>	<u><u>\$ 36,152,968</u></u>	<u><u>\$ 23,396,117</u></u>	<u><u>\$ (33,210,907)</u></u>	<u><u>\$ 48,597,884</u></u>
Total pasivo	<u><u>\$ 4,925,310</u></u>	<u><u>\$ 5,593,160</u></u>	<u><u>\$ 22,002,259</u></u>	<u><u>\$ 26,994,200</u></u>	<u><u>\$ (32,650,538)</u></u>	<u><u>\$ 26,864,391</u></u>



31 de diciembre de 2018						
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 7,816,483	\$ 9,076,132	\$ 9,629,360	\$ 632,128	\$ 162,961	\$ 27,317,064
Costo de ventas	5,849,934	8,139,429	7,062,479	11,665	(228,029)	20,835,478
Gastos de operación	1,823,860	630,252	1,005,213	632,942	393,181	4,485,448
Otros (ingresos) gastos - Neto	<u>(10,979)</u>	<u>(7,279)</u>	<u>(37)</u>	<u>(409,068)</u>	<u>408,852</u>	<u>(18,511)</u>
Utilidad de operación	153,668	313,730	1,561,705	396,589	(411,043)	2,014,649
Total de costos financieros	(790)	234,697	593,937	673,826	(6,844)	1,494,826
Participación en los resultados de subsidiarias	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>843,263</u>	<u>(843,263)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	154,458	79,033	967,768	566,026	(1,247,462)	519,823
Impuestos a la utilidad	<u>25,194</u>	<u>47,727</u>	<u>341,524</u>	<u>210,882</u>	<u>3,100</u>	<u>628,427</u>
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuas	129,264	31,306	626,244	355,144	(1,250,562)	(108,604)
Operaciones discontinuadas	<u>(495,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,779</u>	<u>(487,221)</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>\$ (365,736)</u>	<u>\$ 31,306</u>	<u>\$ 626,244</u>	<u>\$ 355,144</u>	<u>\$ (1,242,783)</u>	<u>\$ (595,825)</u>

31 de diciembre de 2018						
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Activo circulante	\$ 6,609,421	\$ 6,524,509	\$ 10,713,852	\$ 9,776,807	\$ (20,190,803)	\$ 13,433,786
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	6,498,728	4,025,139	20,998,910	73,083	(48,254)	31,547,606
Impuesto a la utilidad diferido	352,902	23,610	166,144	659,860	9,947	1,212,463
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	608,804	-	608,804
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	398,283	12,395,565	(12,778,558)	15,290
Activos intangibles y otros activos - Neto	<u>294,711</u>	<u>67,544</u>	<u>4,395,789</u>	<u>684,505</u>	<u>(94,064)</u>	<u>5,348,485</u>
Total activo	<u>\$ 13,755,762</u>	<u>\$ 10,640,802</u>	<u>\$ 36,672,978</u>	<u>\$ 24,198,624</u>	<u>\$ (33,101,732)</u>	<u>\$ 52,166,434</u>
Total pasivo	<u>\$ 5,142,685</u>	<u>\$ 6,341,130</u>	<u>\$ 21,290,966</u>	<u>\$ 26,984,332</u>	<u>\$ (32,857,731)</u>	<u>\$ 26,901,382</u>

31 de diciembre de 2017						
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
Ventas netas	\$ 6,126,827	\$ 8,153,410	\$ 8,764,531	\$ 551,666	\$ (36,578)	\$ 23,559,856
Costo de ventas	4,326,039	6,806,714	6,048,686	12,501	(200,722)	16,993,218
Gastos de operación	1,617,107	675,582	1,053,831	541,226	187,477	4,075,223
Otros (ingresos) gastos - Neto	<u>4,418</u>	<u>(4,239)</u>	<u>(4,391)</u>	<u>2,148</u>	<u>-</u>	<u>(2,064)</u>
Utilidad (pérdida) de operación	179,263	675,353	1,666,405	(4,209)	(23,333)	2,493,479
Total de costos financieros	62,572	232,581	346,768	612,004	(1,875)	1,252,050
Participación en los resultados de subsidiarias	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,630,268)</u>	<u>1,630,268</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	116,691	442,772	1,319,637	1,014,055	(1,651,726)	1,241,429
Impuestos a la utilidad	<u>67,540</u>	<u>78,420</u>	<u>465,429</u>	<u>87,475</u>	<u>2,813</u>	<u>701,677</u>
Utilidad (pérdida) antes de operaciones discontinuas	49,151	364,352	854,208	926,580	(1,654,539)	539,752
Operaciones discontinuadas	<u>331,254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,049</u>	<u>362,303</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada del año	<u>\$ 380,405</u>	<u>\$ 364,352</u>	<u>\$ 854,208</u>	<u>\$ 926,580</u>	<u>\$ (1,623,490)</u>	<u>\$ 902,055</u>



	31 de diciembre de 2017					
	Construsistemas	Metales	Cementos	Tenedoras	Eliminaciones	Total
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 a la utilidad diferido	336,067	15,244	20,389	759,452	13,049	1,144,201
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	567,144	-	567,144
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	-	-	208,702	10,982,608	(11,166,752)	24,558
Activos intangibles y otros activos - Neto	<u>316,926</u>	<u>81,197</u>	<u>4,709,735</u>	<u>649,107</u>	<u>(100,907)</u>	<u>5,656,058</u>
Total activo	<u>\$ 16,285,835</u>	<u>\$ 10,328,504</u>	<u>\$ 34,348,867</u>	<u>\$ 22,872,016</u>	<u>\$ (30,294,756)</u>	<u>\$ 53,540,466</u>
Total pasivo	<u>\$ 6,588,362</u>	<u>\$ 6,037,807</u>	<u>\$ 19,695,613</u>	<u>\$ 26,595,530</u>	<u>\$ (30,028,402)</u>	<u>\$ 28,888,910</u>

30. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría de la Entidad el 6 de abril de 2020, consecuentemente los estados financieros consolidados no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *



INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

abril 2019 – abril 2020

Ciudad de México, a 7 de abril de 2020.

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

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias de Elementia, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "Elementia"), informo lo siguiente:

Durante el periodo que abarca este informe se llevaron a cabo sesiones del Comité en las siguientes fechas: 22 de abril, 17 de julio, 21 de octubre de 2019 y 17 de febrero; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Elementia que fueron requeridos. Adicionalmente se adoptaron resoluciones unánimes fuera de sesión con fecha: 23 de septiembre de 2019 y 7 de abril de 2020.

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.

III. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité 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 2019.

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 2019 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2019.

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 2019, 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, tecnologías de información y la implementación de Proyectos SAP.

En sesión del 17 de julio de 2019, el Comité fue informado: (i) del estatus de la escisión de la Sociedad así como sobre las negociaciones con los bonistas y otros acreedores para obtener su dispensa a la escisión; (ii) respecto del estado que guarda la “*Class Action*” de Allura, consistente en 11 acciones colectivas en su contra por aproximadamente US\$20 millones; y (iii) respecto del caso de Colombia en donde se aprobó una ley por la cual se prohíbe el uso de asbesto y se prohíbe la producción y comercialización de asbesto a partir del 1 de enero de 2021.

En sesión extraordinaria de fecha 23 de septiembre de 2019, este Comité resolvió opinar favorablemente y recomendar al Consejo de Administración que apruebe proseguir con la operación consistente en la venta por parte de Keystone Cement Company de ciertos activos cementeros localizados en Pennsylvania, Estados Unidos de América (que forman parte de Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria de la división cemento de Elementia) (“Proyecto Sand”).

En sesión del 21 de octubre de 2019, este Comité, entre otros temas: (i) revisó estatus de la escisión de la Sociedad, así como aprobar recomendar seguir adelante con el análisis de la propuesta de pago del Bono Internacional de la Sociedad; y (ii) fue informado respecto de la reforma laboral y sus principales modificaciones.

En sesión del 17 de febrero de 2020, este Comité fue informado, entre otros asuntos, del estatus de la Escisión de la Sociedad.

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 2019.

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 2019, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente,



Juan Rodríguez Torres

Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias
Elementia, S.A.B. de C.V.

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Abril 2018 – Abril 2019

Ciudad de México, a 4 de abril de 2019.

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

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias de Elementia, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "Elementia"), informo lo siguiente:

Durante el periodo que abarca este informe se llevaron a cabo sesiones del Comité en las siguientes fechas: 23 de abril, 23 de julio, 22 de octubre de 2018, 18 de febrero y 4 de abril de 2019; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Elementia que fueron requeridos. Adicionalmente se adoptaron resoluciones unánimes fuera de sesión con fechas: 17 de abril de 2018, 22 de enero de 2019.

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 Sociedad y sus subsidiarias.

III. Evaluación de la función de Auditoría Interna

El Comité 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 2018.

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 2018 fueron debidamente revisados y aprobados.

Se recibieron por parte del Auditor Externo los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2018.

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 2018, 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, tecnologías de información y la implementación de Proyectos SAP.

En sesión del 23 de abril este Comité: fue informado del proceso de contratación del Gerente de Control Interno, así como dos coordinadores con la finalidad de analizar, reforzar, estandarizar y dar seguimiento a la matriz de riesgos y controles internos.

En sesión del 23 de julio, el Comité: (i) revisó y tuvo por presentado el informe de Asuntos Fiscales, en el que se destaca la contingencia fiscal en Bolivia; y (ii) analizó la recuperación de impuestos y saldos a favor, así como la integración del impuesto corriente y diferido.

En sesión del 22 de octubre de 2018, este Comité, entre otros temas: (i) revisó el proyecto de integración "Global Business Services" (GBS), bajo el cual se pretende lograr una plataforma compartida para todas las divisiones y áreas del negocio; (ii) fue informado del diagnóstico de la situación actual de Recursos Humanos de la Sociedad, y de los cambios en el organigrama de dicha área; y (iii) revisó y aprobó el informe de los Auditores Externos relativo a los criterios de clasificación para la auditoría por el ejercicio 2018 y programas de trabajo.

En sesión extraordinaria de esta fecha, 4 de abril de 2019, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias analizó una reestructuración societaria de la Sociedad, incluyendo su escisión y resolvió recomendar al Consejo de Administración aprobar continuar con dicho proyecto.

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 2018.

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 2018, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Atentamente,



Juan Rodríguez Torres
Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias
Elementia, S.A.B. de C.V.

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Abril 2017 – Abril 2018

Ciudad de México, a 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 Practicas 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 de 2018 y 9 de abril de 2018; a las cuales, asistieron los miembros del Comité, Auditores Externos e Internos y los funcionarios de Elementia que fueron requeridos. Las actividades y resoluciones acordadas fueron documentadas en las actas respectivas.

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 u objetivos (de EBITDA) y consecuentemente 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, de 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.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan Rodríguez Torres', with a stylized flourish at the end.

Juan Rodríguez Torres
Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias
Elementia, S.A.B. de C.V.

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

Declaración del auditor externo
independiente conforme al
artículo 37 de la CUAE al 31 de
diciembre de 2019



Ing. Juan Rodríguez Torres
Presidente del Comité de Auditoría
Elementia, S. A. B. de C. V.

Estimado Ing. Rodríguez:

En los términos del Artículo 37 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos (las "Disposiciones"), en mi carácter de auditor externo independiente de los estados financieros básicos consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 de Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Emisora"), declaramos lo siguiente:

- I. El que suscribe declaro que cumplo con los requisitos señalados en los artículos 4 y 5 de las Disposiciones, según lo manifestado en el documento de Declaración anexo, así como que soy Licenciado en Contaduría con cédula profesional expedida por la Secretaría de Educación Pública, con certificado emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. número 6301 con refrendo el 30 de abril de 2019. Asimismo, cuento con Número de Registro 14386 en la Administración General de Auditoría Fiscal Federal ("AGAFF") del Servicio de Administración Tributaria ("SAT") expedido el 9 de junio de 1999. Por otra parte, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (el "Despacho") cuenta con número de registro 07433 en la AGAFF del SAT.
- II. Que desde la fecha en que se prestan los servicios de auditoría externa, durante el desarrollo de la auditoría externa y hasta la emisión de nuestro Informe de Auditoría Externa de fecha 6 de abril de 2020, así como de las fechas de los comunicados y opiniones requeridos conforme a lo señalado en el Artículo 15 de las Disposiciones, cumplimos con los requisitos a que se refieren los artículos 4 y 5 de las Disposiciones, así como que el Despacho se ajusta a lo previsto en los artículos 6, 9 y 10, en relación con el Artículo 14 de las Disposiciones.
- III. Que el Despacho cuenta con evidencia documental de la implementación del sistema de control de calidad a que se refiere el Artículo 9 de las Disposiciones y participa en un programa de evaluación de calidad que se ajusta a los requisitos que se contemplan en el Artículo 12 de las Disposiciones.

Informo que este fue mi primer año como auditor externo independiente y he realizado la auditoría de los Estados Financieros Básicos Consolidados de Elementia, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias y que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. ha prestado durante 10 años los servicios de auditoría externa a Elementia, S.A.B. de C.V.

Mediante este documento, manifiesto mi consentimiento expreso para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores la información que esa nos requiera a fin de verificar el cumplimiento de los requisitos mencionados.

Asimismo, me obligo a conservar la información que ampare el cumplimiento de los requisitos mencionados en este manifiesto, físicamente o través de imágenes en formato digital, en medio ópticos o magnéticos, por un plazo mínimo de cinco años contados a partir de que se concluya la auditoría de Estados Financieros Básicos Consolidados de la Emisora al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Atentamente

C.P.C. Miguel Angel del Barrio Burgos
6 de abril de 2020



Declaración del Auditor Externo Independiente a Elementia, S. A. B. de C. V.

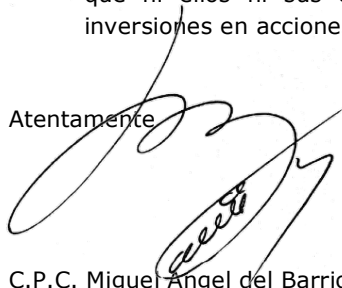
En los términos de los artículos 4 y 5 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos (las "Disposiciones"), en mi carácter de Auditor Externo Independiente de los estados financieros básicos consolidados al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 de Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Emisora") manifiesto lo siguiente:

- Soy Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza S.C. (el "Despacho"), desde el año 2000.
- Cuento con el registro vigente expedido por la Administración General de Auditoría Fiscal Federal del Servicio de Administración Tributaria (AGAFF) número 14386 y/o con la certificación como contador público emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. con número 6301, con fecha de último refrendo el 30 de abril de 2019.
- Cuento con la experiencia profesional necesaria para desarrollar labores de auditoría externa en los términos de la fracción III del Artículo 4 de las Disposiciones.
- Soy independiente en términos del Artículo 6, Capítulo II de las Disposiciones.
- No he sido expulsado ni estoy suspendido de mis derechos como miembro de la asociación profesional a la que pertenezco.
- No he sido ni estoy condenado por sentencia irrevocable por delito patrimonial o doloso que haya ameritado pena corporal.
- No estoy inhabilitado para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público o en el sistema financiero mexicano, así como no he sido declarado en quiebra o concurso mercantil sin que haya sido rehabilitado.
- No tengo antecedentes de suspensión o cancelación de alguna certificación o registro que se requiera para fungir como Auditor Externo Independiente, por causas imputables a mí y que hayan tenido su origen en conductas dolosas o de mala fe.
- No he sido ni he tenido ofrecimiento para ser consejero o directivo de Elementia, S. A. B. de C. V. o de su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio.
- No tengo litigio alguno pendiente con Elementia, S. A. B. de C. V. o, en su caso, con su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio.
- Que el Despacho cuenta con evidencia documental de la implementación del sistema de control de calidad a que se refiere el Artículo 9 de las Disposiciones y participa en un programa de evaluación de calidad que se ajusta a los requisitos que se contemplan en el Artículo 12 de las Disposiciones. En el **Anexo B** se incluye manifestación firmada por el Director General del Despacho, dirigida a la Comisión Técnica de Calidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., sobre el cumplimiento con lo dispuesto en la Norma Internacional de Control de Calidad 1 "Control de calidad en las firmas de auditoría que realizan auditorías y revisiones de estados financieros básicos, así como otros encargos que proporcionan un grado de seguridad y servicios relacionados" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento de la Federación Internacional de Contadores.
- Manifiesto, asimismo, que se ha asignado un socio de revisión de la calidad del compromiso ("EQCR") en los términos de la Norma Internacional de Control de Calidad 1 y la Norma Internacional de Auditoría 220 "Control de calidad de la auditoría de estados financieros", de conformidad con los artículos 9 y 10 de las Disposiciones.



- El Despacho cuenta con una política actualizada para el archivo de papeles de trabajo de auditoría.
- El equipo del compromiso y yo cumplimos con las normas profesionales y los requisitos de calidad aplicables y contamos con la capacidad técnica para el desarrollo del trabajo al que hacen referencia las disposiciones aplicables.
- El contenido del Informe de Auditoría Externa y de otros comunicados y opiniones señalados en el Artículo 15 de las Disposiciones, son responsabilidad del Despacho.
- En el supuesto que se identifiquen amenazas a la independencia o incumplimiento a las normas establecidas en los códigos de ética a que hace referencia la fracción X del Artículo 6 de las disposiciones, éstas se documentaran en los papeles de trabajo de la auditoría.
- No tengo impedimento para participar en labores de auditoría externa para Elementia, S. A. B. de C. V. respecto a los años de servicio permitidos.
- No tengo inversiones en acciones o títulos de deuda emitidos por Elementia, S. A. B. de C. V. Así mismo he obtenido confirmación de los socios involucrados en la auditoría y del equipo de auditoría, que ni ellos ni sus cónyuges, concubinas, concubenarios o dependientes económicos mantienen inversiones en acciones o títulos de deuda emitidos por Elementia, S. A. B. de C. V.

Atentamente



C.P.C. Miguel Angel del Barrio Burgos
Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

6 de abril de 2020

* * * * *



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

Declaraciones conforme al
al Artículo 39 de las Disposiciones de
carácter general aplicables a las
entidades y emisoras supervisadas por
la Comisión Nacional Bancaria y de
Valores que contraten servicios de
auditoría externa de estados
financieros básicos y al Artículo 84-Bis
de la CUE, por los años que terminaron
el 31 de diciembre de 2019, 2018 y
2017



Al Presidente del Comité de Auditoría de

Elementia, S. A. B. de C. V. (la "Emisora")

En los términos del Artículo 39 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos, publicadas en el Diario Oficial de la Federación ("DOF") del 26 de abril de 2018 y sus modificaciones posteriores (las "Disposiciones") y del Artículo 84 Bis de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores publicadas en el DOF del 19 de marzo de 2003 y sus modificaciones posteriores (la "Circular Única de Emisoras"), en nuestro carácter de auditores externos independientes de los estados financieros básicos consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 de Elementia, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Emisora"), manifestamos lo siguiente:

- I. Que expresamos nuestro consentimiento para que la Emisora incluya en el reporte anual, el Informe de Auditoría Externa que al efecto emitimos.
- II. Lo anterior en el entendido de que previamente nos cercioramos que la información contenida en los Estados Financieros Básicos Consolidados incluidos en el reporte anual, así como cualquier otra información financiera comprendida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados Estados Financieros Básicos Consolidados o del Informe de Auditoría que presentamos coincide con la auditada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

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

C.P.C. Miguel Ángel del Barrio Burgos
Auditor externo y apoderado
Ciudad de México, México
15 de junio de 2020

* * * * *

