

OFERTA PÚBLICA SECUNDARIA DE 51,750,000 (CINCUENTA Y UN MILLONES SETECIENTAS CINCUENTA MIL) ACCIONES (INCLUYENDO 6,750,000 (SEIS MILLONES SETECIENTAS CINCUENTA MIL) ACCIONES MATERIA DE LA OPCIÓN DE SOBRESIGNACIÓN) ORDINARIAS, NOMINATIVAS, SERIE ÚNICA, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL (CADA ACCIÓN, SEA O NO PARTE DE LA OFERTA, UNA "ACCIÓN" Y, EN CONJUNTO, LAS "ACCIONES"), REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. ("GCC", LA "EMISORA" O LA "COMPAÑÍA").



Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.

**MONTO TOTAL DE LA OFERTA PÚBLICA EN MÉXICO  
(INCLUYENDO LA OPCIÓN DE SOBRESIGNACIÓN EN MÉXICO)**

**Ps.1,263,500,000.00**

**CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA**

<b>Emisora:</b>	Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.
<b>Accionista Vendedor:</b>	Cemex, S.A.B. de C.V.
<b>Tipo de Valor:</b>	Acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal representativas del capital social de la Emisora.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Oferta pública secundaria realizada en México a través de la BMV, y simultáneamente oferta privada secundaria en Estados Unidos de América y en otros mercados fuera de México al amparo de la Regla 144A ( <i>Rule 144A</i> ) y la Regulación S ( <i>Regulation S</i> ) de la Ley de Valores de 1933 ( <i>Securities Act of 1933</i> ) de Estados Unidos de América y las disposiciones legales aplicables del resto de los países en que dicha oferta sea realizada.
<b>Denominación de la Moneda:</b>	Pesos.
<b>Precio de Colocación:</b>	Ps.95.00 por Acción.
<b>Monto Total de la Oferta Global:</b>	Ps.4,275,000,000.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y Ps.4,916,250,000.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.
<b>Monto Total de la Oferta en México:</b>	Ps.1,098,695,710.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y Ps.1,263,500,000.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.
<b>Monto Total de la Oferta Internacional:</b>	Ps.3,176,304,290.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y Ps.3,652,750,000.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.
<b>Número de Acciones Ofrecidas en la Oferta Global:</b>	45,000,000 (cuarenta y cinco millones) Acciones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación y 51,750,000 (cincuenta y un millones setecientos cincuenta mil) Acciones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.
<b>Número de Acciones Ofrecidas en la Oferta en México:</b>	11,565,218 (once millones quinientos sesenta y cinco mil doscientos dieciocho) Acciones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y 13,300,000 (trece millones trescientas mil) Acciones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.
<b>Número de Acciones Ofrecidas en la Oferta Internacional:</b>	33,434,782 (treinta y tres millones cuatrocientas treinta y cuatro mil setecientos ochenta y dos) Acciones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y 38,450,000 (treinta y ocho millones cuatrocientas cincuenta mil) Acciones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.
<b>Clave de Pizarra:</b>	GCC
<b>Tipo de Valor:</b>	Acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de la Emisora.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:</b>	8 de febrero de 2017.
<b>Fecha de Cierre del Libro:</b>	9 de febrero de 2017.
<b>Fecha de la Oferta:</b>	9 de febrero de 2017.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación:</b>	9 de febrero de 2017.
<b>Fecha de Registro en la BMV:</b>	10 de febrero de 2017.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	15 de febrero de 2017.
<b>Recursos Netos para la Emisora:</b>	La Emisora no recibirá cantidad alguna por la enajenación de Acciones por el Accionista Vendedor en relación con la Oferta Global, por el carácter secundario de la Oferta Global. El Accionista Vendedor estima que recibirá aproximadamente Ps.4,093,975,150.80 como recursos netos de la Oferta Global sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y Ps.4,718,039,650.80 considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación. Los gastos relacionados con la Oferta Global fueron cubiertos por el Accionista Vendedor y ascienden a Ps.181,024,849.20, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y a Ps.198,210,349.20, considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación. Para mayor información sobre los gastos de la Oferta Global véase la sección "Gastos Relacionados con la Oferta" en el presente Prospecto.
<b>Capital Social de la Emisora:</b>	Inmediatamente antes de la Oferta Global, el capital social total, suscrito y pagado, de la Emisora está representado por un total de 332,535,508 (trescientas treinta y dos millones quinientas treinta y cinco mil quinientos ocho) Acciones. Después de la Oferta Global, el capital total, suscrito y pagado,

de la Emisora continuará estando representado por 332,535,508 (trescientas treinta y dos millones quinientas treinta y cinco mil quinientas ocho) Acciones, en virtud de que la Oferta Global tiene el carácter de secundaria. Las Acciones objeto de la Oferta Global (incluyendo la Opción de Sobreasignación) considerarán que se coloquen en su totalidad, representarán, antes e inmediatamente después de la Oferta Global el 15.6% del capital social, suscrito y pagado de la Emisora. Las Acciones materia de la Oferta en México representarán el 3.5% de las Acciones en circulación en que se divide el capital social de la Emisora, sin considerar la Opción de Sobreasignación en México, o 4.0% considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México. Las Acciones materia de la Oferta Internacional representarán el 10.1% de las Acciones en circulación en que se divide el capital social de la Emisora, sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional, 11.6% considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.

**Posibles Adquirentes:**

Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando su régimen de inversión lo prevea y permita.

**Restricciones a la Adquisición de Acciones:**

Sujeto a ciertas excepciones, nuestros estatutos sociales señalan que se requerirá previa aprobación del Consejo de Administración (i) para llevar a cabo cualquier adquisición, directa o indirectamente, de bloques de Acciones, instrumentos referidos o representativos de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones, que representen un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento) de nuestro capital social en circulación, (ii) para celebrar convenios, orales o escritos, como consecuencia de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en concierto o en conjunto, respecto de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones, por un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento), y (iii) para que alguno de nuestros competidores adquiera, directa o indirectamente, bloques de Acciones, instrumentos referidos o representativos de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones.

El Accionista Vendedor ofrece en venta 13,300,000 Acciones (considerando las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación en México) en oferta pública secundaria en México, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV") (la "Oferta en México"). Simultáneamente a la Oferta en México, el Accionista Vendedor realiza una oferta privada secundaria al amparo de la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (*U.S. Securities Act of 1933*) y en otros países de conformidad con la Regulación S (*Regulation S*) de dicha Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y las disposiciones legales aplicables del resto de los países en que dicha oferta sea realizada, de 38,450,000 Acciones (considerando las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación Internacional) (la "Oferta Internacional") y, conjuntamente con la Oferta en México, la "Oferta Global". La Oferta en México está sujeta a la conclusión de la Oferta Internacional y viceversa. Las Acciones objeto de la Oferta en México se liquidarán en México, en los términos del contrato de colocación celebrado por la Emisora, el Accionista Vendedor, J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México (conjuntamente, los "Intermediarios Colocadores Líderes en México"), y las Acciones objeto de la Oferta Internacional se liquidarán conforme al contrato de colocación (*purchase agreement*) celebrado por la Emisora, el Accionista Vendedor, J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc. (los "Intermediarios Colocadores Internacionales"; los Intermediarios Colocadores Internacionales, conjuntamente con los Intermediarios Colocadores Líderes en México, los "Intermediarios Colocadores").

Para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere, el Accionista Vendedor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores una opción de sobreasignación para adquirir hasta 6,750,000 (seis millones setecientos cincuenta mil) Acciones adicionales, hasta 1,734,782 Acciones para ser sobreasignadas por los Intermediarios Colocadores Líderes en México (la "Opción de Sobreasignación en México") y hasta 5,015,218 Acciones para ser sobreasignadas por los Intermediarios Colocadores Internacionales (la "Opción de Sobreasignación Internacional"; la Opción de Sobreasignación Internacional, conjuntamente con la Opción de Sobreasignación en México, la "Opción de Sobreasignación"). La Opción de Sobreasignación estará vigente por un plazo de 30 (treinta) días contados a partir de la fecha de determinación del Precio de Colocación. Los Intermediarios Colocadores podrán ejercer la Opción de Sobreasignación a un precio igual al Precio de Colocación y por una sola vez, en forma independiente pero coordinada, total o parcialmente, y en los términos descritos en la Sección "Plan de Distribución" de este Prospecto.

Los Intermediarios Colocadores podrán, pero no estarán obligados, a realizar operaciones de estabilización con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta Global, conforme a la legislación aplicable. De iniciar operaciones de estabilización, podrán interrumpirlas en cualquier momento.

La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias convenidas en los respectivos contratos de colocación celebrados por la Emisora y el Accionista Vendedor con los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Colocadores Internacionales, respectivamente. En el supuesto de que se cumpla o se deje de cumplir cualquiera de dichas condiciones, según sea el caso, la Oferta Global podría quedar sin efecto.

El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones por personas físicas y morales residentes en México o en el extranjero a través de la BMV está previsto, entre otros, en los Artículos 22, 56, 126, 129, numeral 2, 161 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

Los títulos que amparan las Acciones objeto de la Oferta Global se encuentran depositados en S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Ineval").

**COORDINADORES GLOBALES**

J.P.Morgan

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero

 **citibanamex**  
Casa de Bolsa

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex

*l*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES LÍDERES EN MÉXICO

**J.P.Morgan**

J.P. Morgan Casa de Bolsa,  
S.A. de C. V.,  
J.P. Morgan Grupo Financiero

**citibanamex**  
Casa de Bolsa

Acciones y Valores Banamex,  
S.A. de C.V., Casa de Bolsa,  
integrante del Grupo Financiero  
Banamex

**BANORTE IXE** CASA DE BOLSA

Casa de Bolsa Banorte Ixe,  
S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Banorte

**BBVA Bancomer** CASA DE BOLSA

Casa de Bolsa BBVA  
Bancomer, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero BBVA  
Bancomer

**Santander**

Casa de Bolsa Santander,  
S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Santander  
México

Las Acciones representativas del capital social de la Emisora se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores con el número 2092-1.00-2002-003, y las Acciones objeto de la Oferta Global cotizan en la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El presente Prospecto se encuentra disponible con los Intermediarios Colocadores en México y en las páginas de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y [www.gcc.com](http://www.gcc.com).

Ciudad de México, a 9 de febrero de 2017.

Autorización de publicación de la CNBV número 153/9965/2017 de fecha 3 de febrero de 2017.

l

**PROSPECTO DEFINITIVO.** Los valores descritos en este Prospecto se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, y no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

l



## ÍNDICE

<b>TABLA DE REFERENCIAS</b> .....	<b>II</b>
<b>DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO</b> .....	<b>1</b>
<b>DECLARACIONES A FUTURO</b> .....	<b>2</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>5</b>
<b>GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES</b> .....	<b>1</b>
<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	<b>4</b>
<b>LA OFERTA GLOBAL</b> .....	<b>17</b>
<b>RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>23</b>
<b>FACTORES DE RIESGO</b> .....	<b>24</b>
<b>DESTINO DE LOS FONDOS</b> .....	<b>49</b>
<b>ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA</b> .....	<b>50</b>
<b>DILUCIÓN</b> .....	<b>51</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE EL PRECIO EN EL MERCADO</b> .....	<b>52</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA</b> .....	<b>53</b>
<b>COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA</b> .....	<b>57</b>
<b>INFORMACIÓN DE MERCADO</b> .....	<b>89</b>
<b>DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO</b> .....	<b>100</b>
<b>ADMINISTRACIÓN</b> .....	<b>149</b>
<b>PRINCIPALES ACCIONISTAS Y ACCIONISTA VENDEDOR</b> .....	<b>158</b>
<b>OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERÉS</b> .....	<b>160</b>
<b>DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS</b> .....	<b>162</b>
<b>DIVIDENDOS</b> .....	<b>168</b>
<b>PLAN DE DISTRIBUCIÓN</b> .....	<b>169</b>
<b>OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV</b> .....	<b>177</b>
<b>GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA</b> .....	<b>178</b>
<b>PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA EN MÉXICO</b> .....	<b>179</b>
<b>FORMADOR DE MERCADO</b> .....	<b>180</b>
<b>PERSONAS RESPONSABLES</b> .....	<b>181</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>190</b>
Anexo A - Estados Financieros Consolidados Auditados de GCC al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.....	<b>A</b>
Anexo B - Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.....	<b>B</b>
Anexo C - Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015.....	<b>C</b>
Anexo D – Declaración de información sobre reestructura societaria relativa a la adquisición de activos. <i>La información correspondiente a esta sección se incorpora por referencia de la Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria, la cual fue presentada ante la CNBV y la BMV y puede ser consultada en la página de internet de la BMV en la dirección <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a> y del Emisor en la dirección <a href="http://www.gcc.com">www.gcc.com</a>.</i> .....	<b>D</b>
Anexo E – Declaración de información sobre reestructura societaria relativa a la fusión. <i>La información correspondiente a esta sección se incorpora por referencia de la Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria, la cual fue presentada ante la CNBV y la BMV y puede ser consultada en la página de internet de la BMV en la dirección <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a> y del Emisor en la dirección <a href="http://www.gcc.com">www.gcc.com</a>.</i> .....	<b>E</b>
Anexo F – Opiniones del Comité de Auditoría.....	<b>F</b>

## TABLA DE REFERENCIAS

Por tratarse de una Oferta Global, el orden de la información incluida en este Prospecto tiene por objeto cumplir con los requisitos de divulgación de información previstos en la legislación aplicable y procurar la mayor similitud posible con los documentos utilizados en el extranjero para efecto de la Oferta Internacional.

La siguiente tabla muestra las secciones de este Prospecto que contienen la información exigida por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (“Disposiciones de Carácter General”):

Información Solicitada	Sección del Prospecto	Página	
<b>I. Información General</b>			
a)	Glosario de términos y definiciones	“GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES”	1
b)	Resumen ejecutivo	“RESUMEN EJECUTIVO”	4
c)	Factores de riesgo	“FACTORES DE RIESGO”	24
d)	Otros valores inscritos en el RNV	“OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV”	176
e)	Documentos de carácter público	“DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO”	1
<b>II. La Oferta</b>			
a)	Características de los valores	“LA OFERTA GLOBAL”	17
b)	Destino de los Fondos	“DESTINO DE LOS FONDOS”	49
c)	Plan de Distribución	“PLAN DE DISTRIBUCIÓN”	168
d)	Gastos Relacionados con la oferta	“GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA”	177
e)	Estructura de capital después de la oferta	“ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA”	50
f)	Nombres de Personas con Participación Relevante	“PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA EN MÉXICO”	178
g)	Dilución	“DILUCIÓN”	51
h)	Accionista Vendedor	“PRINCIPALES ACCIONISTAS Y ACCIONISTA VENDEDOR – Accionista Vendedor”	158
i)	Información del Mercado de Valores	“INFORMACIÓN SOBRE EL PRECIO EN EL MERCADO”	52
j)	Formador de Mercado	“FORMADOR DE MERCADO”	179
<b>III. La Emisora</b>			
a)	Historia y Desarrollo de la Emisora	“DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Historia y Desarrollo de la Emisora”	105
b)	Descripción del negocio	“DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO”	100
i.	Actividad principal	“DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Actividad principal”	100
ii.	Canales de distribución	“DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Operaciones en los Estados Unidos de América; “DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Operaciones en México”	127, 133
iii.	Patentes, licencias, marcas y otros contratos	“DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Propiedad Intelectual”	140
iv.	Principales clientes	“DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Operaciones en los Estados Unidos de América;	127, 133

l

			"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Operaciones en México"	
v.	Legislación aplicable y situación tributaria		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Legislación aplicable y situación tributaria"	146
vi.	Recursos humanos		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Recursos Humanos"	139
vii.	Desempeño Ambiental		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Desempeño ambiental"	143
viii.	Información de mercado		"INFORMACIÓN DE MERCADO"	89
ix.	Estructura corporativa		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Estructura corporativa"	108
x.	Descripción de sus principales activos		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Operaciones en los Estados Unidos de América; "DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Operaciones en México"	127, 133
xi.	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Procesos judiciales, administrativos o arbitrales"	141
xii.	Acciones Representativas del Capital Social		"DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS"	161
xiii.	Dividendos		"DIVIDENDOS"	167
<b>IV. Información Financiera</b>				
a)	Información financiera seleccionada		"INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA"	53
b)	Información financiera por línea de negocio y zona geográfica y ventas de exportación		"DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO – Actividad principal"	100
c)	Informe de créditos relevantes		"COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA" – Deuda Financiera	83
d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora		"COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA"	57
i.	Resultados de la operación		"COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA"	57
ii.	Situación financiera, liquidez y recursos de capital		"COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA – Liquidez y Recursos de Capital"	80
iii.	Control interno		"ADMINISTRACIÓN – Control Interno"	157
e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables y críticas		"COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA – Principales Políticas Contables"	63
<b>V. Administración</b>				
a)	Auditor externo		"ADMINISTRACIÓN - Auditores Externos"	156
b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés		"OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERÉS"	159
c)	Administradores y accionistas		"ADMINISTRACIÓN" y "PRINCIPALES ACCIONISTAS Y ACCIONISTA VENDEDOR"	149, 158

2

d)	Estatutos Sociales y Otros Convenios	“DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS”	161
<b>VI. Personas Responsables</b>			
<b>VII. Anexos</b>			
a)	Estados Financieros Consolidados Auditados de GCC al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013		Anexo A
b)	Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.		Anexo B
c)	Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.		Anexo C
d)	Opinión Legal		Anexo D

Los anexos incluidos en este Prospecto forman parte integral del mismo.

**Ningún intermediario colocador, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona han sido autorizados para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por GCC o el Accionista Vendedor o J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero o Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.**

l

## DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por GCC a la CNBV y a la BMV, a efecto de obtener la autorización de la Oferta Global podrá ser consultada por los inversionistas a través de la BMV en sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México o en su página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), así como en la página de Internet de GCC: [www.gcc.com](http://www.gcc.com).

Asimismo, a solicitud del inversionista, se otorgarán copias de la documentación a que hace referencia el párrafo anterior, refiriéndose a la Dirección de Administración y Finanzas de GCC, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Av. Vicente Suárez y calle Sexta s/n, Col. Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, México, Atención: C.P. Martha S. Rodríguez Rico y/o Lic. Luis Carlos Arias Laso, teléfono: (614) 442-3175 y (614) 442-3217, correo electrónico: [investors@gcc.com](mailto:investors@gcc.com).

## DECLARACIONES A FUTURO

El presente Prospecto contiene declaraciones a futuro. Ejemplos de dichas declaraciones a futuro incluyen, entre otras: (i) declaraciones relacionadas con nuestros resultados de operaciones y nuestra situación financiera; (ii) declaraciones de planes, objetivos o metas, incluyendo aquellas relacionadas con nuestras operaciones e inventarios de operaciones futuras; y (iii) declaraciones de supuestos subyacentes a dichas declaraciones. Palabras tales como “intenta”, “anticipa”, “cree”, “considera”, “podría”, “estima”, “espera”, “pronostica”, “pretende”, “puede”, “planea”, “potencial”, “predice”, “busca”, “debería”, “será” así como expresiones similares tienen el propósito de identificar las declaraciones a futuro pero no son los únicos medios para identificar dichas proyecciones y declaraciones.

Por su propia naturaleza, las declaraciones a futuro conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, generales y específicas, y existe el riesgo de que las predicciones, pronósticos, proyecciones y otras declaraciones a futuro no sean alcanzados. Advertimos a los inversionistas que un número importante de factores podría provocar que los resultados reales difieran significativamente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresas o implícitas en dichas declaraciones a futuro, incluyendo los siguientes factores:

- las condiciones económicas globales actuales y su impacto en las economías de México y Estados Unidos de América;
- la actividad cíclica del sector de la construcción;
- la violencia en México, incluyendo violencia relacionada con los cárteles de drogas;
- adversidades en la economía global que pudieran restringir los mercados crediticios;
- los efectos del desarrollo económico y político en México y en los Estados Unidos de América sobre la política económica en México y en los Estados Unidos de América;
- los riesgos relacionados con la administración del negocio en ambientes donde pudiera haber corrupción;
- los riesgos relacionados con la contratación con el gobierno;
- acontecimientos en otros países que pudieran causar un efecto adverso en la economía de México o de los Estados Unidos de América;
- la devaluación y apreciación del Peso y los riesgos inflacionarios;
- la influencia de nuestro accionista principal;
- los riesgos derivados de nuestra relación con el Accionista Vendedor;
- conflictos potenciales derivados de nuestras operaciones con partes relacionadas;
- limitaciones a la habilidad de nuestras subsidiarias para transferirnos recursos y dividendos y sus efectos en nuestra capacidad para repagar nuestra deuda;
- nuestra capacidad para atraer y mantener a funcionarios y empleados clave;
- el uso no autorizado de nuestro nombre comercial, marcas y demás derechos de propiedad intelectual;
- la medida en la que nuestra cobertura de seguro no cubra ciertas pérdidas;
- fallas o interrupciones en nuestros sistemas informáticos, incluyendo resultados de ataques cibernéticos;
- la falta de capacidad para mantener el valor de nuestros créditos u otros bienes intangibles;



- la necesidad de gastar más de lo esperado en inversiones de capital;
- la falta de capacidad para alcanzar los beneficios esperados derivados de expansiones y adquisiciones y para integrar negocios recientemente adquiridos;
- costos más altos de energía y combustible;
- una interrupción en el suministro de materia prima;
- incrementos en los precios de materia prima;
- imprecisiones en nuestros estimados de reservas de carbón y demás materia prima;
- la introducción de sustitutos del cemento;
- fallas o demoras en la producción en alguna de nuestras instalaciones productivas;
- condiciones meteorológicas adversas y desastres naturales;
- fallas en nuestra red de distribución;
- conflictos laborales, falta de capacidad para mantener nuestras relaciones con sindicatos y costos laborales inesperados;
- los efectos de las pérdidas o consolidaciones de nuestros principales clientes y los efectos de pagos atrasados;
- la alta competitividad natural de nuestra industria;
- nuestra capacidad para mantenernos competitivos en caso de existir cambios que afecten a nuestra industria;
- reclamos derivados de nuestros productos entablados en nuestra contra;
- acontecimientos adversos en litigios, arbitrajes o procedimientos;
- nuestra capacidad para cumplir con los cambios regulatorios y ambientales, incluyendo leyes y reglamentos, y cualesquier efectos adversos derivados de multas o sanciones a las cuales nos hagamos acreedores;
- riesgos relacionados con nuestra deuda y nuestra capacidad para obtener financiamientos;
- el cumplimiento de restricciones y obligaciones en nuestros instrumentos de deuda y nuestra capacidad para servir nuestra deuda;
- impactos en la fluctuación de tasas de interés de nuestras deudas; y
- otros riesgos e incertidumbres descritas en los “Factores de Riesgos” y en cualquier otra sección de este Prospecto.

Si uno o más de estos factores o incertidumbres se materializan, o si cualesquiera de los supuestos subyacentes resultaran incorrectos, los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos que se describen en el presente documento como anticipados, considerados, estimados, esperados, pronosticados o pretendidos.

Los inversionistas deberán leer las secciones de este Prospecto que se titulan “Resumen Ejecutivo”, “Factores de Riesgo”, “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y Resultados de Operación” y

“Descripción del Negocio”, para una explicación detallada de los factores que pudieran afectar nuestro rendimiento en el futuro así como los mercados y sectores de la industria en los que operamos.

En virtud de estos riesgos, incertidumbres y supuestos, es posible que las declaraciones a futuro descritas en este Prospecto no puedan verificarse. Estas declaraciones a futuro se expresan únicamente a la fecha del presente Prospecto y no asumimos ninguna obligación de actualizar o revisar cualquiera de las declaraciones a futuro, ya sea como resultado de nueva información, de eventos o acontecimientos futuros. En cualquier momento pueden actualizarse eventos adicionales a los antes contemplados que afecten nuestro negocio y que no nos es posible predecir actualmente, tampoco nos es posible calcular el impacto de todos estos eventos en nuestro negocio o en qué medida cualquier evento, o combinación de factores, pudiera provocar que los resultados reales difieran sustancialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración a futuro. Aun cuando consideramos que los planes, intenciones y expectativas de las declaraciones a futuro son razonables, no podemos asegurar que nuestros planes, intenciones o expectativas se actualizarán. Adicionalmente, los inversionistas no deben interpretar las declaraciones respecto de tendencias o actividades pasadas como afirmaciones de que esas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Todas las declaraciones a futuro, ya sean escritas, orales o electrónicas que nos puedan ser atribuidas o puedan ser atribuidas a personas actuando en nuestra representación, se encuentran expresamente sujetas en su totalidad por esta declaración cautelar. Por todas las razones anteriores, se advierte a los posibles inversionistas abstenerse de confiar en dichas declaraciones a futuro.





## INFORMACIÓN FINANCIERA

Este Prospecto incluye:

- Nuestros Estados Financieros Consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas y sus notas correspondientes, los cuales han sido preparados de conformidad con las NIIFs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*; "IASB");
- Nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y de 2015, los cuales han sido preparados de conformidad con NIIFs; y
- Nuestros Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no Auditados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.

Nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales han sido auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, según se señala en el reporte que se incluye en el presente Prospecto. Se recomienda analizar los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados anuales.

En nuestra opinión, nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados incluyen todos los ajustes necesarios para presentar de manera correcta en todos los aspectos relevantes, nuestra posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo por las fechas y periodos indicados de conformidad con NIIFs. Los resultados de operación por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, no son necesariamente indicativos de los resultados que se esperan para el año que terminará el 31 de diciembre de 2016 o para cualquier otro periodo.

### Información de Divisas

Salvo que se señale lo contrario, las referencias en el presente a "Pesos," "pesos" o "Ps." se refieren a los Pesos mexicanos, la moneda de curso legal en México y las referencias a "Dólar," "Dólares" o "EUA\$" se refieren a los Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda con curso legal en los Estados Unidos de América.

El Dólar es nuestra moneda funcional para nuestras operaciones llevadas a cabo en los Estados Unidos de América y el Peso es nuestra moneda funcional para nuestras operaciones llevadas a cabo en México a través de nuestras subsidiarias mexicanas. En virtud de que el Peso es la moneda que utilizamos para presentar nuestros Estados Financieros, de conformidad con nuestras obligaciones legales y fiscales como sociedad mexicana, los estados financieros de nuestras subsidiarias extranjeras han sido convertidos a Pesos. Ver apartado "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Factores que afectan nuestros Resultados de Operación y Situación Financiera – Efectos de las Fluctuaciones en el Tipo de Cambio Extranjero en los Resultados de Operaciones."

Este Prospecto contiene conversiones de cantidades en Pesos a cantidades en Dólares conforme a los tipos de cambio señalados en este Prospecto para conveniencia del lector. Dichas conversiones no significan que las cantidades en Pesos realmente representan cantidades en Dólares o pueden ser convertidas a Dólares conforme a los tipos de cambio señalados. Salvo que se señale algo distinto, para conveniencia del lector, hemos convertido las cantidades a Dólares por los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016 en este Prospecto, conforme al tipo de cambio de Ps.13.08 a EUA\$1.00, Ps.14.72 a EUA\$1.00, Ps.17.21 a EUA\$1.00, Ps.17.02 a EUA\$1.00 y Ps.19.50 a EUA\$1.00, respectivamente; dichos tipos de cambio fueron publicados por el Banco de México para el pago de obligaciones denominadas en moneda extranjera a ser pagaderas en México, expresadas en Pesos por Dólares el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 30 de septiembre de 2016, respectivamente. Los tipos de cambio que utilizamos para efectos de conveniencia difieren de los tipos de cambio con los que preparamos nuestros Estados Financieros. Véase la Nota 4(p) de nuestros

Estados Financieros Consolidados Anuales y la Nota 4(d) de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados para una descripción sobre el cálculo del tipo de cambio utilizada para la preparación de nuestros estados financieros.

### **Razones Financieras distintas a las NIIF**

Presentamos la UAFIRDA en el presente prospecto como una razón financiera distinta a los requerimientos para los estados financieros, contenidos en NIIFs. Utilizamos la UAFIRDA para referirnos a la utilidad neta consolidada después de adicionar o disminuir, según sea el caso, (1) depreciación y amortización; (2) resultados de actividades de financiamiento (las cuales incluyen gastos e ingresos financieros y fluctuaciones cambiarias), (3) otros gastos (los cuales típicamente consisten en rubros no operativos); (4) impuestos a la utilidad; y (5) participación en las utilidades de asociadas, determinados conforme a las NIIFs, según sea el caso.

En la administración de nuestro negocio, consideramos que la UAFIRDA es una forma de medir nuestro rendimiento operativo. Creemos que la UAFIRDA aumenta el entendimiento de nuestro desempeño financiero y de nuestra habilidad para satisfacer las obligaciones de pago de principal e intereses con respecto a nuestro endeudamiento, así como los requerimientos de inversión de capital y de capital de trabajo. También consideramos que la UAFIRDA es una base útil para comparar nuestros resultados de operación con los de otras entidades ya que presenta resultados de operaciones en una base no afectada por la estructura de capital e impuestos. La UAFIRDA, no obstante, no es una medida financiera conforme a las NIIFs o los U.S. GAAP y no puede ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de nuestro rendimiento operativo o de flujos de efectivo de actividades operativas como una medida de liquidez. La UAFIRDA tiene diversas limitaciones materiales que reducen su valor como una medida de rentabilidad general ya que no atiende ciertos costos constantes de nuestro negocio que pudieran afectar significativamente nuestra rentabilidad tales como los gastos financieros, impuestos a la utilidad, depreciación, amortización y el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Nuestro cálculo de la UAFIRDA puede no ser comparable con los cálculos realizados por otras entidades con medidas similares. Para una conciliación de la UAFIRDA con la utilidad neta consolidada conforme a las NIIFs, ver apartado “Resumen de la Información Financiera” de este Prospecto.

### **Información de la Industria y el Mercado**

La información en este Prospecto también incluye información estadística sobre la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado y otros productos y servicios. Parte de esta información la generamos internamente, y alguna de ella fue obtenida de reportes independientes sobre la industria y reportes que consideramos que son fuentes confiables. No hemos verificado de manera independiente la información obtenida de fuentes externas ni hemos buscado el consentimiento de entidad alguna que haya publicado reportes que se mencionen en este Prospecto. Consideramos que hemos reproducido correctamente dicha información, y hasta donde sabemos y podemos verificar a partir de dichas publicaciones independientes sobre la industria, no se han omitido datos o información que pudieran ocasionar que la información reproducida en este Prospecto no sea precisa o que es engañosa.

Cierta información que se contiene en el presente Prospecto fue extraída de información publicada por diversas fuentes oficiales que se identifican en el presente. Dicha información incluye tasas de inflación, tipos de cambio e información, relacionadas con algunos de los países en los que operamos. No hemos participado en la preparación o compilación de dicha información. Consideramos que esta información ha sido reproducida con precisión, y hasta donde tenemos conocimiento y somos capaces de verificar la información publicada, no se ha omitido ningún hecho que pudiera ocasionar que la información reproducida no sea precisa o que sea engañosa. Otra información contenida en el presente fue extraída de (i) ciertas publicaciones de la Portland Cement Association (“PCA”), conforme a la autorización otorgada por dicho organismo, (ii) las publicaciones realizadas por el Servicio Geológico de los Estados Unidos de América (“USGS”), las cuales son públicas y pueden ser consultadas en <https://www.usgs.gov/>, y (iii) ciertas publicaciones de Business Monitor International Research Group conforme a la autorización otorgada por dicho organismo.

l

## **Propiedad Intelectual**

Este prospecto incluye algunas de nuestras marcas y nombres comerciales, incluyendo nuestros logos. Cada marca y nombre comercial de cualquier sociedad que aparezca en este prospecto pertenece a su respectivo dueño.

## **Otra Información Presentada**

En ciertos casos, las cantidades y porcentajes presentados en tablas de este prospecto pueden no cuadrar debido a redondeos.

Toda la información de tonelajes en este prospecto se expresa en toneladas métricas salvo que se indique algo distinto.

Salvo que se indique algo distinto, las referencias en este prospecto a nuestras ventas netas y activos, incluyendo porcentajes, se calculan después de eliminaciones por consolidación, y por tanto no incluyen balances inter-compañías entre entidades, los cuales son eliminados cuando calculamos en una base consolidada.

l

## GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para los efectos del presente Prospecto, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación, en forma singular o plural.

"Acción" o "Acciones"	Las acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de GCC, sean o no objeto de la Oferta Global.
"Cemex" o "Accionista Vendedor"	Cemex, S.A.B. de C.V.
"Coordinadores Globales"	J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex.
"Día Hábil"	Cualquier día, que no sea sábado o domingo o un día en que las instituciones bancarias de la Ciudad de México estén obligadas o autorizadas para cerrar de conformidad con la legislación aplicable.
"Disposiciones de Carácter General"	Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas periódicamente por la CNBV.
"dólares"	Moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
"EMISNET"	Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores, de la BMV.
"Emisora", "Compañía", "Sociedad" o "GCC"	Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.
"Estados Financieros"	Los Estados Financieros Consolidados Anuales, los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados y los Estados Financieros Proforma.
"Estados Financieros Consolidados Anuales"	Los estados financieros consolidados auditados de la Emisora al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en dichas fechas, que se adjuntan al presente Prospecto.
"Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados"	Los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados de la Emisora al 30 de septiembre de 2016 y por los períodos de tres meses y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y de 2015, incluyendo el informe de revisión limitada de los auditores independientes, que se adjuntan al presente Prospecto.
"Estados Financieros Proforma"	Los estados financieros condensados combinados proforma no auditados de la Emisora por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y de 2015, que se adjuntan al presente Prospecto.



"E.U.A."	Estados Unidos de América.
"Fecha de Cierre de Libro"	9 de febrero de 2017.
"Fecha de Liquidación"	15 de febrero de 2017.
"Fecha de la Oferta"	9 de febrero de 2017.
"Fecha de Registro en la BMV"	10 de febrero de 2017.
"Indeval"	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"Intermediarios Colocadores"	Los Intermediarios Colocadores Líderes en México en conjunto con los Intermediarios Colocadores Internacionales.
"Intermediarios Colocadores Líderes en México"	J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. DE C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.
"Intermediarios Colocadores Internacionales"	J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc.
"ISR"	Impuesto sobre la renta.
"Ley de Valores de 1933"	La Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos ( <i>U.S. Securities Act of 1933</i> ).
"LMV"	Ley del Mercado de Valores.
"México"	Estados Unidos Mexicanos.
"NIIFs"	Normas internacionales de información financiera ( <i>International Financing Reporting Standards</i> ).
"Oferta" u "Oferta en México"	La oferta pública secundaria de suscripción de Acciones en México a que se refiere este Prospecto.
"Oferta Global"	La Oferta en México conjuntamente con la Oferta Internacional.
"Oferta Internacional"	La oferta secundaria de Acciones en Estados Unidos de América al amparo de la Regla 144A ( <i>Rule 144A</i> ) de la Ley de Valores de 1933, y de la Regulación S ( <i>Regulation S</i> ) de dicha Ley de Valores de 1933 y las demás disposiciones legales aplicables del resto de los países en que dicha oferta sea realizada.
"Opción de Sobreasignación"	La opción de sobreasignación que el Accionista Vendedor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores para adquirir hasta 6,750,000 (seis millones setecientas cincuenta mil) Acciones adicionales, hasta 1,734,782 (un millón setecientas treinta y cuatro mil setecientas ochenta

	y dos) Acciones para los Intermediarios Colocadores Líderes en México y hasta 5,015,218 (cinco millones quince mil doscientas dieciocho) Acciones para los Intermediarios Colocadores Internacionales), las cuales representan aproximadamente el 15% (quince por ciento) del número total de las Acciones ofrecidas en la Oferta Global para cubrir las asignaciones en exceso realizadas por los Intermediarios Colocadores, en forma independiente pero coordinada, si las hubiere.
<i>"Opción de Sobreasignación en México"</i>	La opción de sobreasignación que el Accionista Vendedor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México para vender hasta 1,734,782 (un millón setecientos treinta y cuatro mil setecientos ochenta y dos) Acciones adicionales para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere.
<i>"Opción de Sobreasignación Internacional"</i>	La opción de sobreasignación que el Accionista Vendedor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Internacionales para vender hasta 5,015,218 (cinco millones quince mil doscientas dieciocho) Acciones adicionales para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere.
<i>"pesos" o "Ps."</i>	Moneda de curso legal de México.
<i>"Precio de Colocación"</i>	El precio de colocación de las Acciones, según se indica en la sección "La Oferta – Características de la Oferta" en este Prospecto.
<i>"Prospecto"</i>	El presente prospecto de colocación.
<i>"SEDI"</i>	Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información.
<i>"SIC"</i>	Sistema Internacional de Cotizaciones.
<i>"Subcolocadores"</i>	Los otros intermediarios que participen en la colocación de las Acciones en la Oferta en México mediante la celebración de un contrato de sindicación con los Intermediarios Colocadores Líderes en México.
<i>"U.S. GAAP"</i>	Principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América ( <i>Generally Accepted Accounting Principles</i> ).
<i>"UAFIRDA"</i>	Utilidad neta consolidada antes de depreciación y amortización, resultados de actividades de financiamiento, otros gastos, impuestos a la utilidad y participación en las utilidades de asociadas.

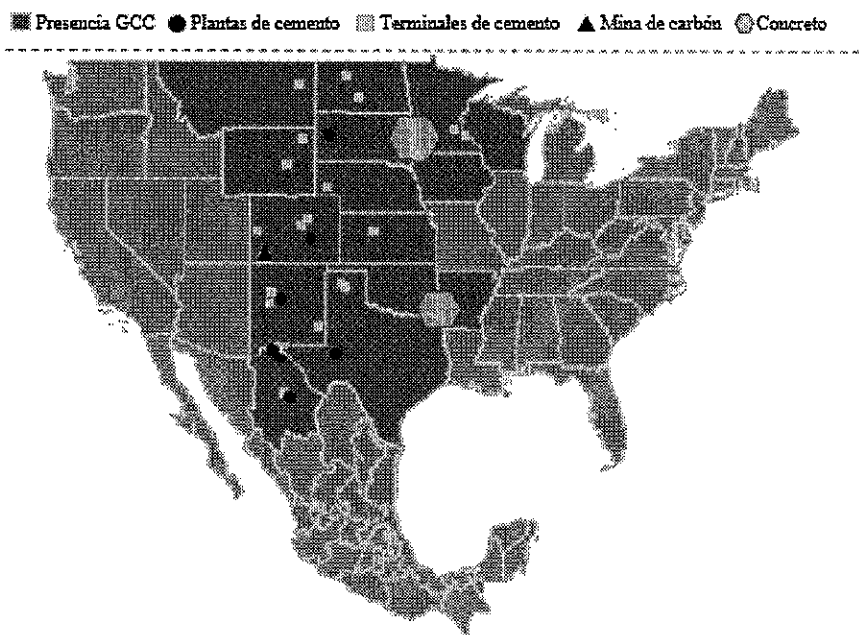
## RESUMEN EJECUTIVO

A continuación se presenta un breve resumen de cierta información contenida en el presente Prospecto, el cual no incluye toda la información que pudiera ser relevante para los inversionistas y se encuentra sujeto a la demás información y a los Estados Financieros contenidos en este Prospecto. Los inversionistas deben leer cuidadosamente la totalidad de este Prospecto, incluyendo las secciones tituladas "Factores de Riesgo", "Descripción del Negocio" y "Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y Resultados de Operación", así como nuestros Estados Financieros, y las notas a los mismos, incluidos como anexo a este Prospecto.

### Información General

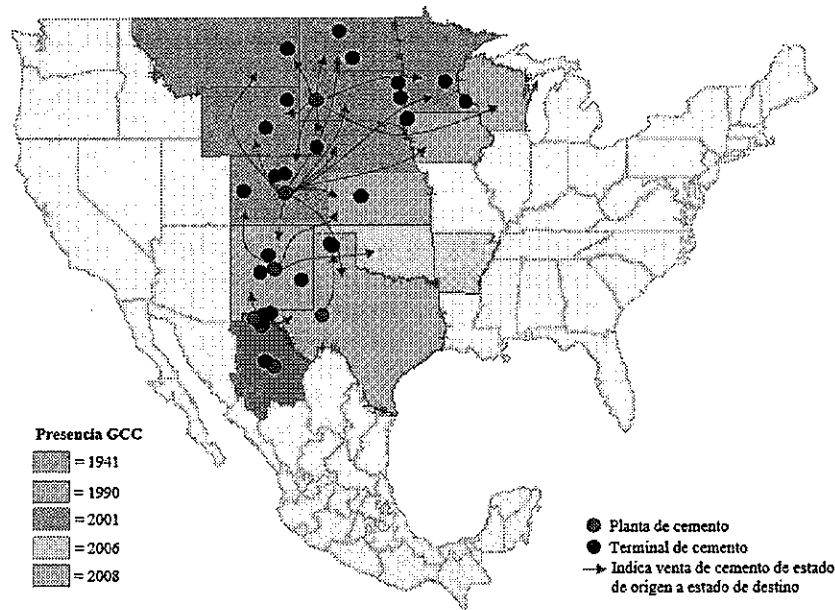
Consideramos que somos una de las empresas líderes en la producción, distribución y venta de materiales de construcción que opera en el corredor que se extiende desde el norte de México hasta la frontera de Estados Unidos de América con Canadá, con presencia en 14 estados de los Estados Unidos de América y el estado de Chihuahua en México. Producimos, comercializamos y distribuimos cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados con el cemento. Llevamos 75 años en el negocio del cemento y contamos con una trayectoria de crecimiento orgánico y por medio de adquisiciones estratégicas en Estados Unidos de América. De acuerdo con la PCA, la Encuesta Geológica de Estados Unidos de América (*United States Geological Survey*, la "USGS") y nuestras estimaciones, consideramos que somos líderes en la producción y suministro de cemento en los mercados en los cuales operamos y somos uno de los más grandes productores y proveedores de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, el oeste de Texas y Dakota del Norte. Estos estados, en orden descendente, representan 80% de nuestro volumen de ventas en Estados Unidos de América. El mercado de Estados Unidos de América representó aproximadamente 71.3% de nuestras ventas en el año 2015.

El siguiente mapa refleja nuestras operaciones en Estados Unidos de América y México:



Nuestras operaciones en México y varios de los mercados de Estados Unidos de América en los cuales operamos están integradas verticalmente, lo cual nos ayuda a administrar costos en cada etapa de la producción, distribución y venta de nuestros productos. Somos propietarios de distintas canteras desde las cuales suministramos la materia prima necesaria para la producción de cemento, incluyendo la mayoría del suministro de caliza requerida, así como toda la arcilla y el yeso necesario para nuestras operaciones en México. Estos materiales representan el 94% de la materia prima requerida para la producción de cemento. Suministramos de forma eficiente el 68% del cemento

requerido para la producción de nuestro concreto premezclado desde nuestras plantas mediante nuestra red de distribución. Dicha red de distribución también nos da la posibilidad de contar con inventarios de cemento más cerca de nuestros clientes, lo cual reduce los tiempos de entrega y nos permite satisfacer las necesidades de nuestros clientes de una mejor manera. El siguiente mapa refleja nuestra red de distribución a la fecha de este Prospecto:



Al 30 de septiembre de 2016, operamos seis plantas para la producción de cemento con una capacidad anual instalada de 4.5 millones de toneladas de cemento, 117 plantas de concreto premezclado, 20 terminales de cemento y dos centros de distribución. La siguiente tabla refleja la distribución de nuestras plantas de cemento:

	Al 30 de septiembre de 2016	
	Plantas de Cemento	Capacidad Instalada de Cemento <sup>(1)</sup>
Colorado, E.U.A. ....	1	1.1
Dakota del Sur, E.U.A. ....	1	0.7
Nuevo México, E.U.A. ....	1	0.4
Chihuahua, México .....	3	2.3
<b>Total</b> .....	<b>6</b>	<b>4.5</b>

(1) Millones de toneladas por año.



**Al 30 de septiembre de 2016**

	<b>Plantas de Concreto Premezclado</b>	<b>Terminales de Cemento</b>	<b>Centros de Distribución</b>
Chihuahua, México.....	36	-	2
Colorado, E.U.A. ....	-	3	-
Dakota del Sur, E.U.A. ....	11	2	-
Nuevo México, E.U.A.....	-	3	-
Iowa, E.U.A. ....	25	1	-
Kansas, E.U.A.....	-	1	-
Minnesota, E.U.A. ....	6	2	-
Montana, E.U.A. ....	-	1	-
Nebraska, E.U.A. ....	-	1	-
Dakota del Norte, E.U.A.....	2	2	-
Wyoming, E.U.A. ....	-	2	-
Oeste de Texas, E.U.A.....	-	2	-
Arkansas, E.U.A. ....	13	-	-
Missouri, E.U.A.....	1	-	-
Oklahoma, E.U.A.....	23	-	-
<b>Total .....</b>	<b>117</b>	<b>20</b>	<b>2</b>

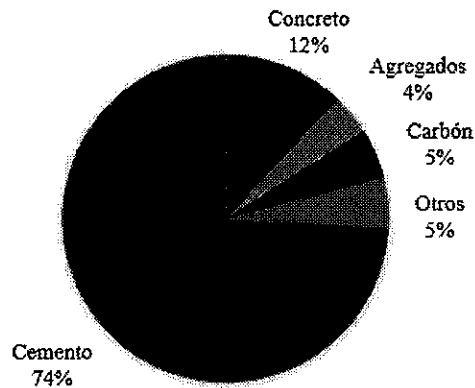
Esperamos continuar el crecimiento de nuestra presencia en los principales mercados en Estados Unidos de América donde participamos mediante la expansión de nuestra planta de cemento en Rapid City, Dakota del Sur, así como mediante la reciente adquisición de ciertos activos de afiliadas del Accionista Vendedor localizados en Texas, y Nuevo México la cual anunciamos el 2 de mayo de 2016, según describimos en la Declaración de Información sobre Reestructura Societaria el pasado 27 de agosto de 2016 y cuya adquisición concluyó el pasado 18 de noviembre de 2016. Ver apartado “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” para una descripción más detallada de dicha operación. Esperamos que estas iniciativas, en conjunto, incrementen nuestra producción de cemento aproximadamente a 5.5 millones de toneladas para el primer semestre de 2018. Para más información acerca de esta reciente adquisición de activos, ver el apartado “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” del presente Prospecto.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, tuvimos ventas netas por Ps.11,983.8 millones (EUA\$696.5 millones), de los cuales 71.3% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 28.7% por nuestras operaciones en México. Nuestra UAFIRDA por dicho periodo fue Ps.2,639.1 millones (EUA\$153.3 millones), de los cuales 66.2% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 33.8% por nuestras operaciones en México. Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, tuvimos ventas netas por Ps.10,318.4 millones (EUA\$529.1 millones), de los cuales 73.4% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 26.6% por nuestras operaciones en México. Nuestra UAFIRDA por dicho periodo fue Ps.2,641.9 millones (EUA\$135.5 millones), de los cuales 67.0% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 33.0% por nuestras operaciones en México. Para una reconciliación de nuestra UAFIRDA a utilidad (pérdida) neta consolidada de acuerdo con las normas de las NIIFs, ver el apartado “Resumen de la Información Financiera” de este Prospecto.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, tuvimos un volumen de ventas en Estados Unidos de América de aproximadamente 2.4 millones y 1.8 millones de toneladas de cemento, respectivamente, y aproximadamente 1.4 millones y 1.2 millones metros cúbicos de concreto premezclado, respectivamente. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, tuvimos un volumen de ventas en México de aproximadamente 1.0 millones y 0.8 millones de toneladas de cemento, respectivamente, y aproximadamente 1.1 millones y 0.7 millones metros cúbicos de concreto premezclado, respectivamente.

La siguiente gráfica refleja el detalle de nuestra UAFIRDA por producto (antes de gastos corporativos) como porcentaje de la UAFIRDA por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

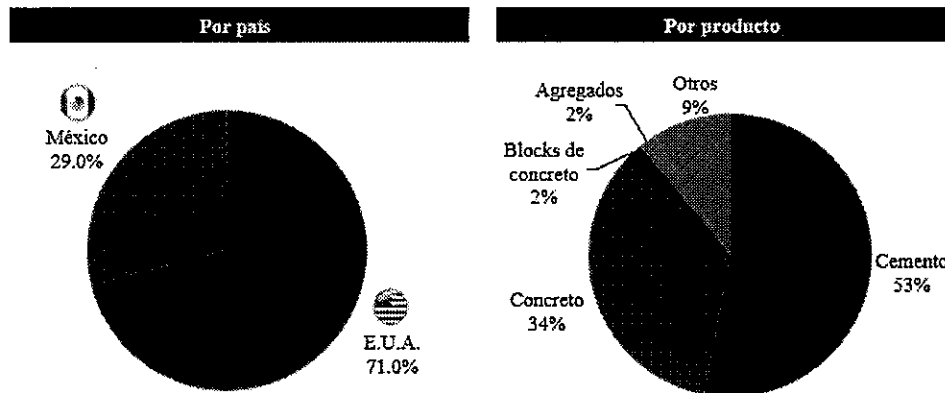
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015



(1) "Otros" incluye principalmente, agregados, block de concreto, productos prefabricados, terrenos urbanizados y otros materiales de construcción.

**Nuestras Operaciones**

Consideramos que somos una de las empresas líderes en la industria de materiales de construcción operando en el corredor que se extiende del norte de México hasta la frontera de Estados Unidos de América con Canadá, con presencia en 14 estados de Estados Unidos de América y el estado de Chihuahua en México. La siguiente gráfica refleja el detalle de nuestras ventas netas por país y por producto por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:



**Estados Unidos de América**

En Estados Unidos de América, operamos principalmente en 14 estados contiguos, desde Texas y Nuevo México, en el sur, hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota, en el norte. Contamos con tres plantas cementeras con una capacidad de producción anual de aproximadamente 2.29 millones de toneladas en Tijeras, Nuevo México, Rapid City, Dakota del Sur y Pueblo, Colorado. También, contamos con 20 centros de distribución de cemento y estaciones de transferencia en Texas, Nuevo México, Colorado, Dakota del Sur, Dakota del Norte, Wyoming, Minnesota, Iowa, Kansas, Nebraska y Montana. Tenemos 81 plantas de concreto premezclado en Estados Unidos de América, una flota de 401 camiones revoladores, 188 tractocamiones y aproximadamente 1,900 vagones de ferrocarril, principalmente con contratos de arrendamiento renovables cada cinco años, para el transporte de cemento y carbón. Contamos también con una mina de carbón subterránea ubicada en Durango, Colorado, con una capacidad de producción anual estimada de 866,000 toneladas, misma que suministra carbón a nuestras plantas en México, Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado. De conformidad con la PCA, USGS y nuestras estimaciones, consideramos que somos líderes en la producción y suministro de cemento en muchos de los mercados en los que operamos, incluyendo en los mercados de Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, El Paso en Texas, Dakota del

*l*

Norte y Wyoming. Adicionalmente, conforme a la Asociación Nacional de Concreto Premezclado (*National Ready Mixed Concrete Association*, "NRMCA") y nuestras estimaciones, proveemos un porcentaje significativo del consumo total de concreto premezclado en ciertos mercados regionales de los estados de Iowa, Arkansas, Oklahoma y Dakota del Sur, lo que nos convierte en uno de los líderes en la producción de concreto premezclado en Estados Unidos de América. Los mercados en los que actualmente operamos en los Estados Unidos de América se encuentran ubicados en áreas geográficas alejadas de la mayoría de los mercados en los que existe exceso de producción de cemento. Debido a una baja relación valor-peso del cemento, la importación de exceso de cemento de dichas regiones a los mercados en los cuales operamos resulta en un incremento en los costos de transporte. Creemos que nuestra ubicación geográfica en los Estados Unidos de América representa una ventaja competitiva debido a que las regiones tienen una economía sana y diversificada, como Colorado y Texas, y una barrera geográfica a las importaciones.

De acuerdo con el pronóstico de la PCA, se espera que el consumo de cemento y mortero en Estados Unidos de América crezca de 92.2 millones de toneladas en 2015 a 95.4 millones de toneladas en 2016, lo cual representa un incremento del 3.4%. El número de viviendas, factor principal para la demanda de cemento en el sector residencial, y la construcción residencial alcanzaron números históricos a la baja en los años de 2010 y 2011. De acuerdo con la PCA, desde 2011 hasta 2015, el número de viviendas y construcción residencial se incrementó a una tasa de crecimiento anual compuesta del 16.0% y 9.9%, respectivamente y se espera que incremente aproximadamente 7.1% y 5.5% en 2016, respectivamente. Se espera que la construcción no residencial crezca a una tasa de 5.6% en 2016 y que el gasto público en construcción aumente a una tasa de 3.8% en 2016 en parte por el incremento en la habilidad de los estados para ejercer el gasto, así como por el incremento en el fondeo del gobierno federal para el Programa de Carreteras Federales (*Federal-Aid Highway Program*) el cual fue incluido en la reciente ley para la inversión en infraestructura para el transporte (*Fixing America's Surface Transportation Act*, la "Ley FAST").

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, tuvimos volumen de ventas combinadas en Estados Unidos de América por aproximadamente 2.4 millones y 1.8 millones de toneladas de cemento, respectivamente y aproximadamente 1.4 millones y 1.2 millones de metros cúbicos de concreto premezclado, respectivamente. Nuestras ventas netas en Estados Unidos de América por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, fueron Ps.8,548.9 millones (EUA\$496.7 millones) y Ps.7,572.2 millones (EUA\$388.3 millones), respectivamente. Nuestras operaciones en Estados Unidos de América representaron aproximadamente 71.3% y 73.4% de nuestras ventas netas por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, respectivamente.

### **México**

En México operamos en el estado de Chihuahua, donde tenemos tres plantas cementeras con una capacidad de producción anual total de aproximadamente 2.26 millones de toneladas en las ciudades de Chihuahua, Juárez y en el poblado de Samalayuca. Contamos con dos bases regionales para cubrir todo el estado de Chihuahua y para transportar cemento, productos especiales y yeso a otros lugares de México y del sur de Estados Unidos de América. Nuestra flota de transporte está compuesta por 125 tractocamiones, 37 plataformas, 36 camiones de volteo, 101 tolvas, y tres camas bajas. Con el objetivo de servir a nuestros clientes de concreto premezclado, contamos con una flota de transporte de concreto premezclado, la cual está compuesta por 241 camiones revolventes y 44 bombas. Adicionalmente, contamos con 36 plantas de concreto premezclado en México, de las cuales 32 son estacionarias y 4 son móviles, las cuales consideramos que nos permiten proporcionar concreto premezclado en cualquier lugar ubicado en el estado de Chihuahua y a proyectos que tengan altos volúmenes de consumo. También hemos creado alianzas con dos productores locales de concreto premezclado a los cuales proveemos con cemento y posteriormente vendemos y distribuimos el concreto premezclado elaborado por dichos productores. Consideramos que dichas alianzas nos permiten incrementar nuestra presencia geográfica y nos ayudan a reducir los costos de producción mediante la adquisición de concreto premezclado y su distribución a nuestros clientes. También contamos con seis plantas de block de concreto, seis plantas de agregados, una planta de yeso y dos plantas de productos prefabricados. En el estado de Chihuahua, de acuerdo con nuestras estimaciones, somos líderes en cada uno de los mercados en los que participamos (cemento, mortero, concreto premezclado, agregados, block de concreto, productos prefabricados y yeso) en términos de ventas netas.

De acuerdo con nuestras estimaciones, se espera que el consumo de cemento en Chihuahua se incremente en 2016, impulsado principalmente por un incremento en construcción en el sector privado. Se espera que el volumen de cemento vendido crezca 1% en 2016 principalmente debido al crecimiento gradual del sector residencial, así como al incremento en proyectos comerciales, recreativos e industriales en el sector no residencial. De acuerdo con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, se espera que las actividades de infraestructura incrementen hasta un 2.3% en 2016 debido a la inversión en proyectos de infraestructura privada, lo cual compensa parcialmente la disminución del gasto gubernamental en infraestructura.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, tuvimos un volumen de ventas en México de aproximadamente 1.0 millones y 0.8 millones de toneladas de cemento, respectivamente, y aproximadamente 1.1 millones y 0.7 millones de metros cúbicos de concreto premezclado, respectivamente. Además de dichas ventas domésticas, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 exportamos a Estados Unidos de América aproximadamente 415 mil y 298 mil toneladas, respectivamente. De las toneladas exportadas, 66.5% y 62.3%, respectivamente, fueron vendidas a través de nuestras subsidiarias en Estados Unidos de América y el resto por terceros. Nuestras ventas netas en México por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 fueron Ps.3,434.9 millones y Ps.2,746.2 millones, respectivamente. Nuestras operaciones en México representaron aproximadamente 28.7% y 26.6% de nuestras ventas netas por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, respectivamente.

### **Nuestras Ventajas Competitivas**

Consideramos que las siguientes son nuestras mayores ventajas competitivas:

*Líderes en Mercados con Fundamentos Atractivos.* Tenemos presencia contigua en mercados que consideramos presentan fundamentos atractivos, incluyendo expectativas de crecimiento favorables y con altas barreras a la entrada de nuevos participantes. De acuerdo con datos de la PCA, consideramos que somos el proveedor de cemento líder en los estados de Dakota del Sur y Nuevo México y somos el segundo proveedor de cemento en los estados de Colorado y Wyoming. Adicionalmente, de acuerdo con información de la NRMCA, proveemos un porcentaje sustancial del total del consumo de concreto premezclado en ciertos mercados regionales en los estados de Dakota del Sur, Iowa, Oklahoma y Arkansas. Para nuestras operaciones en México, consideramos que somos uno de los líderes en la producción de cemento y concreto premezclado en el estado de Chihuahua.

Consideramos que estamos bien posicionados en Estados Unidos de América para beneficiarnos del actual proceso de recuperación cíclica, en el que el consumo de cemento y mortero en 2015, el cual fue de 92 millones de toneladas, se mantuvo aproximadamente 25% por debajo del promedio anual de consumo de cemento de 2006 y 2007. La PCA proyecta que, el consumo total de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming, se incrementará 17% para 2020 en comparación con 2007, mientras que la PCA espera que el consumo total de cemento en Estados Unidos, se incrementará 2.5% durante el mismo periodo. De acuerdo con la PCA, se espera que el consumo de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming alcanzará 9.4 millones de toneladas en 2020; la PCA también proyecta que el total de consumo de cemento en Estados Unidos de América alcance los 113.1 millones de toneladas en 2020. La PCA estima que las tasas de crecimiento anual compuestas para los estados de Colorado, Minnesota, Iowa y Dakota del Norte, en Estados Unidos de América, para el mismo periodo sean de 5.4%, 4.5%, 1.6% y 1.1%, respectivamente. En México, la fuerte relación económica del estado de Chihuahua con Estados Unidos de América, no sólo le permite beneficiarse de la recuperación económica de ese país, sino que también ha permitido a Chihuahua ser beneficiario de las inversiones extranjeras directas de ese país. Consideramos que estas condiciones macroeconómicas favorables impulsarán la demanda por nuestros productos y nos proveerán de oportunidades para el crecimiento en estos mercados.

*Presencia Geográfica Contigua Apoyada por una Sofisticada Red de Distribución.* Somos la única compañía en el sector de materiales de construcción que tiene una presencia geográfica contigua que va desde el estado de Chihuahua en México hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota en el norte de Estados Unidos de América, lo cual consideramos que nos permite tener flexibilidad operativa y eficiencia en costos dentro de los mercados en los cuales operamos, además de ser una región clave debido a que los estados en los cuales operamos tienen prospectos de expansión limitados para nuevas plantas y no cuentan con acceso marítimo y están protegidos de importaciones

marítimas. También enfatizamos el crecimiento de nuestras operaciones en mercados contiguos, lo cual consideramos nos permite penetrar aún más en mercados con los cuales estamos familiarizados (por ejemplo, ver la descripción de nuestra reciente adquisición de activos que se contiene en la sección “Acontecimientos Recientes”). Hemos desarrollado una red de distribución extensa y sofisticada, la cual operamos utilizando sistemas avanzados de logística. Nuestra red de distribución incluye aproximadamente 1,900 vagones de ferrocarril (la mayoría de ellos bajo arrendamientos renovables cada cinco años), los cuales transportan nuestros productos a través de 20 terminales a lo largo del corredor que va desde el norte de México hasta la frontera de Estados Unidos de América con Canadá. Contamos con una flota de más de 1,000 camiones revolvedores y de carga los cuales transportan cemento y concreto premezclado a nuestros clientes en México y Estados Unidos de América. Adicionalmente, ningún otro competidor tiene instalaciones para la producción de cemento en Chihuahua, lo cual consideramos que nos proporciona una ventaja competitiva importante en términos de costos de transporte. Nuestra presencia geográfica contigua nos permite utilizar esta red de distribución para reducir los tiempos de entrega y, consecuentemente, suministrar a nuestros clientes cuando requieren una entrega en muy corto tiempo. La habilidad para distribuir eficientemente nuestro inventario en esta red de distribución, minimiza las limitaciones para nuestros clientes en el caso de alguna interrupción en el suministro en alguna otra parte del sistema. Debido a que los productos de nuestras plantas en Estados Unidos de América y México comparten las mismas especificaciones técnicas, tenemos la capacidad de atender la demanda en ciertos mercados en Estados Unidos de América desde diferentes instalaciones de producción, incluyendo aquellas localizadas en el estado de Chihuahua.

*Operaciones Verticalmente Integradas con Instalaciones de Vanguardia.* Nuestras operaciones en México y varios de los mercados en Estados Unidos de América en los cuales operamos están integradas verticalmente y participan prácticamente en cada proceso de la cadena de suministro de cemento y de concreto premezclado. Contamos con seis plantas de producción de cemento en Estados Unidos de América y en México localizadas cerca de los sitios de producción de nuestra materia prima, lo cual permite mayor eficiencia y menores costos de producción. Asimismo, más de la mitad de nuestras operaciones de concreto premezclado son abastecidas por nuestra propia producción de cemento. Un componente clave de nuestra integración vertical es el uso de carbón de nuestra mina en Durango, Colorado, la cual nos proporciona una fuente importante del combustible requerido en todas nuestras plantas de cemento (con excepción de la planta de Rapid City, Dakota del Sur, para la cual usamos un proveedor de carbón en Wyoming) y ayuda a disminuir los costos de producción y gestionar la volatilidad en el precio de nuestros insumos. También somos capaces de autoabastecer la mayoría de la caliza y arcilla necesarias para nuestras operaciones. Utilizamos cemento producido en nuestras plantas de cemento para abastecer aproximadamente 68% del cemento requerido por nuestras operaciones de concreto premezclado. Asimismo, la distribución de estos productos se beneficia de nuestras terminales de distribución y flota de transporte de primer nivel. Todas nuestras plantas de cemento utilizan procesos de hornos secos con tecnología de vanguardia, con el objetivo de maximizar los resultados de operación al tiempo que cumplimos con la regulación ambiental aplicable. A lo largo de los años, hemos invertido continuamente en la modernización y expansión de nuestras plantas de cemento, un ejemplo actual es la expansión de nuestra planta de cemento ubicada en Rapid City, Dakota del Sur, con una inversión total esperada de EUA\$90.0 millones durante los siguientes tres años. Consideramos que esto nos ayudará a continuar la mejora de nuestras instalaciones de clase mundial, nos permitirá incrementar la capacidad instalada, la cual a su vez, apoyará la integración vertical de nuestra cadena de suministro.

*Historial de Crecimiento y Resistencia a las Crisis Económicas.* Desde nuestra creación en 1941, nos hemos expandido ampliamente a través de crecimiento orgánico y adquisiciones estratégicas, como lo son las adquisiciones de la planta de cemento en Tijeras en 1994, los activos de cemento y capital de trabajo de Dacotah Cement en Rapid City en 2001 y, en noviembre de 2016, la adquisición de ciertos activos de afiliadas del Accionista Vendedor en Odessa, Texas, El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México. Hemos buscado que nuestra estrategia de crecimiento sea a la medida de las condiciones de mercado, lo cual creemos ha contribuido a alcanzar crecimientos de nuestros ingresos y UAFIRDA a tasas anuales compuestas de 19.4% y 34.5%, respectivamente, desde 2013 a 2015, con un margen de UAFIRDA de 22.0% en 2015 comparado con 17.4% en 2013. Esta significativa tasa de crecimiento de los ingresos es el resultado de incrementos en el precio por unidad en moneda local y el volumen tanto en México como en Estados Unidos de América durante el periodo en cuestión, así como a variaciones en el tipo de cambio Peso-Dólar. Hemos sido capaces de tener una UAFIRDA y márgenes positivos de manera consistente, aún durante las épocas de incertidumbre económica, incluyendo la reciente crisis global que repercutió en nuestras operaciones en los Estados Unidos de América y México. Creemos que nuestra resistencia financiera ha sido el resultado de una mezcla de productos a la medida, lealtad de los clientes, nuestra red de distribución extensa y sofisticada y nuestra

capacidad de tomar decisiones de forma ágil. Durante 2015, el volumen de nuestras ventas de cemento fue superior a las de los años previos a la crisis financiera global de 2008.

*Amplio Portafolio de Productos y Servicios a la Medida.* Ofrecemos a nuestros clientes una amplia gama de productos orientada a satisfacer de mejor manera sus necesidades. Con 75 años en la industria, hemos desarrollado un amplio portafolio compuesto por 59 marcas de cemento, concreto premezclado y otros productos, incluyendo, "GCC," "Cemento Chihuahua," "Dacotah Cement," "GCC Dacotah," "GCC Rio Grande," "Yeso Chuvíscar," "Mortero Chuvíscar," "Megablock" y "Construcentro". También vendemos productos especializados que tienen valor agregado para nuestros clientes, particularmente para la industria minera, incluyendo cemento Dinamix, Lanzamix y Fraguamax, y para proyectos de infraestructura y pequeños contratistas, incluyendo Mortermix, Expan 500, Expancem-K, Microsilex, Versabind y TecnogROUT a fin de cumplir con las especificaciones de construcción requeridas por nuestros clientes. A través de nuestros productos, hemos creado una sólida reputación y posicionado la marca entre nuestros clientes, muchos de los cuales consideramos son leales a nuestras marcas y calidad.

En Estados Unidos de América consideramos ser un proveedor de primer nivel de cemento y concreto premezclado y ofrecemos a nuestros clientes un paquete integral de servicio y entrega diseñado para cumplir con sus especificaciones. En México, ofrecemos paquetes completos de productos y servicios relacionados con cemento a granel y concreto premezclado, incluyendo soporte técnico avanzado, instalación y productos especializados. En México, también ofrecemos paquetes integrados que incluyen asistencia técnica en relación con el uso de materiales para nuestros clientes de concreto premezclado. Creemos que ofrecemos un excelente servicio, asistencia técnica avanzada y tenemos la capacidad de cumplir con las demandas de nuestros clientes y ofrecerles productos de calidad, lo cual nos permite obtener valor agregado en precios dentro de los mercados en los cuales operamos.

*Equipo de Directores y Ejecutivos Experimentados y Dedicados.* Nuestro equipo directivo tiene en promedio 29 años de experiencia en la industria del cemento, y tiene vastos conocimientos técnicos, operativos y financieros. Creemos que esta experiencia y familiaridad con la industria y sus operaciones son características importantes que nos ayudan a implementar nuestra estrategia de negocio, particularmente en ambientes económicos contra-cíclicos. Adicionalmente, nuestros directores tienen experiencia significativa en adquisiciones e integración de las mismas, como ha sido demostrado con la habilidad de integrar exitosamente dos plantas de cemento, una mina de carbón y múltiples terminales de distribución y operaciones de concreto premezclado adquiridas en Estados Unidos de América desde 1994.

### **Nuestra Estrategia de Negocio**

Nuestro objetivo es continuar fortaleciendo nuestro liderazgo en los mercados en los cuales participamos mediante la mejora de la propuesta de valor para nuestros clientes, el crecimiento de nuestro negocio de forma sustentable, la inversión en nuestro capital humano y, finalmente, la maximización del valor para nuestros accionistas a través de la implementación de nuestra estrategia de negocio. Esta estrategia está enfocada en incrementar nuestros ingresos y márgenes potencializando nuestra presencia geográfica, nuestras operaciones integradas verticalmente, el servicio al cliente, la estrategia de precios, la oferta de productos y nuestra gente que hace que la implementación de esta estrategia sea posible. Los principales componentes de nuestra estrategia de negocio son los siguientes:

*Continuar Mejorando Nuestra Rentabilidad mediante Eficiencia de Costos y una Estrategia de Precios.* Procuramos mantener y mejorar nuestra rentabilidad mediante el aumento en nuestra eficiencia de costos y una estrategia de precios adecuada para los mercados en los que operamos. Debido a que estamos verticalmente integrados, tenemos la posibilidad de obtener los materiales necesarios para nuestras operaciones a costos competitivos, incluyendo combustible de nuestra mina de carbón en Colorado. Nuestra red contigua nos permite distribuir nuestros inventarios de forma eficiente y a costos más bajos. Al dar continuidad a nuestra interdependencia y al crecimiento de redes verticales y contiguas, creemos que seremos capaces de mantener y mejorar nuestra eficiencia de costos. Para maximizar nuestra rentabilidad, también buscamos optimizar los precios en virtud de las condiciones de competencia en los mercados en los que operamos. En la industria en que participamos, los precios varían de región en región y son influenciados por factores como la oferta y demanda, condiciones económicas, costos de transporte y disponibilidad, entre otros. En Estados Unidos de América hemos podido y creemos que continuaremos siendo capaces de incrementar los precios de nuestros productos, gracias al valor que nuestros clientes han puesto a nuestro portafolio de productos y a una extensa red de distribución, así como, en muchos casos, a la habilidad de nuestros clientes de transferir los incrementos en los precios. En México, para nuestros productos utilizamos una estrategia de

precios estructurada la cual varía en función del tipo de clientes, y considera el valor agregado que proporcionamos a nuestros clientes, incluyendo soluciones integrales, productos de alta calidad y entrega puntual de nuestros productos. También ofrecemos paquetes de servicios hechos a la medida de nuestros clientes y que incluyen soporte técnico para contratistas, apoyo técnico y en trámites regulatorios para autoridades gubernamentales y una cadena de distribución minorista para llegar al mercado de auto construcción, lo cual resulta en mayores márgenes de ganancia. Al brindar soluciones integradas e innovadoras, asegurar la entrega a tiempo de nuestros productos y construir y mantener relaciones cercanas con nuestros clientes, creemos que seremos capaces de tener precios óptimos para nuestros productos y generar crecimiento rentable en los mercados en los que operamos.

*Continuar Proporcionando a Nuestros Clientes Servicios Técnicos y de Logística Excepcionales.* Nuestro objetivo es continuar fortaleciendo la calidad de nuestro servicio al cliente mediante la oferta de soluciones integradas e innovadoras, incluyendo soporte técnico, soluciones de productos para proyectos específicos y productos y logística personalizados de acuerdo con las necesidades de nuestros clientes. También desarrollamos alianzas estratégicas mediante la red de ventas minoristas “Construred” que atiende a los clientes en el segmento de auto construcción en México. En Estados Unidos de América, nuestro objetivo es continuar mejorando nuestra red de plantas y terminales de distribución, lo cual nos permite proporcionar un suministro continuo de productos a nuestros clientes desde nuestros inventarios geográficamente cercanos. Ofrecemos una amplia gama de productos, desde cemento hasta productos especializados y prefabricados, lo cual nos permite satisfacer todas las necesidades de materiales de construcción de nuestros clientes y ofrecer soporte técnico sofisticado cuando es necesario.

*Ampliar Nuestra Oferta de Productos mediante Soluciones Innovadoras con Márgenes más Altos.* Nuestro objetivo es ampliar la gama de productos que ofrecemos, por lo cual nos enfocamos en el desarrollo de nuevos productos y tecnologías que nos den valor agregado. También nos enfocamos en incrementar nuestras ofertas y soluciones integradas, desarrollando productos de cemento especializados e incrementando nuestro portafolio de productos prefabricados, lo cual consideramos ofrece oportunidades para un crecimiento rentable. Los productos especializados son una parte estratégica de nuestra mezcla de productos debido a que mejoran nuestro rol en proyectos de construcción, reducen la estacionalidad asociada con nuestro negocio de cemento y, en general, tienen mayores márgenes de ganancia. Exportamos, de México a Estados Unidos de América, cementos especiales con propiedades específicas para su aplicación, como el cemento de rapidez de fraguado y alta resistencia. Al ampliar nuestra oferta de productos y desarrollar productos especializados y diseñados específicamente para las necesidades de nuestros clientes, consideramos que podremos fomentar nuestro crecimiento rentable en el largo plazo.

*Fomentar el Desarrollo Sustentable de Nuestras Operaciones.* Estamos comprometidos con la sustentabilidad ambiental en todas las etapas de nuestras operaciones. En virtud de las, cada vez más estrictas, normas ambientales en Estados Unidos de América y México, continuamente invertimos en adaptar nuestras instalaciones de vanguardia para dar cumplimiento a los requerimientos de los Estándares Nacionales para la Emisión de Contaminantes Peligrosos (*National Emission Standards for Hazardous Air Pollutants*, los “NESHAP”) promulgados en Estados Unidos de América. Hemos adoptado los principios de la “Iniciativa para la Sustentabilidad del Cemento” (*Cement Sustainability Initiative*) del Consejo Mundial de Negocios para el Desarrollo Sustentable (*World Business Council for Sustainable Development*) del cual somos miembros desde febrero del 2012. Mediante dicha iniciativa, buscamos continuar empleando un sistema de administración ambiental para evaluar y minimizar, entre otros, el impacto ambiental de nuestras operaciones. También nos enfocamos en experimentar y desarrollar fuentes alternativas de combustible para reducir la generación de CO<sub>2</sub>, así como reducir nuestros gastos relacionados con combustible, impactando positivamente nuestra huella de carbono y nuestros márgenes. Es también de alta prioridad para nosotros la salud y seguridad de nuestros empleados, promoviendo programas de salud y otorgando diferentes prestaciones y beneficios relacionados con la salud de nuestros trabajadores. Asimismo, comenzando con el estado de Chihuahua en México, hemos lanzado la Iniciativa de Construcción Sustentable (*Sustainable Construction Initiative*) a fin de combatir los retos principales relacionados con el crecimiento sustentable, como: acceso al agua, desarrollo urbano, vivienda, transporte, energía y educación, y hemos trabajado en proyectos específicos, conjuntamente con instituciones públicas y privadas con el objetivo de generar soluciones económica y ambientalmente viables.

*Continuar Fortaleciendo y Expandiendo Nuestra Capacidad Operativa y Posicionamiento Geográfico mediante Adquisiciones Estratégicas y Complementarias.* Es nuestra intención continuar desarrollándonos y expandiéndonos en los mercados en los cuales operamos mediante un crecimiento orgánico y manteniendo nuestras operaciones rentables. Creemos que esto nos permitirá continuar posicionándonos como líder en los mercados en los que

participamos. Adicionalmente, debido a la dificultad para el desarrollo de proyectos de nueva creación, evaluamos, regularmente, la posibilidad de adquirir plantas de cemento existentes. Para estos efectos hemos desarrollado un proceso de priorización estratégico el cual nos apoya en la evaluación de objetivos potenciales. Como parte de este proceso, primero consideramos las oportunidades en el mercado de cemento listas para operarse, que son complementarias a nuestras operaciones actuales, particularmente plantas en Estados Unidos de América, y que son fáciles de integrar a nuestra red de distribución existente. También buscamos activamente oportunidades para realizar adquisiciones con altas probabilidades de éxito y sólidas bases de negocio, incluyendo retorno sobre la inversión, tamaño y accesibilidad. Finalmente, consideramos otros objetivos, incluyendo oportunidades en mercados de concreto premezclado cercanos a nuestras operaciones de cemento susceptibles de generar integración vertical, oportunidades de agregados cercanas a nuestras plantas de concreto premezclado y oportunidades autónomas de agregados. Respecto de las adquisiciones que llevamos a cabo, intentamos continuar aplicando nuestra experiencia a fin de integrar exitosamente los negocios adquiridos y obtener sinergias que beneficien a la Compañía y sus resultados.

*Desarrollar Nuestro Capital Humano e Invertir en la Comunidad Local.* A fin de atraer y retener al capital humano mejor calificado del mercado, nos esforzamos por ser reconocidos por todos nuestros grupos de interés, incluyendo empleados, clientes, proveedores y competidores como un gran lugar para trabajar. En este aspecto, intentamos promover el desarrollo de talento mediante la rotación y movilidad de nuestros empleados a lo largo y ancho de la Compañía. Esto les da a nuestros empleados una mayor visión de la Compañía y les permite forjar relaciones fuera de su área. También invertimos fuertemente en entrenamiento formal mediante la plataforma en línea de la Universidad GCC, con cursos del programa de “*Harvard Manage Mentor*” y programas de entrenamiento institucional para todos nuestros empleados buscando estandarizar los procesos de recursos humanos. Nuestra meta es brindar a nuestros empleados las mejores herramientas disponibles para que ellos y sus equipos puedan entregar resultados superiores. También buscamos invertir en la comunidad local mediante proyectos específicos apoyados por nuestra fundación y el desarrollo conjunto de nuestros proyectos sustentables.

#### **Acontecimientos Recientes**

El 27 de agosto de 2016, también publicamos una Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria en la que informamos al público en general sobre la fusión simultánea de GCC, con el carácter de sociedad fusionante, y dos de las sociedades que controlaban directa e indirectamente a GCC, Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. e Imin de México, S.A. de C.V., estas últimas dos con el carácter de sociedades fusionadas, con el propósito de simplificar la estructura de control de GCC y hacerla más transparente al público inversionista. El 12 de septiembre de 2016, nuestros accionistas aprobaron la fusión referida en este párrafo y en esa misma fecha GCC, como sociedad fusionante, y Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. e Imin de México, S.A. de C.V., como sociedades fusionadas, celebraron un convenio de fusión; para ver un resumen de los principales términos y condiciones de dicho convenio de fusión, se sugiere ver la Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria que se menciona en este párrafo, la cual se incorpora por referencia al presente Prospecto. La fusión referida surtió efectos el 28 de septiembre de 2016. Como resultado de dicha fusión Cemex mantenía el 23% de nuestro capital social y, adicionalmente, una participación minoritaria en CAMCEM, S.A. de C.V. (“CAMCEM”), nuestra sociedad controladora. Ver la siguiente sección denominada “Nuestra Estructura Corporativa” para mayor detalle.





El 27 de agosto de 2016 publicamos una Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria en la que informamos al público en general respecto de haber alcanzado un acuerdo con fecha 23 de agosto de 2016 para adquirir ciertos activos de afiliadas del Accionista Vendedor en los Estados Unidos; dicho acuerdo estaba sujeto a una serie de condiciones, incluyendo contar con aprobación de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos de América (*Federal Trade Commission*), así como la obtención del financiamiento correspondiente. El 12 de septiembre de 2016, nuestros accionistas aprobaron dicha adquisición y el 18 de noviembre de 2016, se concluyó la adquisición, una vez cumplidas las diferentes condiciones; en esa misma fecha, publicamos un evento relevante en el que informamos al público en general la conclusión de la adquisición. La adquisición se completó mediante el pago de un precio de EUA\$306.0 millones e incluye una planta de cemento en Odessa, Texas con una capacidad de 0.5 millones de toneladas por año; dos terminales de cemento en Amarillo y El Paso, Texas; los negocios de concreto, agregados y materiales de construcción en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México (consistentes en ciertas plantas de concreto, canteras de agregados, plantas de asfalto y centros de materiales de construcción); aproximadamente EUA\$11.0 millones en inventarios; y terminales de distribución en Amarillo, Texas (red ferroviaria de la compañía BNSF) y El Paso, Texas (la Unión Ferroviaria del Pacífico). Con esta adquisición, pretendemos fortalecer nuestra presencia en mercados regionales clave, mejorar nuestra capacidad para servir a la industria de la zona eficientemente, extender nuestra presencia a los mercados del oeste de Texas (incluyendo la Cuenca Permian), convertirnos en el productor más grande en nuestros mercados clave y apoyar nuestra estrategia de crecimiento a largo plazo en Estados Unidos de América. Concluimos la adquisición mediante la obtención de un financiamiento no garantizado por un monto de EUA\$253.5 millones y, adicionalmente, refinanciamos cierto crédito bancario sindicado con un nuevo crédito garantizado por EUA\$184.9 millones, ambos financiamientos contemplan diversas obligaciones de hacer y no hacer y causas de vencimiento anticipado. Ver apartados “Factores de Riesgo – La adquisición reciente que se describe en el apartado Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes ha requerido la obtención de financiamiento para completarla” y “Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Deuda Financiera” del presente Prospecto.

#### **Resultados Preliminares de Operaciones por los Periodos de Tres y Doce Meses Terminados el 31 de diciembre de 2016**

Nos encontramos en proceso de preparar nuestros resultados de operaciones por los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 los cuales aún no están disponibles y, a la fecha de este Prospecto, no han sido revisados o auditados por nuestros auditores independientes. A continuación se presentan ciertas cifras estimadas preliminares, a la fecha de este Prospecto, de nuestras ventas netas, UAFIRDA y utilidad neta por los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de nuestra deuda neta e índice de apalancamiento neto al 31 de diciembre de 2016 con base en la revisión y preparación preliminar por la administración de nuestros resultados de dichos períodos y para dicho ejercicio. Definimos deuda neta como la deuda total consolidada (no presentada como costo amortizado de acuerdo con las NIIF) menos efectivo y equivalentes de efectivo. Utilizamos esta métrica para calcular el índice de apalancamiento neto. Definimos índice de apalancamiento neto, en cualquier fecha de determinación, como la deuda neta a una cierta fecha de determinación dividido entre la UAFIRDA por el periodo correspondiente a los cuatro trimestres consecutivos que terminan en dicha fecha de determinación. Calculamos el índice de apalancamiento neto al 31 de diciembre de 2016 utilizando nuestra UAFIRDA proforma estimada para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016, la cual da efecto a la adquisición descrita en el párrafo anterior como si se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2016.

Estimamos tener ventas netas por Ps.\$3,678.4 millones y Ps.\$13,996.8 millones, por los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Para el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2016, estimamos que nuestra UAFIRDA será de Ps.\$893.8 millones y nuestra utilidad neta Ps.\$184.0 millones. Calculamos nuestra UAFIRDA estimada para el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2016 con base en un estimado de Ps.\$329.5 millones de depreciación y amortización y Ps.\$380.3 millones en otros ajustes. Para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016, estimamos que nuestra UAFIRDA será de Ps.\$3,535.6 millones y nuestra utilidad neta Ps.\$1,281.2 millones. Calculamos nuestra UAFIRDA estimada para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016 con base en un estimado de Ps.\$1,130.3 millones de depreciación y amortización y Ps.\$1,124.1 millones en otros ajustes. Estimamos que al 31 de diciembre de 2016 nuestra deuda neta fue de Ps.11,122.3 millones y nuestro índice de apalancamiento neto fue de 2.6x.

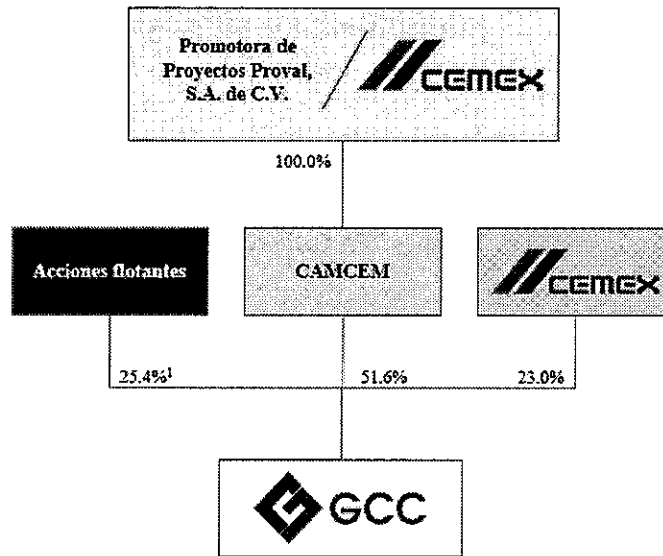
En Dólares, estimamos tener una UAFIRDA de EUA\$45.5 millones y EUA\$189.1 por los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016, respectivamente, la cual fue calculada utilizando un tipo de cambio de Ps.\$19.64 por cada EUA\$1.00 y Ps.\$18.70 por cada EUA\$1.00, respectivamente. Dichos tipos de cambio fueron los tipos de cambio mensuales promedio durante los periodos mencionados, según dichos tipos de cambio fueron publicados por el Banco de México para el pago de obligaciones denominadas en moneda extranjera a ser pagaderas en México. También esperamos tener deuda neta de EUA\$536.5 millones al 31 de diciembre de 2016, calculada utilizando un tipo de cambio de Ps.\$20.73 por cada EUA\$1.00. Dicho tipo de cambio fue publicado por el Banco de México para el pago de obligaciones denominadas en moneda extranjera a ser pagaderas en México el 31 de diciembre de 2016. Los tipos de cambio utilizados para efectos de conveniencia en el presente párrafo difieren de los tipos de cambio utilizados en otras secciones de este Prospecto para convertir montos presentados en Pesos a Dólares para la conveniencia del lector.

Los resultados de operaciones por los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 podrían diferir significativamente de los resultados preliminares estimados para dichos periodos presentados en los párrafos anteriores derivados de la finalización de nuestros procedimientos de cierre, ajustes finales y otros acontecimientos que pudieran surgir o tener efectos en nuestros cálculos preliminares entre la fecha del presente Prospecto y el momento en que informaremos nuestros resultados por los periodos referidos, incluyendo la conclusión de la revisión final de nuestra administración y la auditoría de nuestros auditores externos. Las estimaciones preliminares antes señaladas fueron preparadas por nuestra administración y se basan en una serie de supuestos; las hemos proporcionado dado que nuestros resultados por dichos períodos todavía no se encuentran disponibles y se estima que los mismos sean reportados con posterioridad a la Oferta. Es posible que nosotros o nuestro auditor externo puedan identificar elementos que requieran ser ajustados cuando preparemos nuestros estados financieros auditados por los periodos indicados, y cualquier cambio o ajuste resultante podría ser material. Por lo anterior, dichas estimaciones son declaraciones a futuro las cuales son inherentemente inciertas, se encuentran sujetas a cambios y no serán actualizadas con anterioridad a la presentación de nuestros resultados reales. Adicionalmente, dichas estimaciones preliminares incluyen métricas que difieren de los U.S. GAAP, y dichas métricas no se relacionan con el comportamiento financiero bajo las NIIF o U.S. GAAP y podrían no ser comparables con cálculos de otras compañías respecto de métricas similares. Estas estimaciones preliminares no son indicativas de un período determinado en el futuro y deben leerse conjuntamente con los apartados “Factores de Riesgo,” “Declaraciones a Futuro,” “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora,” “Información Financiera Seleccionada” y con nuestros Estados Financieros, los cuales se adjuntan al presente Prospecto.

### **Nuestra Estructura Corporativa**

A la fecha del presente Prospecto, el 51.6% de nuestro capital social es propiedad de CAMCEM, el 23.0% es propiedad del Accionista Vendedor, menos del 0.6% es propiedad de accionistas minoritarios, y el 24.8% pertenece al público inversionista. Nuestras Acciones cotizan en la BMV. CAMCEM, por su parte, cuenta con la participación accionaria de Promotora de Proyectos Proval, S.A. de C.V. y del Accionista Vendedor, como accionista minoritario, en su capital social, quienes son sus únicos accionistas. GCC mantiene 4,864,492 acciones en su tesorería, producto de una recompra de acciones en el mercado conforme a las disposiciones aplicables. Ver apartado “Principales Accionistas y Accionista Vendedor” del presente Prospecto.

El siguiente diagrama refleja nuestra estructura corporativa inmediatamente anterior a la fecha de la oferta:



¹ Incluye accionistas minoritarios.

Ver apartado “Principales Accionistas y Accionista Vendedor” para una descripción más detallada de la integración de nuestro capital social con anterioridad y posterioridad a la Oferta Global.

#### **Información de nuestras Acciones en el mercado de valores**

Nuestras Acciones cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra “GCC”. El comportamiento histórico de nuestras Acciones se muestra en el apartado “Información sobre el Precio en el Mercado” que se contiene en el presente Prospecto.

#### **Información de la Compañía**

Nuestras oficinas principales están localizadas en Avenida Vicente Suárez y calle Sexta S/N, Colonia Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, Chihuahua, México, y nuestro número telefónico es +52 (614) 442-3100.

l

### LA OFERTA GLOBAL

<i>Emisora</i> .....	Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.
<i>Clave de Pizarra</i> .....	"GCC".
<i>Tipo de Valor</i> .....	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie única, representativas del capital social de GCC.
<i>Accionista Vendedor</i> .....	Cemex, S.A.B. de C.V.
<i>Tipo de Oferta</i> .....	Oferta pública secundaria realizada en México, y simultáneamente una oferta privada secundaria en los Estados Unidos de América y en otros mercados fuera de México. La Oferta en México se realizará a través de la BMV y la Oferta Internacional se realizará en Estados Unidos de América conforme a la Regla 144A ( <i>Rule 144A</i> ) de la Ley de Valores de 1933, y en otros países de conformidad con la Regulación S ( <i>Regulation S</i> ) de la Ley de Valores de 1933 y conforme a la legislación aplicable en los mercados correspondientes.
<i>Monto Total de la Oferta Global</i> .....	Ps.4,275,000,000.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y Ps.4,916,250,000.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.
<i>Monto Total de la Oferta en México</i> .....	Ps.1,098,695,710.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y Ps.1,263,500,000.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.
<i>Monto Total de la Oferta Internacional</i> .....	Ps.3,176,304,290.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y Ps.3,652,750,000.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.



<p><i>Número de Acciones Ofrecidas en la Oferta Global.....</i></p>	<p>51,750,000 (cincuenta y un millones setecientos cincuenta mil) Acciones, incluyendo las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación, conforme al siguiente desglose:</p> <p>(i) 13,300,000 (trece millones trescientas mil) Acciones, corresponden a la Oferta en México; y</p> <p>(ii) 38,450,000 (treinta y ocho millones cuatrocientas cincuenta mil) Acciones, corresponden a la Oferta Internacional.</p> <p>45,000,000 (cuarenta y cinco millones) Acciones, sin incluir las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación, conforme al siguiente desglose:</p> <p>(i) 11,565,218 (once millones quinientos sesenta y cinco mil doscientas dieciocho) Acciones, corresponden a la Oferta en México; y</p> <p>(ii) 33,434,782 (treinta y tres millones cuatrocientas treinta y cuatro mil setecientos ochenta y dos) Acciones, corresponden a la Oferta Internacional.</p> <p>El número de Acciones objeto de la Oferta en México y de la Oferta Internacional, respectivamente, puede variar una vez finalizada la Oferta Global debido a la redistribución de las Acciones entre los Intermediarios Colocadores Internacionales y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, respectivamente, considerando la demanda existente en los diferentes mercados.</p> <p>Para una descripción más detallada ver “Plan de Distribución” de este Prospecto.</p> <p>Las Acciones materia de la Oferta Global representan el 15.6% del capital social de GCC (considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación).</p> <p>Los porcentajes han sido calculados sobre bases totalmente diluidas, es decir, dando efectos a la colocación de todas las Acciones que se comprenden en la Oferta Global.</p>
<p><i>Precio de Colocación.....</i></p>	<p>Ps.95.00 por Acción.</p>
<p><i>Bases para la determinación del Precio de Colocación.....</i></p>	<p>El Precio de Colocación se determina tomando como base, entre otros factores, (i) la situación financiera y operativa de la Emisora, (ii) la valuación aplicable a otras empresas similares cuyas acciones estén listadas en el mercado mexicano y otros mercados, que participen en el sector en el que la Emisora desarrolla sus actividades, (iii) las expectativas en los sectores en los que opera la Emisora, y (iv) las condiciones generales de los mercados de capitales mexicanos y extranjeros.</p>
<p><i>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública.....</i></p>	<p>8 de febrero de 2017.</p>
<p><i>Fecha de la Oferta .....</i></p>	<p>9 de febrero de 2017.</p>
<p><i>Fecha de Publicación del Aviso de</i></p>	<p>9 de febrero de 2017.</p>

<i>Colocación.....</i>	
<i>Fecha de Liquidación.....</i>	15 de febrero de 2017.
<i>Forma de Liquidación.....</i>	Las Acciones objeto de la Oferta en México se liquidarán en efectivo a través de Indeval, en pesos, en la Fecha de Liquidación.
<i>Fecha de Cierre de Libro.....</i>	9 de febrero de 2017.
<i>Opción de Sobreasignación .....</i>	Para cubrir las asignaciones en exceso que, en su caso, realicen los Intermediarios Colocadores, el Accionista Vendedor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores, una opción para adquirir hasta 6,750,000 (seis millones setecientos cincuenta mil) Acciones adicionales al mismo Precio de Colocación. Las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación representan aproximadamente el 15% (quince por ciento) del número total de las Acciones ofrecidas en la Oferta Global. La Opción de Sobreasignación estará vigente por un plazo de 30 (treinta) días contados a partir de la fecha de determinación del Precio de Colocación y podrá ejercerse en forma independiente, pero coordinada, en México y en el resto de los mercados y total o parcialmente. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Colocadores Internacionales podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, a un precio igual al Precio de Colocación y por una sola vez en México y una sola vez en el resto de los mercados, mediante notificación de ejercicio al Accionista Vendedor. Ver “Plan de Distribución” de este Prospecto.
<i>Monto del Capital Social de la Emisora y Número de Acciones en Circulación.....</i>	A la fecha de este Prospecto, nuestro capital social suscrito y pagado asciende a Ps.134,960,000 y está representado por 332,535,508 Acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal (las cuales no incluyen las acciones que se mantienen en tesorería). Ver apartado “Principales Accionistas y Accionista Vendedor”.  Una vez realizada la Oferta Global, el capital social de GCC continuará estando representado por el mismo número de Acciones, por tratarse de una oferta secundaria.
<i>Porcentaje del Capital Social que representa la Oferta Global.....</i>	Las Acciones objeto de la Oferta Global, excluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación, representan aproximadamente el 13.5% de las Acciones representativas del capital social de GCC. Las Acciones objeto de la Oferta Global, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación, representan el 15.6% de las Acciones representativas del capital social de GCC.  Las Acciones objeto de la Oferta en México representan el 3.5% de las Acciones representativas del capital social de GCC, excluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, y el 4.0% de las Acciones representativas del capital social de GCC, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México.  Las Acciones objeto de la Oferta Internacional representan el 10.1% de las Acciones representativas del capital social de GCC, excluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación

	<p>Internacional y el 11.6% de las Acciones representativas del capital social de GCC, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional.</p> <p>Las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación representan aproximadamente el 2.0% de las Acciones representativas del capital social de GCC. Las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México representan el 0.5% de las Acciones representativas del capital social de GCC. Las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional representan el 1.5% de las Acciones representativas del capital social de GCC.</p>
<i>Título Representativo</i> .....	Las Acciones están representadas por uno o más títulos definitivos de acciones que están depositados en Indeval.
<i>Restricciones de Venta</i> .....	Sujeto a ciertas excepciones, la Emisora, el Accionista Vendedor, los miembros del Consejo de Administración, el Director General y los funcionarios de primer nivel jerárquico inmediato inferior al Director General se han obligado, salvo que cuenten con el previo consentimiento por escrito de los Intermediarios Colocadores, a no ofrecer, vender, obligarse a vender, emitir, gravar, de cualquier manera disponer, celebrar cualquier operación que tenga como propósito disponer (ya sea una disposición real o una disposición económica efectiva, mediante una liquidación en efectivo o de cualquier otra manera), así como presentar (o participar en la presentación de) una solicitud de inscripción ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores o ante la <i>U.S. Securities and Exchange Commission</i> , establecer o incrementar una posición equivalente a una opción de venta ( <i>put</i> ) o liquidar o disminuir una posición equivalente a una opción de compra ( <i>call</i> ) dentro del significado de la Sección 16 de la <i>U.S. Securities Exchange Act of 1934</i> , según ésta haya sido modificada, y las reglas y reglamentos emitidos por la <i>U.S. Securities and Exchange Commission</i> promulgadas conforme a dicha ley, respecto de Acciones representativas del capital social de la Compañía o valores convertibles en, o cuyo ejercicio resulte en su conversión en Acciones representativas del capital social de la Compañía (distintas a las Acciones), ni tampoco anunciar públicamente cualquier intención de realizar cualquiera de dichas operaciones, por un periodo de 180 días a partir de la fecha de la celebración del Contrato de Colocación y del contrato de colocación respecto de la Oferta Internacional, respectivamente. Ver “Plan de Distribución” de este Prospecto.
<i>Destino de los Recursos</i> .....	La Emisora no recibirá cantidad alguna como consecuencia de la venta de Acciones por parte del Accionista Vendedor. Los recursos netos que obtendrá el Accionista Vendedor de la venta de las Acciones en la Oferta Global serán de aproximadamente Ps.4,093,975,150.80 millones sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación y de Ps.4,718,039,650.80 millones considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación, después de deducir las comisiones y gastos aproximados de la Oferta Global. Ver apartado “Destino de los Fondos”.
<i>Posibles Adquirentes</i> .....	Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando su régimen de

	inversión lo prevea y permita.
<i>Restricciones a la Adquisición y Transmisión de Acciones.....</i>	Sujeto a ciertas excepciones, nuestros estatutos sociales señalan que se requerirá la previa aprobación del Consejo de Administración (i) para llevar a cabo cualquier adquisición, directa o indirectamente, de bloques de Acciones, instrumentos referidos o representativos de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones, que representen un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento) de nuestro capital social en circulación, (ii) para celebrar convenios, orales o escritos, como consecuencia de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en concierto o en conjunto, respecto de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones, por un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento), y (iii) para que alguno de nuestros competidores adquiera, directa o indirectamente, bloques de Acciones, instrumentos referidos o representativos de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones. Ver apartado “Descripción del Capital Social y Estatutos – Restricciones a la Tenencia y Transmisión de Acciones” de este Prospecto.
<i>Régimen Fiscal.....</i>	El régimen fiscal vigente aplicable a la enajenación de Acciones a través de la BMV para personas físicas y morales residentes en México y/o residentes en el extranjero está previsto en los Artículos 22, 56, 129, numeral 2, 126, 161 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente. Los inversionistas deberán consultar con sus asesores los efectos fiscales de la adquisición, tenencia y enajenación de las Acciones.
<i>Aprobación de la Oferta Global por la Emisora.....</i>	Los actos necesarios para llevar a cabo la Oferta Global fueron aprobados en la sesión del Consejo de Administración de la Emisora de fecha 17 de agosto de 2016.
<i>Derechos de Voto.....</i>	Todos los tenedores de las Acciones tendrán los mismos derechos de voto. Cada Acción da derecho a su tenedor a ejercer sus derechos de voto por completo y, en particular, a emitir un voto en cualquiera de nuestras Asambleas Generales de Accionistas. Ver la sección “Descripción del Capital Social y Estatutos” de este Prospecto, para una discusión sobre sus derechos de voto.
<i>Principales Accionistas.....</i>	Antes y después de la Oferta Global nuestro principal accionista tendrá 51.6% de nuestras Acciones en circulación.
<i>Política de Dividendos.....</i>	Ver el apartado “Dividendos” de este Prospecto.
<i>Coordinadores Globales.....</i>	J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y J.P. Morgan Grupo Financiero, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex.
<i>Intermediarios Colocadores Líderes en México.....</i>	J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Bánorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA



	Bancomer y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.																														
<i>Intermediarios Colocadores Internacionales.....</i>	J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc.																														
<i>Múltiplos de la Emisora.....</i>	<p>Los múltiplos de la Emisora, del sector y del mercado son los siguientes:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Múltiplos de la Emisora</th> <th>Antes de la Oferta Global</th> <th>Después de la Oferta Global (incluyendo Opción de Sobreasignación)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Precio / Utilidad</td> <td>24.2x</td> <td>24.2x</td> </tr> <tr> <td>Precio / Valor en Libros</td> <td>1.9x</td> <td>1.9x</td> </tr> <tr> <td>Precio / UAFIRDA</td> <td>11.0x</td> <td>11.0x</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Múltiplos del Sector<sup>(1)</sup></b></td> </tr> <tr> <td>Precio / Utilidad</td> <td colspan="2">24.7x</td> </tr> <tr> <td>Precio / Valor en Libros</td> <td colspan="2">3.4x</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Múltiplos del Mercado<sup>(2)</sup></b></td> </tr> <tr> <td>Precio / Utilidad</td> <td colspan="2">23.7x</td> </tr> <tr> <td>Precio / Valor en Libros</td> <td colspan="2">2.6x</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes con base en la información disponible al 9 de febrero de 2017. La muestra incluye Cemex, Summit Materials, Eagle Materials, Vulcan Materials y Martín Marietta. Fuente: Bloomberg</p> <p>(2) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes con base en la información disponible en la BMV al 9 de febrero de 2017. La muestra son las empresas que integran el índice de precios y cotizaciones de la BMV.</p>	Múltiplos de la Emisora	Antes de la Oferta Global	Después de la Oferta Global (incluyendo Opción de Sobreasignación)	Precio / Utilidad	24.2x	24.2x	Precio / Valor en Libros	1.9x	1.9x	Precio / UAFIRDA	11.0x	11.0x	<b>Múltiplos del Sector<sup>(1)</sup></b>			Precio / Utilidad	24.7x		Precio / Valor en Libros	3.4x		<b>Múltiplos del Mercado<sup>(2)</sup></b>			Precio / Utilidad	23.7x		Precio / Valor en Libros	2.6x	
Múltiplos de la Emisora	Antes de la Oferta Global	Después de la Oferta Global (incluyendo Opción de Sobreasignación)																													
Precio / Utilidad	24.2x	24.2x																													
Precio / Valor en Libros	1.9x	1.9x																													
Precio / UAFIRDA	11.0x	11.0x																													
<b>Múltiplos del Sector<sup>(1)</sup></b>																															
Precio / Utilidad	24.7x																														
Precio / Valor en Libros	3.4x																														
<b>Múltiplos del Mercado<sup>(2)</sup></b>																															
Precio / Utilidad	23.7x																														
Precio / Valor en Libros	2.6x																														
<i>Inscripción y Listado.....</i>	<p>La totalidad de las Acciones representativas del capital social de la Emisora se encuentran registradas en el RNV que mantiene la CNBV.</p> <p>Las Acciones cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra "GCC".</p>																														

## RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Las siguientes tablas muestran un resumen de nuestra información financiera consolidada y otra información por las fechas y periodos que se indican. Esta información debe leerse en conjunto con, y está calificada en su totalidad por referencia a, nuestros Estados Financieros, incluyendo las notas de los mismos. Ver también los apartados “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora” e “Información Financiera” de este Prospecto.

El resumen de la información financiera consolidada al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas, proviene de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales que se adjuntan a este Prospecto, mismos que han sido auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, quienes son nuestros auditores independientes.

El resumen de la información financiera consolidada al 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los periodos de nueve meses terminados en dichas fechas, provienen de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados, mismos que se adjuntan a este Prospecto. En nuestra opinión, nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados incluyen todos los ajustes necesarios para presentar todos los aspectos materiales de nuestra situación financiera y resultados de operación, de una manera objetiva, por las fechas y periodos indicados, en cada caso de conformidad con las NIIFs. Los resultados de operaciones por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 no necesariamente son indicativos de los resultados que se esperan por el año que terminará el 31 de diciembre de 2016 o para cualquier otro periodo.

La información financiera proforma seleccionada al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los periodos terminados en esas fechas, provienen de nuestros Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.

Los Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados presentan la información financiera de la Compañía como si la adquisición de ciertos activos en los Estados Unidos de América actualmente propiedad de una afiliada de Cemex, el financiamiento relacionado, y la reestructura corporativa consistente en la fusión de dos sociedades que directa o indirectamente controlan GCC, en GCC como sociedad fusionante, hubieran tenido lugar el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, con respecto al estado financiero condensado combinado de posición financiera proforma terminado en esa fecha; y desde el 1 de enero de 2015 y 2016, con respecto a los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido preparados de conformidad con las NIIFs y se muestran en Pesos. Los estados financieros de nuestras subsidiarias no mexicanas han sido ajustados de conformidad con las NIIFs y han sido convertidos a Pesos. Véase la Nota 4(p) de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales.

Para efectos de conveniencia, hemos convertido las cantidades a Dólares por los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016 en este Prospecto, conforme al tipo de cambio de Ps.13.08 a EUA\$1.00, Ps.14.72 a EUA\$1.00, Ps.17.21 a EUA\$1.00, Ps.17.02 a EUA\$1.00 y Ps.19.50 a EUA\$1.00, respectivamente, los cuales fueron los tipos de cambio publicados por el Banco de México como los tipos de cambio para el pago de obligaciones denominadas en monedas extranjeras, expresadas en Pesos por Dólar el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 30 de septiembre de 2016, respectivamente. Los tipos de cambio que utilizamos para efectos de conveniencia difieren de los tipos de cambio que utilizamos para preparar nuestros Estados Financieros. Véase la Nota 4(p) de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y la Nota 4(d) de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados para una descripción de los tipos de cambio utilizados para preparar nuestros Estados Financieros.

## FACTORES DE RIESGO

*Se sugiere a los inversionistas considerar cuidadosamente los siguientes factores de riesgo y el resto de la información incluida en este Prospecto, antes de realizar una decisión de inversión en las Acciones. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Emisora. Las operaciones de GCC también pueden enfrentarse a riesgos desconocidos o que actualmente no se consideran de un nivel de importancia tal, que ameriten su revelación. Si alguno de los riesgos descritos a continuación llegare a ocurrir, el mismo podría afectar en forma adversa y significativa las actividades, los resultados de operación, proyecciones, proyectos y la situación financiera de la Emisora, así como el precio o la liquidez de las Acciones. En dicho supuesto, el precio de mercado de las Acciones podría disminuir y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión.*

### **Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones**

***Nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados negativamente por la devaluación o depreciación en el valor del Peso.***

Operamos en Estados Unidos de América y en México, generando en Pesos aproximadamente el 73.4% de las ventas netas para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y 28.7% de las ventas netas para el año concluido el 31 de diciembre de 2015. De nuestras operaciones en Estados Unidos de América se obtuvieron ingresos e incurrimos en gastos principalmente en Dólares, mientras que de las operaciones en México obtuvimos ingresos e incurrimos en gastos principalmente en Pesos. Nuestra UAFIRDA para el año concluido el 31 de diciembre de 2015 fue de Ps.2,639.1 millones (EUA\$153.3 millones), de los cuales un 66.2% fue generado por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y el 33.8% restante por nuestras operaciones en México y Ps.2,641.9 millones (EUA\$135.5 millones) para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, de los cuales un 67.0% fue generado por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y el 33.0% restante por nuestras operaciones en México. Para una reconciliación de la UAFIRDA con la utilidad neta consolidada (pérdida) conforme a las NIIFs, véase “Resumen de la Información Financiera Consolidada.” Los cambios en el valor relativo del Peso, que fluctúa constantemente, contra el Dólar tienen un efecto sobre nuestros resultados de operación y situación financiera, presentada en Pesos. Nuestras exportaciones a los Estados Unidos de América y la importación de carbón de la mina ubicada en el estado de Colorado, para su uso en nuestras plantas cementeras ubicadas en México están denominadas en Dólares. Asimismo, la mayor parte de nuestros costos de ventas y otros gastos de administración y venta, están expresados o ligados al valor del Dólar, incluyendo la adquisición que efectuamos de diversas materias primas, y los costos de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América. Como resultado, cuando el Peso se deprecia frente al Dólar, el mismo nivel de ventas netas o gastos en Dólares, en un periodo previo, se traducirá en mayores ventas netas o gastos, en términos de Pesos en el último período. Por el contrario, cuando el Peso se aprecia frente al Dólar, el mismo nivel de ventas netas o gastos en Dólares, en un periodo previo, se traducirá en menores ventas netas o gastos en términos de Pesos en el último período. Cualquier devaluación significativa del Peso también podría encarecer la conversión de Pesos a Dólares, los cuales se requieren para hacer los pagos de intereses y principal de nuestra deuda, de la cual el 95% está denominada en Dólares al 30 de septiembre de 2016. Durante el 2013 y 2014, el Peso se depreció aproximadamente entre un 0.5% y 12.6% contra el Dólar. Durante el 2015, el Peso se depreció aproximadamente en un 16.9%, mientras que en los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, el Peso se depreció aproximadamente en un 13.3% contra el Dólar.

Elaboramos nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados en Pesos. Véase la nota 4(p) a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y la nota 4(d) de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados, para una descripción de los tipos de cambio utilizados en la preparación de dichos estados financieros. En el caso de una depreciación del Peso, el monto de nuestra deuda denominada en Dólares en nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados se incrementará para reflejar los Pesos adicionales requeridos para fondar dicha diferencia. A la fecha del presente Prospecto, no contamos con coberturas contra las fluctuaciones de los tipos de cambio de divisas internacionales, y nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera se pudieran ver afectados de manera adversa y significativa por dichas fluctuaciones.

Una fuerte devaluación o depreciación del Peso, también puede dar lugar a la intervención del gobierno o a la alteración de los mercados de divisas internacionales (incluyendo restricciones respecto de la convertibilidad de la moneda). El gobierno mexicano actualmente no restringe la capacidad de las personas o entidades mexicanas o extranjeras para convertir pesos a Dólares u otras divisas, o para transferir divisas fuera de México, pero lo ha hecho en el pasado, por lo tanto, no podemos asegurar que el gobierno mexicano no establecerá una política restrictiva de control de cambios en el futuro. Cualquier política de control de conversión de divisas extranjeras, podría prevenir o restringir el acceso a Dólares u otras divisas, y podría limitar nuestra capacidad para transferir o convertir Pesos a Dólares, con el fin de hacer los pagos de nuestra deuda denominada en Dólares. Igualmente, el Peso podría devaluarse frente al Dólar, lo que tendría un efecto adverso y significativo en nuestro negocio y resultados de operación.

***Después de la Oferta Global, ciertos miembros de nuestro consejo de administración serán funcionarios del Accionista Vendedor, lo que puede crear o podría aparentar crear conflictos de interés.***

Ciertas personas que son miembros de nuestro consejo de administración fueron o son consejeros, funcionarios o empleados del Accionista Vendedor y actualmente tienen una relación profesional con sus consejeros y directivos. Después de la Oferta Global, cinco funcionarios del Accionista Vendedor continuarán formando parte de nuestro consejo de administración. Estas relaciones pueden crear o pudieran aparentar crear conflictos de interés cuando dichos consejeros tengan que tomar decisiones que pudieran tener implicaciones para el Accionista Vendedor. Ver apartado "Administración" de este Prospecto.

Adicionalmente, podremos continuar celebrando operaciones con el Accionista Vendedor y/o con sus subsidiarias u otras afiliadas periódicamente. Ver apartado "Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés" de este Prospecto.

***La competencia con Cemex se podría intensificar después de la Oferta Global.***

Aún cuando Cemex está obligado, por un período de cinco años a partir de la consumación de la adquisición descrita en el apartado "Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes" y como consecuencia de la misma, a no vender cemento o a producir o vender cemento en ciertas regiones de Nuevo México y Texas, Estados Unidos, Cemex actualmente no tiene y después de la Oferta Global continuará sin tener obligaciones contractuales o de otra naturaleza para abstenerse, directa o indirectamente, de realizar actividades o comenzar líneas de negocios iguales o similares a las nuestras. A la fecha del presente Prospecto, Cemex compite con nosotros en los Estados Unidos de América y es uno de los seis productores más grandes que operan en la industria cementera en México. Cemex continuará compitiendo con nosotros después de la Oferta Global, excepto en los casos señalados, y estas actividades podrían intensificarse y tener impacto o reducir nuestro mercado o nuestro porcentaje de participación de mercado, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación.

***Llevamos a cabo operaciones con partes relacionadas, las cuales podrían resultar en conflictos de interés y en términos menos favorables para nosotros que si estuviéramos tratando con partes no relacionadas***

Históricamente hemos celebrado y continuaremos celebrando transacciones con partes relacionadas. Hemos participado en repetidas ocasiones en transacciones con partes relacionadas, incluyendo con el Accionista Vendedor, quien participa en el capital social de nuestro accionista mayoritario, así como con Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V. ("Abastecedora de Fierro y Acero"), Inmobiliaria RUBA, S.A. de C.V. ("Inmobiliaria RUBA") y Copachisa, S.A. de C.V., cada una afiliada nuestra debido a que nuestros accionistas tienen participaciones importantes en sus capitales. Ver apartado "Principales Accionistas y Accionista Vendedor." Aun y cuando muchas de estas operaciones se realizan en el curso ordinario del negocio y, cuando son operaciones relevantes, deben ser sometidas a la aprobación de nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y de nuestro Consejo de Administración, en virtud de que estas transacciones pueden originar potenciales conflictos de interés, pudiera ser que no podamos resolver los potenciales conflictos, y aun y cuando podamos resolverlos, las condiciones pudieran ser menos favorables para nosotros que si estuviéramos tratando con partes no relacionadas. Para más información de nuestras operaciones con personas relacionadas favor de referirse a la sección "Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés", así como a la nota 8 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y a la nota 7 de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

***La adquisición reciente que se describe en el apartado “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” ha requerido la obtención de financiamiento para completarla.***

No contábamos con recursos suficientes para financiar la adquisición que se describe en el apartado “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” del presente Prospecto y, por ello, requerimos de financiamiento. Para ello, el pasado 18 de noviembre de 2016, celebramos un contrato de crédito no garantizado por un monto de EUA\$253.5 millones.

El financiamiento citado incluye obligaciones de hacer y de no hacer. Dentro de las obligaciones de hacer incluye obligaciones de entregar información financiera periódicamente (incluyendo la entrega de estados financieros anuales dictaminados y estados financieros trimestrales internos), la obligación de permitir inspecciones, la obligación de cumplir con las disposiciones aplicables, la obligación de pagar impuestos, así como la obligación de mantener los activos asegurados. Entre las obligaciones de no hacer se incluyen el no exceder ciertas razones financieras (tales como índices de apalancamiento neto y cobertura neta de intereses y no reducir su capital contable mínimo), no otorgar garantías (salvo en ciertos casos excepcionales como aquellas garantías otorgadas para garantizar el pago del crédito descrito en el párrafo anterior), no pagar dividendos en el caso que exista un incumplimiento, y no incurrir en adeudos adicionales en caso que exista un incumplimiento. Los montos y términos de dicho financiamiento también pueden afectar nuestra calificación crediticia, y la posibilidad de que tengamos acceso a otros financiamientos, incluyendo financiamiento a través de los mercados públicos o institucionales. Cualquier incumplimiento del financiamiento podría tener un efecto adverso y significativo en nuestras operaciones, resultados y posición financiera, así como afectar nuestra liquidez y el valor de nuestras Acciones.

***Nuestro endeudamiento podría afectar adversamente nuestra situación financiera y nuestra capacidad para capitalizar oportunidades de negocio.***

Al 30 de septiembre de 2016, el monto de nuestra deuda era de Ps.8,693.7 millones (EUA\$445.8 millones), de la cual el 95% es en Dólares. Adicionalmente, incurrimos deuda bancaria adicional por EUA\$253.5 millones, como consecuencia de la adquisición de activos que recientemente llevamos a cabo, la cual se describe en la sección “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” y refinanciamos nuestro crédito bancario sindicado con un nuevo crédito garantizado por EUA\$184.9 millones, según se describe en el apartado “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Deuda Financiera”. Nuestra capacidad para cumplir con los pagos programados o para refinanciar nuestra deuda depende de nuestra situación financiera y del desempeño de nuestras operaciones, que están sujetas a las condiciones económicas y de competitividad predominantes y a ciertos factores financieros, de negocio y otros, que se encuentran fuera de nuestro control. Existe la posibilidad de que no podamos mantener el nivel de flujo de efectivo generado por nuestras actividades de operación necesario para permitirnos el pago de principal, primas, en su caso, e intereses de nuestra deuda. Si no tenemos la capacidad para generar el flujo de efectivo necesario para hacer frente a nuestras obligaciones de deuda, podríamos tener la necesidad de refinanciar o reestructurar nuestra deuda, vender activos, reducir o retrasar las inversiones de capital, o buscar obtener capital adicional. En los últimos años, los mercados de capitales internacionales y financieros han experimentado significativa volatilidad en precios, reducciones y alteraciones en su liquidez, lo que ha ocasionado que los precios de muchas acciones en el mercado fluctúen sustancialmente y que los márgenes financieros de la deuda en circulación y por colocarse se incrementen considerablemente. Fallas o rupturas en los mercados financieros y crediticios podrían afectar adversamente nuestra calidad crediticia y el valor de nuestras Acciones en el mercado. Además, las condiciones en los mercados de capitales han sido tales que fuentes tradicionales de capital, incluyendo aportaciones de capital, simplemente no han estado disponibles para nosotros o no en términos razonables. Como resultado, no podemos garantizar que tendremos la capacidad de obtener financiamientos o aportaciones a nuestro capital social adicionales en general o en términos favorables para nosotros.

Nuestra capacidad para pagar la deuda podría también verse afectada adversa y significativamente por una devaluación o depreciación del valor del Peso en comparación al Dólar. Aproximadamente un 73.4% y un 71.3% de nuestras ventas netas fueron en los Estados Unidos de América para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y para el año concluido el 31 de diciembre de 2015, respectivamente. En la medida que nuestras ventas netas generadas en Dólares no sean suficientes para cubrir el costo de nuestra deuda, deberemos utilizar una parte de nuestro flujo de efectivo obtenido de nuestras ventas netas en Pesos para cubrir nuestros costos financieros. Cualquier devaluación o depreciación importante del Peso podría limitar nuestra capacidad de convertir suficientes

Pesos a Dólares para hacer en tiempo los pagos de principal e intereses y de esta manera tener un efecto adverso en nuestra capacidad de cumplir con los términos y obligaciones de nuestra deuda. Si nuestras ventas en Dólares son insuficientes para cubrir cualquier amortización de capital y pagos de intereses respecto de nuestra deuda en Dólares, cualquier devaluación del Peso contra el Dólar tendrá un efecto adverso sobre nosotros, ya que nuestra capacidad para hacer pagos a su vencimiento se verá afectada. Además, la depreciación del Peso incrementa los montos de nuestra deuda en Dólares reflejada en nuestros Estados Financieros a fin de mostrar las cantidades de pesos adicionales que se requerirán para cubrir dichas deudas.

Asimismo, los instrumentos o contratos que documentan nuestra deuda contienen obligaciones de hacer y de no hacer que nos imponen restricciones financieras y de operación relevantes. Estas restricciones limitan nuestra capacidad, entre otros, para:

- el pago de obligaciones derivadas de valores o el pago de deuda subordinada;
- hacer inversiones o gastos de capital;
- vender activos, incluyendo acciones de subsidiarias;
- celebrar contratos que restrinjan pago de dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas;
- celebrar transacciones con afiliadas, excepto por transacciones en términos de mercado;
- crear o aceptar gravámenes;
- llevar a cabo fusiones o consolidaciones;
- realizar pagos anticipados o modificar nuestra deuda; y
- celebrar ventas de todos o una parte sustancial de nuestros activos.

Aun y cuando estas obligaciones de hacer y de no hacer están sujetas a ciertas limitaciones y excepciones, estas restricciones podrían limitar nuestra capacidad para aprovechar oportunidades atractivas de crecimiento para nuestro negocio, particularmente si tenemos la prohibición de obtener financiamientos o límites en cuanto al monto de los financiamientos y de realizar inversiones que sean necesarias para aprovechar dichas oportunidades. Estas restricciones podrían también limitar nuestra capacidad, y la capacidad de nuestras subsidiarias, de desarrollar e implementar estrategias de refinanciamiento en relación con nuestra deuda o la deuda de nuestras subsidiarias.

No podemos garantizar que tendremos la capacidad de cumplir con todas estas obligaciones y limitaciones conforme a los instrumentos y contratos que documentan nuestra deuda. El incumplimiento de dichas obligaciones y limitaciones podría resultar en un evento de incumplimiento, el cual podría afectar material y adversamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

***Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener y atraer ejecutivos y empleados clave.***

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener ciertos ejecutivos clave. En particular, nuestros altos directivos tienen una amplia experiencia en la industria cementera y la pérdida de cualquier de estos altos directivos pudiera tener un efecto adverso en nuestros negocios, nuestra operación y situación financiera. El mantenimiento y continuidad de nuestras operaciones, también depende de nuestra capacidad de retener a nuestro personal técnico y gerentes clave. Si perdemos elementos clave o si no tenemos la capacidad de atraer y retener empleados capaces para nuestras necesidades, nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados.

***Cualquier uso no autorizado de nuestros nombres comerciales, marcas u otros derechos de propiedad intelectual podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Sustancialmente, la mayor parte de nuestras ventas netas se derivan de ventas de productos que nosotros vendemos bajo las marcas de las que somos propietarios, las cuales incluyen "GCC," "Cemento Chihuahua," "Dacotah Cement," "GCC Dacotah," "GCC Rio Grande," "Yeso Chuvíscar," "Mortero Chuvíscar," "Megablock" y "Construcentro". Nuestros nombres comerciales, a los cuales consideramos que muchos de nuestros clientes son leales, son un activo clave de nuestro negocio, y nuestra capacidad de obtener, mantener y proteger nuestros derechos de propiedad intelectual y de nuestra propia tecnología, es un importante componente de nuestra capacidad para competir efectivamente en nuestra industria. También somos titulares de patentes en los Estados Unidos de América y en México en relación con nuestro proceso que protegen el proceso de producción de productos prefabricados con ciertas propiedades de aislamiento térmico y características ecológicas. Cualquier uso no autorizado por terceros de nuestras marcas, avisos comerciales u otros derechos de propiedad intelectual podría afectar adversamente nuestro negocio, reputación y participación en el mercado. Si un competidor infringe nuestros derechos respecto de nuestras marcas, el ejercer la defensa de los mismos sería costoso y desviaría recursos que se pudieran utilizar para operar y desarrollar nuestro negocio. A pesar de nuestros esfuerzos para proteger nuestros derechos de propiedad intelectual contra violaciones de terceros, dichos esfuerzos podrían no ser adecuados o suficientes para proteger nuestras marcas, avisos comerciales u otros derechos de propiedad intelectual, lo que podría resultar en un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

*Las coberturas de nuestros seguros podrían ser insuficientes para cubrir ciertas pérdidas, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.*

Nuestra industria generalmente está sujeta a ciertos riesgos y peligros, incluyendo accidentes industriales, disputas laborales y cambios en la legislación ambiental. Asimismo, existen diferentes tipos de pérdidas, generalmente por desastres naturales, tales como pérdidas a causa de guerras, terremotos, inundaciones, incendios, huracanes, contaminación o temas ambientales que pueden no ser asegurable o que no sean económicamente cuantificables para ser asegurados, o que puedan ser asegurados sujetos a limitaciones, tales como montos máximos, deducibles muy altos o pagos de coaseguros. Riesgos asegurados relacionados con potenciales ataques terroristas o como resultado de la violencia en México podrían incrementar significativamente las primas que pagamos por coberturas contra reclamos por siniestros y daños en propiedad. Aun y cuando consideramos que nuestras pólizas son adecuadas y similares a las de nuestros competidores, nuestro seguro sólo cubre parte de las pérdidas en las que podríamos incurrir. En caso que se generen pérdidas u otras obligaciones que no estén cubiertas por nuestro seguro, que sean generalizadas o que excedan los límites del mismo, estas podrían resultar en un costo significativo y no contemplado que podría afectar adversamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

*Se podrían presentar reclamaciones en relación con nuestros productos en contra de nosotros, y en su caso, podrían dañar nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.*

Estamos expuestos a riesgos relacionados con reclamaciones en relación con nuestros productos a consecuencia de daños a la propiedad o daños a personas por el uso de nuestros productos, que principalmente son utilizados como materiales de construcción. Aun y cuando buscamos que nuestros productos reúnan ciertas especificaciones contractuales y requerimientos regulatorios, no podemos asegurar que no se presenten reclamaciones en relación con nuestros productos, ya sea por mal desempeño de nuestros productos, defectos u otras causas. Contamos con un seguro contra este tipo de reclamaciones para todas nuestras subsidiarias. Si cualquiera de este tipo de reclamaciones resultara procedente, podríamos ser requeridos al pago de daños, lo cual podría afectar significativamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

*Fallas o interrupciones en nuestros sistemas de informática podrían tener un efecto adverso en nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.*

Dependemos de nuestra tecnología de información, que incluye sistemas para llevar a cabo las actividades de nuestro negocio, tales como nuestros procesos de ventas, compra y administración de inventarios, distribución de productos y servicio a nuestros clientes. Aun y cuando tenemos seguridad, copias de seguridad y respaldos para nuestros sistemas de tecnología de información, podríamos, periódicamente, experimentar fallas o retrasos debidos a muchos factores fuera de nuestro control tales como *hacking*, virus u otros ataques cibernéticos y cortes eléctricos, incluyendo cortes eléctricos a causa de incendios, inundaciones, pérdida de electricidad, fallas en telecomunicaciones y eventos similares. Cualquier falla o ruptura relevante en nuestros sistemas de tecnología de información podría resultar en una falla de nuestras operaciones o en la pérdida o daño de información importante

de nuestras operaciones, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

***Una parte importante del total de nuestros activos son activos intangibles, incluyendo nuestro crédito mercantil. Un deterioro en el valor en libros del crédito mercantil y otros activos intangibles podría afectar adversamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.***

Al 30 de septiembre de 2016, el crédito mercantil constituye aproximadamente el 20.5% de los activos totales de la Sociedad, sin incluir el efecto proforma de la reciente adquisición. El crédito mercantil se entiende que tiene una duración indefinida, por lo tanto, no es amortizable. Sin embargo, el crédito mercantil y otros activos intangibles de duración indefinida están sujetos a pruebas de deterioro sobre una base anual, o en menor periodicidad cuando existen indicios de deterioro, conforme a los cuales se ajusta, en su caso, el importe en libros de los mismos por la pérdida de valor que se determina en la prueba. Para aplicar las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a las unidades generadoras de efectivo (“UGE”), que se definen en función a los mercados geográficos, tomando en consideración la sinergia existente en el negocio. Si el importe recuperable de la UGE, que se determina con base en el valor de uso, es menor que el importe en libros de la UGE, la pérdida por deterioro se asigna en primer lugar para reducir el importe en libros del crédito mercantil asignado a la UGE, y luego a la UGE de otros activos de forma proporcional, tomando en cuenta el valor en libros de cada activo. La pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce en el estado de resultados integrales y no se reversa en ejercicios posteriores. Las tendencias de la economía y competencia en los mercados en los que operamos tienen un impacto significativo en la evaluación de deterioro del crédito mercantil y en la determinación de los valores de recuperación de la UGE. Asimismo las tasas de descuento utilizadas tienen un efecto significativo en las evaluaciones de deterioro. Ver apartado “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Fuentes Clave de Estimación de Incertidumbre – Deterioro de Activos No Financieros” del presente Prospecto. En el pasado, hemos reconocido pérdidas por deterioro de crédito mercantil como resultado de las pruebas de deterioro y no podemos asegurar que en un futuro las posibles tendencias a la baja de la economía en los mercados donde participamos no se traduzcan en ajustes en el valor del crédito mercantil por deterioro. Si el valor de nuestros activos intangibles, incluyendo el crédito mercantil, se deterioran, nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera podrían tener un efecto adverso significativo.

***Podríamos ser requeridos a realizar más desembolsos en inversiones de capital de lo que habíamos anticipado, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Durante los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, registramos Ps.537 millones, Ps.682 millones, Ps.806 millones y Ps.661 millones, respectivamente, de desembolsos para inversiones de capital. Ver los apartados “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Desembolsos de Capital” y “Descripción del Negocio – Operaciones en Estados Unidos de América” del presente Prospecto. Nuestros desembolsos para inversiones de capital podrían incrementarse sustancialmente si nos es requerido tomar acciones adicionales e inesperadas para dar cumplimiento a nuevos requerimientos regulatorios o competir con nuevas tecnologías. También pudiera ser necesario expandir la capacidad de producción a un grado mayor al de nuestros estimados si la demanda de nuestros productos excede nuestras predicciones; sin embargo, podríamos no contar con el capital para llevar a cabo estas inversiones.

Si no logramos obtener el capital suficiente o no logramos obtenerlo a un costo razonable, no podremos expandir nuestra producción lo suficiente para tomar ventaja de los cambios en el mercado o los cambios requeridos, considerando las limitaciones referidas en los párrafos anteriores, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***Estamos sujetos a diferentes estándares contables y de revelación de información que sociedades en otros países.***

Uno de los principales objetivos de la legislación de valores en los Estados Unidos de América, en México y otros países es promover la total y justa revelación de toda la información societaria relevante, incluyendo información contable; sin embargo, pudiera haber menos información pública o información pública diferente disponible respecto de emisoras extranjeras de valores de la que regularmente es publicada por o respecto de emisoras



mexicanas de valores listados. Estamos sujetos al cumplimiento de obligaciones de reporte dado que nuestras Acciones se encuentran listadas en la BMV. Los estándares de revelación impuestos por la BMV pueden diferir de aquellos impuestos por las bolsas de valores en otros países o regiones tales como en Estados Unidos de América. Como resultado de lo anterior, el nivel de información que está disponible respecto de nosotros, pudiera no corresponder con lo que los inversionistas en acciones que no son mexicanos estén acostumbrados a ver.

Además, los requerimientos de los estándares contables y de revelación en México difieren de los de Estados Unidos de América. En particular, nuestros Estados Financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de Estándares Contables (*International Accounting Standards Board*, “IASB” por sus siglas en inglés), las cuales difieren en cierto número de aspectos de los U.S. GAAP. Partidas en los estados financieros de una sociedad preparados de conformidad con las NIIFs emitidas por la IASB pueden no reflejar su situación financiera o resultados de operaciones en la forma en que los anteriores hubieran sido reflejados si dichos estados financieros hubieran sido preparados de conformidad con los U.S. GAAP.

***Quizá no seamos capaces de materializar los beneficios esperados de adquisiciones, algunos de los cuales podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Nuestra habilidad para materializar los beneficios esperados de adquisiciones depende, en gran parte, de nuestra capacidad de integrar las operaciones adquiridas con nuestras operaciones existentes de una manera rápida y efectiva. Estos esfuerzos pudieran resultar no exitosos. No podemos asegurar que seremos exitosos en identificar o adquirir los activos adecuados en un futuro. Si fallamos en alcanzar los ahorros en costos y sinergias anticipados para cualquiera de las adquisiciones, nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera se verán material y adversamente afectados.

Por otro lado, podríamos no ser capaces de llevar a cabo ciertas adquisiciones de activos por distintas razones, no necesariamente dentro de nuestro control. En caso de no poder realizar dichas adquisiciones, nuestros planes de negocio podrían verse afectados.

***El incremento en los costos de los energéticos y combustibles podría tener un efecto adverso significativo en las operaciones, resultados de operación y situación financiera de la Sociedad.***

Nuestras operaciones requieren grandes cantidades de energéticos; en particular en el proceso de producción de cemento y, en menor medida, en las operaciones de distribución, que se basan en el uso de la gasolina y el diésel para la entrega de nuestros productos. La disponibilidad de energía e insumos relacionados, puede ser volátil y verse afectada por las condiciones políticas, económicas y regulatorias, que están fuera de nuestro control. Aun y cuando los precios de la energía y el combustible recientemente han disminuido, en el caso que los precios del gas natural, carbón o electricidad incrementen, como lo sucedió en el pasado, de manera repentina, nuestros márgenes de utilidad podrían disminuir, ya que podría no ser posible trasladar este incremento en los costos de energéticos a nuestros clientes, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en nuestros negocios y resultados de operación. Para mitigar la exposición a los altos costos de energéticos y su volatilidad, se han implementado mejoras técnicas en todas nuestras plantas de cemento que nos dan la opción de utilizar carbón o combustibles alternos en prácticamente toda nuestra capacidad instalada de producción de cemento. Todas nuestras plantas de cemento pueden utilizar gas natural para la producción de clinker si el precio de este combustible es más favorable o si el suministro de carbón se interrumpe o su calidad se convierte en un problema.

Además, desde 2005 hemos operado nuestra mina de carbón en el estado de Colorado, la cual suministra carbón a todas nuestras plantas (excepto a la planta de Rapid City, en Dakota del Sur, para la cual utilizamos un proveedor de carbón ubicado en Wyoming), y se estima que tiene suficientes reservas de carbón para abastecer la operación de las plantas de cemento, y también cubrir ventas a terceros hasta el año 2039, con base en el nivel actual de explotación. Sin embargo, nuestras operaciones en la mina de carbón de Colorado están sujetas a una serie de reglamentos federales, estatales y locales, incluyendo aquellos relacionados con la salud y la seguridad de los empleados, lo que en un momento pudiera provocar el cierre temporal de la mina, en el caso de ciertas violaciones a la legislación aplicable. Por lo tanto, no podemos garantizar que las reservas de carbón de nuestra mina en Colorado estarán disponibles en el futuro o que podamos operar de forma usual dicha mina, lo que podría afectar nuestro negocio,

resultados de operación y condición financiera, si no nos es posible obtener el suministro de energía alterna o de obtenerla en términos aceptables para nuestras operaciones.

***Nuestro negocio, resultado de operaciones y situación financiera podrían tener un efecto adverso significativo por una interrupción en el suministro de insumos necesarios para la producción.***

Dependemos de una variedad de insumos que son la base de nuestras actividades de producción, incluyendo caliza, arcilla, yeso, sílice y óxidos de hierro. Nuestra capacidad de cumplir con las necesidades de nuestros clientes depende, en gran parte, de un ininterrumpido suministro de estos materiales, los cuales recibimos de canteras propias o arrendadas, ubicadas cerca de nuestras plantas de cemento o que compramos de nuestros proveedores. Sin embargo, problemas de producción, falta de capacidad, altos periodos de demanda, cambios en la situación financiera o de negocios de nuestros proveedores o paros programados o no programados de sus instalaciones productivas que afecten su capacidad de suministrarnos insumos que reúnan nuestros requerimientos, o del suministro de insumos en general, podría interferir con nuestra capacidad de suministrar productos a nuestros clientes. También somos susceptibles al incumplimiento o terminación de contratos de arrendamiento de las canteras donde tenemos nuestros depósitos o del incumplimiento o terminación de obligaciones contractuales por parte de nuestros proveedores. Para nuestra planta de cemento en Rapid City, Dakota del Sur, tenemos un contrato de suministro con vencimiento en el corto plazo, con un proveedor de carbón y no podemos asegurar que dicho proveedor no incumplirá o dará por terminado el contrato o que no renovará el contrato después de la conclusión de su vigencia actual, aun y cuando existen varios proveedores en la región que creemos pueden suministrarnos con carbón para esta planta. Adicionalmente, interrupciones en el suministro de insumos ocasionados por eventos fuera de nuestro control o del de nuestros proveedores, tales como accidentes en la mina o cantera, clima desfavorable, contingencias laborales o problemas en la transportación, también nos podrían ocasionar el incumplimiento de entregas o de nuestros contratos, lo cual podría dañar las relaciones con nuestros clientes y provocar que fuéramos acreedores de reclamaciones por el pago de daños bajo nuestros contratos. Si cualquiera de estos eventos ocurriera durante más tiempo que por un periodo temporal, no podremos alcanzar acuerdos para la transición del suministro, sustituir materiales o conseguir proveedores de remplazo calificados en absoluto o en términos aceptables para nosotros, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas” de este Prospecto.

***El incremento en los precios de nuestros insumos podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Si incrementan los precios que debemos pagar por nuestros insumos conforme a nuestros contratos actuales de suministro con proveedores independientes o conforme a contratos de suministro celebrados en sustitución de los anteriormente señalados, podríamos enfrentar un incremento importante en nuestros costos de producción. Los precios de productos tales como combustible diésel, acero, explosivos y otros materiales, tales como agregados y arena, tienen el impacto más significativo en los precios de nuestros insumos. Aun y cuando nosotros consideramos que nuestros proveedores independientes son una fuente estable, segura y adecuada, incrementos en los precios de nuestros insumos podrían tener un efecto adverso en nuestra capacidad de renovar estos contratos en general o en términos similares. En caso que estos proveedores cesen operaciones o eliminen la producción de estos insumos o incrementen sus precios sustancialmente, nuestros costos de obtención de estos materiales podrían incrementarse significativamente o podríamos vernos en la necesidad de buscar alternativas a estos materiales. Asimismo, incrementos en los precios de insumos podría afectar adversamente nuestra capacidad de celebrar contratos de suministro a corto plazo con precios favorables. También existe la posibilidad que no nos sea posible trasladar dichos costos adicionales a nuestros clientes, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera. Ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas” del presente Prospecto.

***Nos enfrentamos a numerosas incertidumbres al estimar nuestras reservas de carbón y reservas para otros insumos, y dichas incertidumbres en nuestros estimados podrían resultar en costos mayores a los esperados en combustible e insumos o en una disminución de utilidades, si nos es necesario obtener una parte significativa de nuestro combustible u otros insumos de otros proveedores, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Proveemos internamente una parte importante de nuestros requerimientos de combustible a través de nuestra mina de carbón en Colorado para nuestras operaciones cementeras en México, Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado, y proveemos una parte importante de otros insumos principalmente utilizados en nuestra producción cementera de canteras y minas de las que somos propietarios o arrendatarios. Nuestros estimados de reservas han sido preparados por nuestros ingenieros y geólogos y están sujetas a una revisión anual por nuestro equipo corporativo en conjunto con nuestros gerentes técnicos regionales. En ciertos casos, hemos utilizado el servicio de terceros, tales como geólogos y/o ingenieros, para que validen nuestros estimados. Existen varias incertidumbres inherentes al estimado de cantidades, calidad y costos de reservas recuperables de la mina, incluyendo muchos factores fuera de nuestro control. Los estimados de reservas de carbón económicamente recuperables y reservas de ciertos otros insumos dependen de un número de factores y variables, tales como condiciones geológicas y mineras, las cuales pueden no estar totalmente identificadas por datos de exploración disponibles o las cuales pueden diferir de experiencias en operaciones recientes, producción histórica del área comparada con la producción de otras áreas de producción similares, los efectos asumidos de regulación e impuestos del gobierno y supuestos en relación con los precios del carbón, costos de operación, mejoras en tecnología minera, indemnizaciones e impuestos especiales, costos de desarrollo y costos por remediación, los cuales pueden variar considerablemente de los resultados reales. Por lo tanto, los estimados de reservas probadas pueden diferir materialmente de las cantidades recuperables de carbón y otros insumos. Cualquier inexactitud en nuestros estimados en relación con nuestras reservas podría resultar en costos mayores de los esperados en combustibles e insumos, una disminución en las utilidades en caso de que nosotros tuviéramos que suministrar nuestra energía o insumos de otros proveedores, o retraso en nuestra producción en caso que no pudiéramos obtener fuentes alternas de combustible o insumos en términos aceptables, lo que pudiera ocasionar un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas” del presente Prospecto.

***La introducción de sustitutos de cemento al mercado y el desarrollo de nuevas técnicas de construcción podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Materiales tales como el plástico, aluminio, cerámica, vidrio, madera y acero pueden ser utilizados en la construcción como sustitutos del cemento. Además, otras técnicas de construcción, tales como el uso de paneles de yeso, podría disminuir la demanda de cemento y concreto. La investigación dirigida al desarrollo de nuevas técnicas de construcción y materiales modernos pudiera resultar en la introducción de nuevos productos en el futuro reduciéndose la demanda de cemento o concreto. El uso de sustitutos del cemento pudiera causar una reducción importante en la demanda y precios de nuestros productos y tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***Interrupciones o retrasos en la producción de alguna de nuestras plantas podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, resultados de operación y situación financiera.***

Si las operaciones de alguna de nuestras unidades productivas se interrumpieran de manera inesperada, total o parcialmente, nuestras ventas y resultados financieros podrían verse afectados significativamente. Dicha interrupción puede ser causada por diversos eventos, incluyendo:

- falta de mantenimiento;
- fallas prolongadas en el suministro de energía;
- fallas o mal funcionamiento de los equipos;
- incendios, inundaciones, tornados, terremotos u otras catástrofes o los efectos del clima extremo;
- disturbios o actividad terrorista;
- conflictos laborales; o

- problemas operativos, de diseño o de construcción, incluyendo aquellos relacionados con la concesión o el calendario de concesión de permisos.

La cantidad de inventario que se necesita en cada una de nuestras plantas se determina con base en el programa y los ciclos de producción. Si hay una interrupción no planificada en cualquiera de nuestras plantas, los niveles de inventario pueden caer a un nivel que pudiera comprometer el servicio en el mercado que esa planta atiende. Asimismo, si nosotros no buscamos administrar nuestro inventario de insumos de forma eficiente para asegurar el suministro adecuado durante periodos pico y para minimizar exceso de gastos durante períodos de menor actividad, nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera podrían sufrir un efecto adverso significativo como resultado de nuestra falta de capacidad de empatar órdenes de producción de cemento, concreto premezclado u otros productos. A pesar de que intentamos mitigar este riesgo manteniendo inventario en todas nuestras terminales y centros de distribución y, en algunos casos enviando los productos de una planta a otra por períodos cortos, el inventario puede ser insuficiente para cubrir la creciente demanda en determinados mercados. Además, esta estrategia puede llevar a la Sociedad a incurrir en importantes costos adicionales de transportación. Como ejemplo, en 2015, enfrentamos incrementos en costos de transportación asociados con el envío de cemento a nuestros mercados del norte de Estados Unidos de América (Dakota del Norte, Iowa y Minnesota), proveniente de nuestra planta de cemento en Pueblo, Colorado, con el fin de cubrir las ventas de la planta de cemento en Rapid City, Dakota del Sur, que vendió cemento más allá de su capacidad. Asimismo, es necesario que gestionemos eficientemente nuestros inventarios de materias primas, para garantizar un suministro adecuado durante los periodos pico y reducir al mínimo los gastos excesivos durante períodos de menor actividad. Por ejemplo, a pesar de que nuestra red de plantas de concreto premezclado en ciertas regiones proporciona un respaldo para cualquier planta que pudiera ver afectada su operación, una interrupción o paro prolongado de cualquiera de nuestras instalaciones de producción, podrían ocasionar fallas en las entregas de los productos y ocasionar el incumplimiento de los contratos de suministro, lo que podría dañar las relaciones con nuestros clientes y hacernos susceptibles de reclamaciones por daños y perjuicios. Cualquiera de estos eventos podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***Las condiciones climáticas y los desastres naturales podrían afectar adversamente nuestras operaciones.***

Las actividades de construcción y por lo tanto la demanda de nuestros productos, disminuyen significativamente durante periodos de clima frío, nevadas y periodos de lluvia intensa o prolongada. Consecuentemente la demanda de nuestros productos es significativamente menor durante las temporadas de invierno y de lluvias. El clima de invierno reduce significativamente nuestras ventas de cemento y concreto durante el primer trimestre y, en un porcentaje menor, durante el cuarto trimestre. Por ejemplo, nuestros resultados en el primer trimestre de 2013 fueron particularmente adversos por el clima invernal extremo en las regiones centrales y del norte de Estados Unidos de América en las cuales operamos. Sin embargo, en el caso que el clima permanezca templado durante finales de octubre hasta noviembre, seremos capaces de suministrar cemento y concreto premezclado a los proyectos hasta la primera helada o nevada. Las ventas en mercados con condiciones de clima invernal severo generalmente mejoran durante el segundo y tercer trimestre debido a una mejora en dichas condiciones. Sin embargo, niveles altos de lluvia u otros climas adversos podría afectar negativamente nuestras operaciones durante estos periodos.

Además, las inundaciones, el clima extremo o los desastres naturales no solamente retrasan y conllevan a cancelaciones de proyectos, sino también a afectaciones en la logística de transportación, particularmente por ferrocarril, y también podrían retrasar nuestra producción. Por ejemplo, la producción en nuestra planta de Rapid City, Dakota del Sur, está sujeta a mayor variación en las condiciones climáticas que nuestras operaciones en las regiones del sur. Desastres naturales, tales como tornados, podrían impedir nuestras operaciones, dañar nuestra infraestructura o afectar adversamente nuestras instalaciones de producción. Cualquiera de dichas condiciones climáticas o desastres naturales en las áreas en las cuales operamos podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera, especialmente en el caso que ocurran con una intensidad inusual, durante periodos anormales, por periodos más prolongados de lo normal o durante periodos pico de actividad de construcción.

***Afectaciones a nuestras redes de distribución podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

En México aproximadamente 32% del volumen de cemento que vendemos se vende en sacos y se distribuye principalmente a través de distribuidores independientes dentro del estado de Chihuahua y nuestra subsidiaria distribuidora, Construcentro. En los Estados Unidos de América, distribuimos cemento a granel por tren en vagones de ferrocarril que tenemos arrendados, hasta nuestros centros de distribución de cemento ubicados a lo largo de los estados en los que operamos. Daños o afectaciones a nuestra capacidad de distribución o a la de nuestros distribuidores a causa del clima, desastres naturales, inundaciones, incendios, cortes eléctricos, terrorismo, otros servicios interrumpidos, pandemias, huelgas o disputas con, o la inestabilidad financiera y/o inestabilidad de nuestros distribuidores clave y almacenamiento, podría afectar la capacidad de distribución de nuestros productos. Cuando no nos sea posible, o sea financieramente ineficiente, mitigar las afectaciones a nuestra red de distribución, podría haber efectos adversos a nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera, y recursos adicionales sustanciales podrían ser requeridos para restaurar nuestra red de distribución. Además, un recorte en inventario en cualquiera de nuestras terminales podría causar que incumplamos con entregas con nuestros contratos, en consecuencia dañando las relaciones con nuestros clientes y exponiéndonos a reclamaciones por daños. En México, y en un grado menor en los Estados Unidos de América, distribuimos también algunos de nuestros productos por camión, utilizando nuestra propia flota. En adición a todos los riesgos descritos con antelación, podrían requerirse desembolsos importantes de capital para reparar o reemplazar vehículos viejos o dañados. Conforme nuestra flota de vehículos envejece, los costos de operación y mantenimiento también se incrementan. Por ejemplo, los costos de los seguros y los costos de cumplimiento con regulaciones gubernamentales, de seguridad u otros estándares para los equipos, se incrementan conforme pasa el tiempo. No podemos asegurar que, conforme los camiones se vuelven más viejos, las condiciones de mercado justificarán dichos gastos o nos permitirán operar nuestros camiones rentablemente durante lo que reste de su vida útil. Una escasez de camiones nos obligaría a realizar nuestras operaciones de distribución a través de terceros, resultando en mayores costos, lo que podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

Nuestra planta en Tijeras, Nuevo México, no cuenta con servicio por tren, y todos los envíos son realizados por camiones de terceros o de clientes. Si se presenta cualquier contingencia, incluyendo huelgas, disputas o averías de los camiones, dependeremos de camiones de terceros para las entregas. No podemos asegurar que los camiones de terceros estarán disponibles para la distribución del producto de nuestra planta en Tijeras, Nuevo México en términos aceptables para nosotros, o que costos mayores asociados con la contratación con transportistas no afectarán nuestro negocio y resultados de operación.

***Disturbios laborales, fracaso en mantener nuestras relaciones con los sindicatos y los costos relacionados con temas laborales podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Al 30 de septiembre de 2016, teníamos 2,733 empleados. Aproximadamente 29% de nuestros empleados son sindicalizados. En nuestras operaciones en México, todos nuestros empleados sindicalizados son miembros de la Confederación de Trabajadores de México. Cada una de nuestras plantas de cemento, plantas de concreto premezclado y operaciones de transporte en México tienen su propio contrato colectivo de trabajo con los empleados sindicalizados. Dichos contratos son revisados cada dos años en cuanto a beneficios contractuales distintos del salario, y anualmente para temas relacionados con el salario. Algunos de nuestros trabajadores en nuestra planta de Rapid City, Dakota del Sur, están afiliados al Sindicato de Trabajadores de Acero Unidos (*United Steelworkers Union*). Nuestro contrato colectivo de trabajo con empleados en esta planta, el cual se renegocia cada cinco años y se renovó por última vez en la primera mitad de 2016, incluye una cláusula que prohíbe el emplazamiento de huelgas. Consideramos que mantenemos una relación positiva y cooperativa con nuestros sindicatos y empleados, y que trabajamos para desarrollar y mejorar la calidad de vida de nuestros empleados. Aun y cuando consideramos que nuestra relación con todas las organizaciones laborales que representan a nuestros trabajadores es satisfactoria, contingencias relacionadas con temas laborales pueden surgir. Contingencias relacionadas con temas laborales que resulten en huelgas u otro tipo de disturbios podrían ocasionar incrementos en los costos de operaciones, lo que podría dañar nuestra relación con nuestros clientes y afectar adversamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

Además, nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera podrían material y adversamente verse impactados como resultado de un incremento en nuestros costos laborales, incluyendo nuestros planes de pensiones y de prestaciones. No obstante las medidas adoptadas para mitigar estos y otros gastos, existe la posibilidad de que

no lo podamos realizar con éxito, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***La pérdida o consolidación de alguno de nuestros clientes principales o el retraso en el pago de estos u otros clientes podrían reducir nuestras ventas netas y tener un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Para los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, nuestros diez principales clientes representaron el 14.8%, 16.2% y 12.9%, respectivamente, de nuestras ventas netas. Nuestros dos principales clientes, conjuntamente representaron aproximadamente un 3.7% de nuestras ventas netas durante el 2015. La pérdida o consolidación de uno o más de estos clientes o una disminución importante en el negocio de uno o más de estos clientes podrían afectar nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Asimismo, incluimos una provisión en nuestros Estados Financieros para registrar cuentas por cobrar en las que anticipamos un riesgo en su cobranza y, cuando es aplicable, requerimos el otorgamiento de garantías. Ver apartado “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Fuentes Clave de Estimación de Incertidumbre – Estimaciones de Cuentas Incobrables” del presente Prospecto. No podemos asegurar que no nos enfrentaremos a retrasos en pagos por estos u otros clientes y que alguno de dichos pagos retrasados en el futuro sea material, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***Nuestra industria es altamente competitiva y si no tenemos la capacidad para competir efectivamente con los competidores existentes, o con nuevos, nuestro negocio y resultados financieros podrían verse afectados significativamente.***

Competimos a nivel internacional con productores e importadores de cemento y a nivel local con productores locales de concreto premezclado. Nuestro negocio enfrenta competencia importante de varios participantes de la industria a nivel global y algunos competidores regionales. En los Estados Unidos de América, competimos con LafargeHolcim Ltd. (“LafargeHolcim”), Cemex, Eagle Materials Inc. (“Eagle Materials”), Lehigh Cement Company LLC (“Lehigh Cement Company”) y Ash Grove Cement Co. (“Ash Grove Cement”), las cuales tienen ventas y recursos mayores a los nuestros, que pueden utilizar para desarrollar su participación en el mercado o explotar sus redes de distribución. En México competimos con Cemex, Holcim México, S.A. de C.V. (“Holcim”), Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (“Moctezuma”), Cooperativa Cruz Azul, S.C.L. (“Cooperativa La Cruz Azul”) y Cementos Fortaleza, S.A. de C.V. (“Cementos Fortaleza”), las cuales tienen suficientes ventas y recursos para desarrollar su participación en el mercado o explotar sus redes de distribución.

Además, nuevos competidores y alianzas emergen o podrían emerger periódicamente, y nos quitan o podrían quitarnos participación de mercado, lo que podría tener un efecto adverso en nuestros márgenes de utilidad y resultados de operación en regiones en las cuales tenemos exceso de capacidad. Aun y cuando en las regiones donde nuestra capacidad de producción de concreto premezclado está balanceada, el exceso en suministro de cemento crea una presión excesiva sobre el precio del concreto premezclado en los mercados y oportunidades para nuevos competidores, los cuales, en algunos casos, son financiados por productores de cemento. Nuestra posición competitiva en los mercados en los cuales operamos depende de la fuerza de estos competidores en esos mercados y de los recursos que ellos destinen para competir en dichos mercados, así como de nuestra capacidad de ofrecer precios competitivos, servicios de valor agregado, productos especiales y mantener las relaciones con nuestros clientes. Enfrentamos también competencia respecto de productos sustitutos, particularmente para ciertos de nuestros productos prefabricados. Todos estos factores podrían ocasionar una reducción en nuestras ventas y pérdida de participación de mercado, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación. Ver apartado “Descripción del Negocio” del presente Prospecto.

***Existe la posibilidad de que no podamos seguir los cambios competitivos que afectan a nuestra industria, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

El mercado del cemento se caracteriza por la constante evolución en su industria y los estándares para el crecimiento del mercado, cambio en regulaciones, constante mejora a los productos existentes, servicios y tecnología, introducción de nuevos productos y servicios y cambios en la demanda de los clientes, lo cual podría resultar en transiciones impredecibles del producto. El éxito de nuestros nuevos productos y servicios depende de la aceptación

de nuestros clientes. Consideramos que tenemos una ventaja competitiva relacionada con nuestras innovaciones en productos. Si no somos capaces de anticipar los cambios o desarrollar e introducir nuevos y mejorados productos, servicios e innovaciones que sean aceptados por nuestros clientes de manera constante, nuestra capacidad de mantenernos competitivos y aprovechar nuestra ventaja competitiva podría verse adversamente afectada. Cualquiera de los supuestos aquí referidos podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

### **Riesgos Relacionados con los Países en los que Operamos**

*Las condiciones económicas mundiales y su impacto en las economías de los Estados Unidos de América y México podrían tener un efecto adverso en nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.*

El consumo de nuestros productos principales, cemento y concreto premezclado, así como de otros materiales de construcción, depende altamente del gasto en construcción y de la industria de la construcción en su conjunto, lo que está estrechamente ligado a las condiciones económicas en general. Nuestro negocio está estrechamente vinculado a las condiciones económicas generales en los Estados Unidos de América y en México, con el 73.4% y el 26.6% de nuestras ventas netas generadas en cada país, respectivamente, por el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2016 y con el 71.3% y el 28.7% de nuestras ventas netas generadas en cada país, respectivamente, por el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Por lo anterior, una crisis o una recesión económica en cualquiera de ambos países, podría ocasionar un efecto adverso significativo en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

De conformidad con el último reporte disponible sobre perspectivas económicas mundiales del Fondo Monetario Internacional (*IMF World Economic Outlook*), publicado en abril de 2016, se señala que el producto interno bruto ("PIB") aumentó en un 1.5%, 2.4% y 2.4% en los Estados Unidos de América y en un 1.3%, 2.3% y 2.5% en México en 2013, 2014 y 2015, respectivamente, en comparación, en cada caso, contra el resultado del año anterior. A pesar del crecimiento moderado de la economía de los Estados Unidos de América en los últimos años, hubo una disminución en el sector manufacturero, lo que contribuyó a una desaceleración económica en diciembre de 2015. Asimismo, la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (*U.S. Federal Reserve System*) en diciembre de 2015 incrementó las tasas de interés a corto plazo. Un incremento en las tasas de interés podría fortalecer el Dólar contra otras monedas, a costa de una posible afectación de las exportaciones y el crecimiento económico de los Estados Unidos de América. En cambio, una disminución en el crecimiento económico podría traer como consecuencia una disminución en el gasto destinado para construcción en los sectores público, residencial y no residencial, lo que en consecuencia afectaría significativamente el consumo de nuestros productos.

Durante el 2009, en gran parte debido a la crisis financiera mundial, México sufrió uno de los decrementos más importantes del PIB desde 1932, disminuyendo en un 4.7%. Las exportaciones mexicanas disminuyeron drásticamente como resultado de un fuerte descenso en la demanda del consumo extranjero y la inflación alcanzó un 3.6%. Aun y cuando la economía mexicana se ha recuperado gradualmente en los últimos años, continúa enfrentándose a un ambiente desafiante de mercados emergentes. Por ejemplo, la reciente volatilidad en los mercados mundiales ha influido negativamente en la devaluación del Peso contra el Dólar. Durante el 2013 y 2014, el Peso se ha devaluado aproximadamente un 0.5% y un 12.6%, respectivamente, contra el Dólar. Durante 2015, el Peso se devaluó aproximadamente en un 16.9%, mientras que durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, el Peso se depreció aproximadamente en un 13.3% contra el Dólar. La depreciación y/o la volatilidad en el tipo de cambio originada en los mercados ha afectado significativamente y puede continuar afectando nuestros resultados de operación y situación financiera. Además, las cuentas fiscales del gobierno mexicano han sido afectadas negativamente en los últimos años debido a la considerable disminución de los precios del petróleo. En virtud de lo anterior, recientemente el gobierno mexicano ha implementado ciertos recortes al gasto público y puede continuar implementando recortes adicionales en el futuro, lo que podría impactar la actividad económica en México. Como resultado de estos factores, una contracción de la actividad económica mexicana pudiera ocasionar un efecto negativo en el sector de la construcción y en la demanda de nuestros productos.

Asimismo, la economía mexicana está altamente correlacionada con el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América. El grado de crecimiento económico en los Estados Unidos de América y la participación del sector industrial de México en dicho crecimiento, pudiera tener efectos negativos en el crecimiento económico en México. Las condiciones económicas negativas en los Estados Unidos de América tienen un mayor

impacto en el estado de Chihuahua que en el resto de los estados y regiones de México, debido a su cercanía con los Estados Unidos de América. Por lo tanto, cualquier disminución en las perspectivas económicas de los Estados Unidos de América pudiera reducir el consumo de nuestros productos tanto en Estados Unidos de América como en México. Asimismo, el resultado de las elecciones presidenciales este 2016 en los Estados Unidos de América podrían ocasionar cambios e incertidumbre en relación con políticas gubernamentales, incluyendo políticas relacionadas con el comercio entre Estados Unidos de América y México. En el pasado, algunas de nuestras exportaciones de México a los Estados Unidos de América se encontraban sujetas a una orden de antidumping impuesta por la Secretaría de Comercio de los Estados Unidos de América (*U.S. Department of Commerce*).

Adicionalmente, la correlación de las condiciones económicas de México y de Estados Unidos de América se ha fortalecido en los últimos años gracias al Tratado de Libre Comercio con América del Norte, o TLCAN, y ha incrementado la actividad económica que existe entre ambos países. En virtud de lo anterior, una recesión económica en los Estados Unidos de América, la terminación del TLCAN u otros eventos relacionados pudieran tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana, lo cual pudiera afectar nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

Nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera pudieran verse afectadas significativamente por los factores antes mencionados. No podemos asegurar que las condiciones económicas generales o las condiciones en el mercado del cemento y concreto premezclado de los Estados Unidos de América o México mejorarán, o que no se deteriorarán, así como tampoco podemos asegurar el momento en que esto suceda. Una disminución en las condiciones económicas globales que ocasione una reducción en los gastos de construcción pudiera llegar a causar una disminución en la demanda de cemento y concreto premezclado como consecuencia de la reducción de la demanda por los consumidores o por el uso de sustitutos de bajo costo por los consumidores. Además, una recesión en el crecimiento económico de los Estados Unidos de América podría afectar significativamente la demanda de ese país de productos importados de México, principalmente el cemento que enviamos de nuestras operaciones mexicanas para nuestras operaciones en los Estados Unidos de América.

Ver el apartado “Información de Mercado” para más detalles en relación con nuestras operaciones.

***La volatilidad de los mercados financieros podría afectar adversamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera, y pudiera afectar a una parte de nuestros clientes.***

En el pasado, dificultades en los mercados financieros han incrementado el número de riesgos materiales en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Por ejemplo, en el 2008, la crisis financiera mundial afectó adversamente el mercado financiero local, lo que resultó en un incremento en costos de capital, y por lo tanto tuvo un efecto negativo en nuestra capacidad para satisfacer nuestras necesidades financieras. La debilidad e incertidumbre respecto de la situación económica mundial y en particular de la situación económica de los Estados Unidos de América, podrían ocasionar que los negocios pospongan gastos e inversiones como resultado de la restricción de crédito, noticias financieras negativas o bajas en el valor del ingreso o activos, lo cual pudiera tener un efecto adverso significativo en la demanda de bienes y en el comercio internacional, que a su vez podría afectar adversamente la demanda de nuestros productos.

Consideramos que muchos de nuestros clientes dependen de la liquidez de los mercados financieros globales y, en algunos casos, requieren de financiamientos externos para financiar una parte de sus operaciones. Retrasos y cancelaciones en la construcción de proyectos pueden ocurrir si nuestros clientes no logran obtener financiamiento para dichos proyectos o si la confianza de nuestros clientes debido a la incertidumbre económica disminuye, lo cual puede tener un efecto adverso en la demanda de nuestros productos. Limitaciones en la capacidad de obtener crédito pueden también traducirse en insolvencia de nuestros principales clientes. Finalmente, si nuestros clientes no cuentan con liquidez, pudiera ser que no les sea posible liquidar las cantidades que nos adeudan, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***Cambios económicos y políticos en México podrían afectar la política económica mexicana y afectar adversamente nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.***

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México y una gran parte de nuestras operaciones y activos están ubicados en México. Nuestro negocio, resultados de operación y



situación financiera, podrían ser afectados por la situación general de la economía mexicana, la devaluación o depreciación del Peso en comparación al Dólar, la inestabilidad de precios, la inflación, las tasas de interés, las leyes, reglamentos y regulaciones, los impuestos, la inestabilidad social (incluyendo la relacionada con seguridad pública) y otros cambios políticos, sociales y económicos dentro de, o que afecten directamente a, México, respecto de los cuales no tenemos control.

Las tasas de interés tanto reales como nominales en México han sido, y se espera que continúen siendo altas. Las tasas anuales de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación ("CETES") a 28 días promediaron aproximadamente 3.8%, 3.0%, 3.0%, y 3.8% para el 2013, 2014, 2015 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2016, respectivamente. Por lo tanto, si en el futuro incurrimos en deuda denominada en Pesos, dicha deuda podría estar sujeta a altas tasas de interés. México también ha enfrentado periodos de altos niveles de inflación, la cual ha traído consigo altas tasas de interés, devaluaciones del Peso y, durante la década que inició en 1980, el gobierno implementó medidas extraordinarias para controlar los tipos de cambio y los precios. Si se llegaran a presentar nuevamente altos niveles de inflación nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados.

El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia importante sobre la economía mexicana. Las acciones del gobierno mexicano concernientes a la economía y a las empresas del sector público podrían tener un efecto importante en las empresas del sector privado mexicano en general, y en nosotros particularmente, así como también en la situación de mercado, precios y rendimientos de los valores en México, incluyendo nuestros valores. El gobierno mexicano podría implementar cambios importantes en leyes, políticas y reglamentos, lo cual pudiera tener un impacto en la situación económica y política de México. Asimismo, la expectativa y los resultados de las elecciones presidenciales de 2018 en México podrían traer consigo cambios e incertidumbre en las políticas gubernamentales del país.

Nuestro desempeño histórico ha ido de la mano con el gasto en infraestructura por parte del sector público mexicano y el gasto por parte del sector público mexicano generalmente depende de la situación política en México. Actualmente, el gobierno mexicano se ha visto presionado para disminuir su gasto a consecuencia de la baja en el precio del petróleo, dada su dependencia en la exportación de petróleo de una parte significativa de sus ingresos. No podemos asegurar que cambios en las políticas del gobierno federal mexicano no afectarán adversamente nuestros negocios, situación financiera o resultados de operación. En particular, la legislación fiscal en México está sujeta a cambios constantes y no puede haber certeza respecto a si el gobierno federal mexicano propondrá y aprobará reformas a la misma o a cualquiera de sus políticas en materia política, social, económica u otras, cuyas reformas o cambios podrían tener un efecto adverso y significativo en la economía mexicana y en nuestro negocio, resultados de operación, situación financiera o prospectos o afectar adversamente el precio de nuestras acciones. Además, no podemos asegurar que futuros cambios políticos en México, respecto de los cuales no tenemos control, no tendrán un impacto desfavorable en nuestra situación financiera o en los resultados de nuestras operaciones y perjudicar nuestra capacidad de realizar distribuciones a nuestros accionistas. Cualquiera de estos eventos, u otros cambios económicos o políticos en México que no puedan anticiparse, pudieran tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

Finalmente, la demanda de nuestros productos de cemento en México depende, en gran medida, de la construcción de viviendas en la región norte de México, la cual se integra principalmente por familias de bajos ingresos que hacen mejoras o construyen gradualmente sus propias casas. En 2015, la construcción de infraestructura pública y de viviendas representaron aproximadamente el 16.5% y 12.3%, respectivamente, de nuestras ventas de cemento. La construcción de viviendas se encuentra altamente relacionada con las condiciones económicas imperantes. En particular, en Ciudad Juárez, la ciudad con mayor población en el estado de Chihuahua de acuerdo con el INEGI, la construcción del sector privado fue significativamente diferida durante los años 2009 a 2011, a causa de la violencia criminal, originada principalmente por las actividades de los cárteles de la droga, la cual ha afectado la situación económica de México, situación parcialmente compensada por la construcción por parte del sector público. Antes de que ocurriera la crisis económica global que inició en 2008, el sector de vivienda en el estado de Chihuahua tuvo una de las tasas de crecimiento más altas en México. En los últimos años, el estado de Chihuahua ha presenciado una reducción importante de la violencia, lo que se ha reflejado en la recuperación de la actividad económica e incremento en la construcción, principalmente en el segmento residencial. Sin embargo, no nos es posible asegurar que esta recuperación vaya a ser sostenible, y un deterioro de las condiciones económicas en la región norte de México pudiera tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operación y situación financiera. Ver

apartado “Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con los Países en los que Operamos – La violencia en México, incluyendo la violencia asociada con los cárteles de la droga y el crimen organizado, ha tenido un efecto adverso y pudiera continuar afectando negativamente la economía mexicana, lo cual pudiera tener un efecto adverso sobre nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera” del presente Prospecto.

***Nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera están sujetos a los riesgos políticos y económicos relacionados con la dirección de un negocio en ambientes con corrupción.***

Una gran parte de nuestras operaciones se realizan en México, el cual tiene elevados niveles de corrupción en comparación con los Estados Unidos de América y puede presentar un mayor riesgo político, económico y operacional que los Estados Unidos de América. Enfatizamos la importancia del cumplimiento de las leyes y, aun y cuando, hemos establecido políticas, procedimientos y programas para capacitación de nuestros empleados, con la intención de promover valores y el cumplimiento de ciertas leyes, tales como la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas y la Ley Anticorrupción de los Estados Unidos de América (*Foreign Corrupt Practices Act*) (“FCPA”), nuestros funcionarios, directores, empleados, agentes o accionistas actuando en nuestro nombre y representación, pudieran no adherirse a nuestro código de ética, otras políticas o reglamentos y regulaciones. Si fallamos en la aplicación y ejercicio adecuado de nuestras políticas y procedimientos o en mantener las prácticas internas de contabilidad para registrar correctamente nuestras operaciones, podemos quedar sujetos a multas, penalidades, requerimientos o procedimientos judiciales, y podríamos ser imposibilitados para celebrar contratos con el gobierno, así como otras medidas o sanciones. Podríamos incurrir en costos, además de sufrir un potencial daño a nuestra reputación, como resultado de una investigación, litigio, penalidades civiles o penales, honorarios, acuerdos o sentencias por violaciones potenciales a la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas o al FCPA u otras leyes o regulaciones, que como consecuencia pudieran tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

***Nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera pudiera verse adversamente afectada por los riesgos de contratación del gobierno.***

Como resultado de nuestro suministro de cemento y concreto premezclado para uso en proyectos públicos de infraestructura, estamos sujetos al cumplimiento de varias leyes y regulaciones aplicables a personas que realizan negocios con los gobiernos de México y de los Estados Unidos de América, incluyendo la FCPA, leyes y regulaciones que regulan el cumplimiento de las obligaciones bajo contratos con el gobierno de México o de los Estados Unidos de América, el uso y trato de la propiedad facilitada por el gobierno de México o de los Estados Unidos de América y el origen de los materiales utilizados en nuestros productos. Pudiéramos ser unilateralmente suspendidos o que se nos prohíba llevar a cabo negocios con el gobierno de México o los Estados Unidos de América, o ser sujetos de multas y otras sanciones en caso de incumplimiento de dichas leyes y regulaciones. Como resultado de la necesidad de cumplir con estas leyes y regulaciones, estamos sujetos a ser investigados por el gobierno, así como a posibles acciones civiles y penales, entre otras.

***La violencia en México, incluyendo la violencia asociada con los cárteles de la droga y el crimen organizado, ha tenido un efecto adverso y pudiera continuar afectando negativamente la economía mexicana, lo cual pudiera tener un efecto adverso sobre nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

En los últimos años, México ha presenciado periodos prolongados de violencia criminal, principalmente debido a las actividades de los cárteles de la droga. A pesar de que la actividad del crimen organizado y los sucesos violentos relacionados con éste disminuyeron en 2015 en comparación con 2014 y 2013, continúan presentes en los estados del norte del país que colindan con los Estados Unidos de América, incluyendo el estado de Chihuahua, en el cual efectuamos la mayoría de nuestras operaciones en México. No obstante los esfuerzos del gobierno mexicano para incrementar las medidas de seguridad, fortaleciendo sus fuerzas militares y policíacas, la violencia y el crimen relacionados con la droga continúan amenazando la economía mexicana y siendo una fuente de inestabilidad e incertidumbre económica y política del país. La actividad criminal sistemática y los eventos criminales aislados pueden interrumpir nuestras operaciones, afectar nuestra habilidad para generar utilidades y elevar dramáticamente los costos de nuestras operaciones. La continuidad de la violencia puede resultar en que el gobierno mexicano adopte medidas de seguridad adicionales, tales como incluir restricciones en la transportación y el comercio transfronterizo. Si los niveles de violencia en México, respecto de los cuales no tenemos control, permanecen igual o

incrementan, pudieran tener un efecto adverso en la economía mexicana y en nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

***El desarrollo económico en otros países podría tener un efecto adverso en la economía mexicana y en nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera y en el precio de nuestras Acciones.***

La economía mexicana y el valor en el mercado de capitales de las sociedades mexicanas pueden, hasta cierto grado, verse afectados por las condiciones económicas y de mercado en otros países, incluyendo Estados Unidos de América, China y otras naciones de Latinoamérica con mercados emergentes. A pesar de que las condiciones económicas en otros países con mercados emergentes pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a eventos y circunstancias en cualquiera de estos otros países pudiera tener un efecto adverso en los valores de las emisoras mexicanas, incluyendo aquellos emitidos por nosotros. En el pasado, los precios, tanto de valores mexicanos de deuda como de capital, bajaron sustancialmente como resultado de acontecimientos en Rusia, Brasil, Argentina y ciertos países asiáticos. Además, ataques terroristas en los Estados Unidos de América y en cualquier otro país podrían dañar la actividad económica en los Estados Unidos de América y del mundo, incluyendo en México. Lo anterior, pudiera tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera, lo cual podría afectar el precio de nuestras Acciones.

Asimismo, México, como una economía emergente, está más expuesto a condiciones desfavorables en el mercado internacional que pudieran tener un impacto negativo en la demanda de nuestros productos. En el pasado, el desarrollo de condiciones económicas adversas en otros países de mercados emergentes ha tenido como consecuencia la fuga de capitales en dichos países, lo que se traduce en la disminución de la inversión extranjera. Además, el alto nivel de endeudamiento en Dólares por sociedades en mercados emergentes constituye una variable adicional de inestabilidad. Como resultado, cualquier combinación de disminución en la confianza de los consumidores, interrupción del mercado global de capitales y/o reducción de las condiciones económicas internacionales podría tener un impacto negativo en la economía mexicana y consecuentemente en nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera.

#### **Factores de Riesgo Legales y Regulatorios**

***Estamos sujetos a litigios, incluyendo procedimientos de competencia económica, lo que podría incrementar nuestros gastos y tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Periódicamente podremos ser parte de litigios y otros procedimientos judiciales o administrativos, en relación con reclamaciones que surjan de nuestras operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio, incluyendo procedimientos relacionados con asuntos de competencia económica, daños ambientales y remediaciones, asuntos laborales y de coberturas de seguros. Según se describe en nuestra sección “Nuestro Negocio – Procedimientos Judiciales y Administrativos”, actualmente estamos sujetos a procedimientos legales, incluyendo la controversia relacionada con la venta de nuestras acciones en SOBOCE, los cuales en lo individual o en conjunto podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Ver apartado “Descripción del Negocio – Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales– Venta de SOBOCE” de este Prospecto.

El litigio y otros procedimientos están sujetos a incertidumbres y se pueden otorgar sentencias desfavorables. Cualquier reclamo puede ser fallado en nuestra contra, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera, incluyendo como resultado de multas pecuniarias o la prohibición de realizar negocios con el gobierno de los Estados Unidos de América o de México. Asimismo, los costos asociados con la resolución de los procesos legales podrían incrementar dramáticamente nuestros gastos, ya que los litigios suelen ser muy costosos, distraer la atención de nuestra administración e impactarnos en nuestras utilidades. Si nos involucramos en litigios significativos, nos podríamos ver en la necesidad de destinar recursos adicionales y la atención de nuestra administración para defender o promover dichas demandas, que a cambio podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. No podemos asegurar que estos procedimientos legales no afectarán de manera relevante nuestra capacidad para llevar nuestro

negocio en la forma en la que esperamos o de otra manera, afectarnos adversamente si un fallo en nuestra contra tiene lugar.

***Un fallo desfavorable para nosotros en relación con la venta de nuestras acciones en SOBOCE podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

El 18 de agosto de 2011, vendimos nuestra participación del 47.02% en Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. ("SOBOCE"), a Consorcio Cementero del Sur, S.A. ("CCS"), una subsidiaria de Grupo Gloria con sede en Perú. Con la venta de SOBOCE concluimos nuestras operaciones en Bolivia. El accionista mayoritario de SOBOCE, Compañía de Inversiones Mercantiles, S.A. ("CIMSA"), presentó una solicitud de arbitraje ante la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial ("CIAAC"), misma que nos fue notificada el 16 de noviembre de 2011. La solicitud argumenta, consideramos que sin fundamento, violaciones al derecho de preferencia o de primera opción para adquirir las acciones objeto de la mencionada enajenación, con base en el acuerdo de accionistas que tenían celebrado GCC y CIMSA.

En septiembre de 2013, un tribunal arbitral dictó un laudo de responsabilidad en nuestra contra y en contra de GCC Latinoamérica, S.A. de C.V. ("GCC Latinoamérica"), en el cual se nos señala a nosotros y a GCC Latinoamérica como responsables por incumplir el acuerdo de accionistas antes mencionado, mismo al que nos hemos opuesto, junto con GCC Latinoamérica, interponiendo un recurso de anulación que sigue en proceso ante los tribunales bolivianos. En tanto que el laudo se encuentre sujeto a un recurso, el mismo no será considerado como definitivo o ejecutable conforme a las leyes de Bolivia. Asimismo, su anulación también dejaría sin efecto cualquier resolución posterior relacionada con el mismo.

En diciembre de 2014, CIMSA vendió su participación del 51.54% a CCS a un precio aproximado de EUA\$300 millones, convirtiendo a CCS en el accionista mayoritario y controlador de SOBOCE con una participación de 98.32%. El 10 de abril de 2015, se emitió dentro del proceso de arbitraje iniciado por CIMSA en contra nuestra ante la CIAC, el laudo final de daños, en el cual se señala que nosotros y nuestra subsidiaria GCC Latinoamérica debemos realizar un pago de EUA\$36.1 millones por concepto de daños y gastos a favor de CIMSA. Consideramos que dicho laudo final es contrario a la legislación boliviana y al derecho internacional y hemos presentado un recurso de anulación en contra del mismo, recurso conforme al cual se ha dejado sin efectos dicho laudo final, hasta la resolución definitiva.

En adición a lo anterior, obtuvimos medidas cautelares por los tribunales mexicanos para efectos de que CIMSA se abstenga de ejecutar cualquier laudo emitido en el arbitraje hasta en tanto no se resuelvan los recursos de anulación pendientes. Podemos ejercer nuestros derechos contractuales para recuperar, en su momento, los daños y gastos que la resolución final del arbitraje nos pudiera causar.

Conforme a la ley boliviana, la ejecución del laudo final está suspendida hasta en tanto no se resuelvan los recursos de anulación pendientes. Confiamos en que obtendremos una resolución favorable; sin embargo, no podemos asegurar si este procedimiento tendrá un efecto contrario a nuestros intereses. Ver apartado "Descripción del Negocio – Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales– Venta de SOBOCE" de este Prospecto.

***El cumplimiento con leyes y reglamentos ambientales, de salud y de seguridad podría resultar en costos y responsabilidades relevantes, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

Nuestras operaciones están sujetas a leyes y reglamentos estrictos en relación con la protección ambiental, salud y seguridad en los Estados Unidos de América y en México. Estas leyes y reglamentos ambientales, de salud y seguridad generalmente nos solicitan obtener y cumplir con varios permisos, licencias, registros y otras autorizaciones así como a incurrir en desembolsos de capital en relación con nuestros esfuerzos para dar cumplimiento a lo anterior. Aun y cuando continuamente nos esforzamos para estar en cumplimiento con las leyes y reglamentos ambientales, de salud y seguridad y con los permisos y otros requerimientos relacionados, no podemos asegurar que nuestras operaciones estarán en todo momento en cumplimiento con los anteriores. La promulgación de nuevas leyes y reglamentos ambientales, de salud y de seguridad, una interpretación o aplicación más estricta de los requerimientos existentes o la imposición de responsabilidades bajo dichas leyes y reglamentos, nos podría obligar a incurrir en costos para estar en cumplimiento, realizar inversiones de capital o responsabilidades en

relación con reclamaciones de daños o limitar nuestras operaciones actuales o futuras, cualquiera de las anteriores podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

En los últimos años, nuestra industria ha sido objeto de una serie de nuevos y más estrictos requerimientos ambientales en los Estados Unidos de América. En particular, la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos de América (*U.S. Environmental Protection Agency*, “EPA”, por sus siglas en inglés) emitió los NESHAP en septiembre de 2010, los Estándares de Cumplimiento para Fuentes Nuevas para Plantas de Cemento Portland (*New Source Performance Standard for Portland Cement Plants*) en septiembre de 2010, la versión final y revisada de los estándares de emisiones para los incineradores comerciales e industriales de residuos sólidos en febrero de 2013 y la versión final del reglamento que regula los Residuos de la Combustión de Carbón en diciembre de 2014. La EPA también ha promovido requerimientos más estrictos para los permisos de la Ley del Aire Limpio (*Clean Air Act*) y esfuerzos para enfrentar el cambio climático mediante iniciativas de leyes y reglamentos federales y estatales en los Estados Unidos de América, así como mediante acuerdos internacionales y las leyes y reglamentos de otros países, para reducir las emisiones del efecto invernadero. Ver apartado “Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental – Estados Unidos de América” de este Prospecto, para una descripción de estos reglamentos. Aun y cuando todas nuestras instalaciones están en cumplimiento con los reglamentos ambientales aquí referidos a la fecha del presente Prospecto, no podemos asegurar que tendremos la capacidad o los recursos necesarios para continuar con el cumplimiento de estas regulaciones en el futuro. Tampoco podemos predecir si podremos cumplir con nuevos requerimientos que se soliciten en el futuro. Los requerimientos ambientales en los Estados Unidos de América y México descritos con antelación y en el apartado “Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”, ya sea que ya hayan surtido efectos o cuando estos se implementen, individualmente o en conjunto, podrían afectar nuestras operaciones y tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

En términos de ciertas leyes y reglamentos ambientales, de salud y seguridad, podríamos ser considerados responsables y obligados a responder de daños a consecuencia de actos pasados o futuros, tales como, el manejo de materiales peligrosos, exposición a estos materiales peligrosos u otros daños ambientales, en algunos casos, sin admitir prueba en contrario. A la fecha del presente Prospecto, no estamos sujetos a procedimiento legal o administrativo alguno bajo leyes y reglamentos ambientales, de salud y seguridad, que podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio o resultados de operación. Un número importante de nuestras instalaciones han realizado actividades industriales por muchos años, inclusive antes de que nosotros las adquiriéramos. Es posible que alguna de estas instalaciones presente contaminación. De tal manera que en un futuro nos pueden ser impuestas obligaciones de investigar o remediar contaminaciones o responsabilidades relacionadas, en caso que se descubra contaminación en cualquier de nuestros sitios actuales o que fueron nuestros, o en el caso que se descubran contaminantes cuando cambiemos de instalaciones o las vendamos. Además, contrapartes privadas tienen el derecho de promover una acción legal para buscar el cumplimiento forzoso y el pago de daños por violaciones a dichas leyes y regulaciones o por daños a personas o a inmuebles. Nuestro seguro puede no cubrir todos los costos y riesgos ambientales, de salud y seguridad o puede ser que no provea una cobertura completa en el caso que se promueva una reclamación ambiental, de salud y seguridad en contra de nosotros. Cualquiera de dichas obligaciones, responsabilidades o acciones pudieran tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

En adición a los riesgos identificados en esta sección y que surjan de actuales o potenciales controles estatutarios o regulatorios, clima severo, marea alta, altas temperaturas y otros efectos que pudieran ser atribuibles al cambio climático, podrían impactar cualquier sector manufacturero en términos de costos directos (por ejemplo, daños a los inmuebles e interrupción de las operaciones) y costos indirectos (por ejemplo, afectaciones a clientes y proveedores y un incremento en las primas de seguros). En la medida que dichas condiciones afecten negativamente nuestras operaciones, éstas pudieran tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones – Las condiciones climáticas y los desastres naturales podrían afectar adversamente nuestras operaciones” de este Prospecto.

***Podríamos ser acreedores a multas o penalidades, las cuales, en caso de ser sustanciales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.***

En los últimos años, la EPA emitió requerimientos de información en términos de la Sección 114 de la Ley del Aire Limpio, e impuso sanciones multimillonarias en Dólares a varias sociedades que operaban plantas de cemento en los Estados Unidos de América. La mayoría de estas sanciones fueron por violaciones a los requerimientos de permisos para la Prevención del Deterioro Significativo (*Prevention of Significant Deterioration*, "PSD" por sus siglas en inglés), enfocados en emisiones de dióxido de azufre y óxidos de nitrógeno.

Asimismo, la EPA u otras autoridades regulatorias ambientales han emitido aproximadamente 23 multas en contra de nosotros desde 2006. Estas multas fueron, en promedio, menores a Ps.390,000 (EUA\$20,000) cada una. No podemos predecir si estaremos sujetos a multas adicionales y, en su caso, si dichas multas serán o no materiales.

### **Riesgos Relacionados con Nuestras Acciones y con la Oferta Global.**

*Podría seguir existiendo una situación en que el mercado de nuestras Acciones no sea activo o líquido.*

Aun y cuando nuestras Acciones están actualmente listadas y cotizan en la BMV, nuestras Acciones históricamente han experimentado y pueden continuar experimentando precios bajos en su cotización, así como limitaciones en su liquidez. Además, la BMV es el único mercado público en México y es sustancialmente más pequeño, cuenta con menor liquidez, mayor volatilidad, tiene una base menor de inversionistas institucionales y pudiera considerarse que tiene mayor concentración que la mayoría de los mercados de capitales internacionales, tales como los de los Estados Unidos de América. Las características de dicho mercado pueden limitar sustancialmente la capacidad de los tenedores de nuestras Acciones a venderlas o venderlas en el momento y al precio que ellos preferirían, lo que podría tener un efecto adverso en el precio de mercado y en la liquidez de nuestras Acciones.

*El precio de mercado de nuestras Acciones podría fluctuar significativamente y nuestros inversionistas podrían perder todo o parte de su inversión.*

El precio de mercado de nuestras Acciones después de la Oferta Global puede fluctuar sustancialmente y ser más alto o más bajo que el precio que los inversionistas paguen en la Oferta Global, dependiendo de muchos factores, alguno de los cuales están fuera de nuestro control y pudiera ser que no estén relacionados con el desempeño de nuestras operaciones. El precio de las Acciones en la Oferta Global podría no ser indicativo de la tendencia de los precios en el mercado después de completarse la Oferta Global. Estas fluctuaciones podrían ocasionarles perder toda o parte de su inversión en nuestras Acciones. Estos factores que pudieran ocasionar fluctuaciones incluyen, pero no están limitados a, los siguientes:

- la percepción de los inversionistas respecto de nuestra perspectiva y las perspectivas de nuestro sector;
- diferencias entre nuestros resultados financieros y operativos actuales y aquellos esperados por nuestros inversionistas;
- los actos que realicen nuestros principales accionistas en relación con la disposición de las acciones de las que son titulares o beneficiarios y la percepción que de dichos actos puedan ocurrir;
- las decisiones tomadas por nuestros principales accionistas en relación con nuestras actividades y operaciones;
- el desempeño operativo de empresas similares, ya sea en México o en otro país;
- un aumento en la competencia;
- la percepción del mercado de la manera en que nuestros administradores prestan sus servicios y desempeñan sus funciones;
- las adquisiciones relevantes, enajenaciones, creación de asociaciones estratégicas, co-inversiones, o inversiones de capital, anunciadas por nosotros o nuestros competidores;

- cambios en regulaciones que nos sean aplicables o nuevas interpretaciones de las leyes y reglamentos actuales, en particular de aquellos aplicables a nuestro negocio o nuestras Acciones;
- la situación económica general en los Estados Unidos de América y en México;
- condiciones políticas y del mercado en Estados Unidos de América, en México y en otros países;
- la volatilidad significativa en el precio de mercado y el volumen negociado de valores de empresas en nuestro sector;
- fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Peso y el Dólar;
- nuevas contrataciones o renunciaciones de personal administrativo clave;
- adquisiciones realizadas por nosotros o nuestra capacidad de absorberlas;
- fluctuaciones en nuestras utilidades, incluyendo resultados trimestrales de operación, y
- amplias fluctuaciones en los mercados de capitales.

Adicionalmente, aun y cuando no hay intención actual en realizarlo, y sujeto a nuestras obligaciones bajo los acuerdos referidos en el factor de riesgo “Ventas significativas de nuestras Acciones después de la Oferta Global, podrían ocasionar que el precio de nuestras Acciones baje”, podríamos emitir valores adicionales o nuestros principales accionistas podrían transferir su participación en nuestro capital social. Cualesquier emisiones o ventas o la posibilidad de cualesquier emisiones o ventas podrían resultar en una probable disminución en el precio de mercado de nuestras Acciones.

***Las protecciones otorgadas a los accionistas minoritarios en México no son tan extensas como aquellas otorgadas en los Estados Unidos de América.***

Conforme a la legislación mexicana, las protecciones otorgadas a accionistas minoritarios y los deberes de lealtad y diligencia de los principales funcionarios y consejeros son, en ciertos aspectos, distintos o no están tan desarrollados como aquellos que existen en otras jurisdicciones. Aunque la legislación mexicana autoriza a cualquier accionista o grupo de accionistas con una participación de un 5% o más en las acciones en circulación a presentar una acción de responsabilidad e impone deberes específicos de diligencia y lealtad a nuestros consejeros y a nuestros principales funcionarios, el régimen legal mexicano relativo a obligaciones fiduciarias de los consejeros y principales funcionarios no es tan extenso como en otras jurisdicciones y no ha sido objeto de interpretación judicial. Como resultado de lo anterior, en la práctica puede ser más difícil para nuestros accionistas minoritarios hacer valer sus derechos en contra de nosotros o nuestros consejeros o directores de lo que lo sería para los accionistas de una compañía estadounidense o extranjera.

***El derecho de preferencia respecto de emisiones de Acciones, podría no estar disponible para los accionistas en el extranjero.***

Conforme a la legislación aplicable en México, siempre que emitamos nuevas Acciones, sujeto a ciertas excepciones (incluyendo aquellas relacionadas con ofertas públicas, fusiones o conversión de valores convertibles en nuestras Acciones), estaremos obligados a otorgar derechos de suscripción preferente a nuestros accionistas, otorgándoles el derecho a adquirir el número de Acciones necesario para mantener su porcentaje de participación en nuestro capital social. Podríamos no estar en posibilidad de otorgar derechos de preferencia a accionistas extranjeros similares a los que otorgamos a nuestros accionistas residentes en México, en emisiones futuras de Acciones, excepto si presentamos una declaración de registro conforme la Ley de Valores de 1933 o un procedimiento similar se lleve a cabo con respecto de dichos derechos y Acciones o se encuentre disponible una excepción a los requerimientos de registro conforme a la Ley de Valores de 1933, considerando que la oferta de derechos de suscripción preferente, se considera como una oferta de valores.

Al momento de considerar la realización de cualquier oferta relacionada con el citado derecho de preferencia, tenemos la intención de evaluar los costos asociados con una declaración de registro para permitir a los accionistas en los Estados Unidos de América y en otras jurisdicciones ejercer sus derechos de suscripción preferente, los beneficios indirectos de permitir esto a dichos accionistas y cualesquiera otros factores que consideremos adecuados. Después de ello, en su caso, decidiríamos si presentar o no dicha declaración de registro. En caso que dicha declaración de registro no fuera presentada, las personas que mantengan Acciones que no sean compradores institucionales calificados (*qualified institutional buyers*) y que se encuentren en los Estados Unidos de América o que tengan una característica similar en otras jurisdicciones, podrían no estar en posibilidad de ejercer sus derechos de preferencia con relación a futuras emisiones de Acciones, lo que resultaría en una dilución, para los accionistas residentes o domiciliados en los Estados Unidos de América o en otras jurisdicciones.

***Somos una sociedad controladora y esto puede limitar nuestra capacidad para pagar dividendos a nuestros accionistas ya que depende de la distribución de utilidades y dividendos de nuestras subsidiarias a nosotros.***

Somos una sociedad controladora sin activos de relevancia distintos a las acciones de nuestras subsidiarias directas e indirectas. Por lo tanto, nuestra capacidad para pagar dividendos depende de la continua distribución de dividendos y otros ingresos de nuestras subsidiarias a nuestro favor. La capacidad de nuestras subsidiarias operativas para pagar dividendos y realizar otras distribuciones en nuestro favor está limitada por ciertas circunstancias, restricciones legales o contractuales (incluyendo restricciones derivadas de contratos). Por ejemplo, nuestras subsidiarias operativas en México están sujetas a los requerimientos de ley, las cuales establecen que únicamente pueden decretar y pagar dividendos de las utilidades retenidas y sólo si dichos dividendos y los estados financieros que reflejan la utilidad neta distribuible han sido aprobados en su asamblea general de accionistas, después de haber creado la reserva legal (equivalente a una quinta parte o 20% del capital social de la sociedad) y siempre que se hayan absorbido todas las pérdidas de ejercicios anteriores, en su caso. No podemos asegurar que nuestras subsidiarias generarán suficientes ingresos para pagar dividendos y sin estos dividendos nosotros, a su vez, no podremos pagar dividendos. Ver apartado “Dividendos”.

***El pago y monto de los dividendos se determinan mediante el voto de nuestros accionistas y están sujetos a otras limitaciones.***

El pago de dividendos y los montos de dichos pagos de dividendos a ser pagados por nosotros en favor de nuestros accionistas están sujetos a las recomendaciones de nuestro consejo de administración y a la aprobación de nuestros accionistas. Mientras nuestros principales accionistas continúen siendo propietarios de la mayoría de nuestras Acciones, tendrán la capacidad de nombrar a la mayoría de los miembros de nuestro consejo de administración y de determinar si se pagan dividendos y los montos de dichos dividendos. Además, el pago de dividendos está sujeto a la existencia de utilidades, a que se hayan absorbido o pagado todas las pérdidas de ejercicios anteriores y a la aprobación de nuestros estados financieros para el ejercicio correspondiente por la asamblea de accionistas. Aun y cuando hemos pagado dividendos en el pasado, no podemos asegurar que en un futuro podremos pagarlos o mantenerlos, ni que nuestros accionistas aprobarán la política de distribución de dividendos propuesta por nuestro consejo de administración o si nuestro consejo de administración propondrá una, o cuáles serán los términos de dicha política de distribución de dividendos.

En cualquier caso, de conformidad con la legislación aplicable, únicamente podemos pagar dividendos con base en las utilidades de ejercicios completos que hayan sido pagadas por los accionistas, cuando las pérdidas de ejercicios anteriores hayan sido recuperadas y si los pagos aplicables han sido expresamente autorizados por nuestros accionistas. Sin embargo, cualquier distribución de dividendos previa no constituye un precedente para futuras distribuciones.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas anuales del ejercicio fiscal anterior (en caso de existir) debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda a la quinta parte o el 20% del capital social pagado a valor nominal. A la fecha del presente Prospecto, nuestra reserva legal asciende al 20% de nuestro capital social pagado. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 30 de septiembre de 2016, nuestra reserva legal estaba constituida por Ps.279,998 la cual se registra en una partida distinta de la de utilidades retenidas.



***El pago de dividendos en favor de los tenedores de nuestras Acciones se realizará en pesos.***

Las distribuciones de dividendos a los tenedores de nuestras Acciones se realizarán en Pesos. Cualquier fluctuación importante en los tipos de cambio entre Pesos y Dólares y otras monedas podría tener un impacto adverso en el Dólar u otra moneda respecto de los montos equivalentes que de dicha conversión reciban los tenedores de nuestras Acciones. Además, el monto pagado por nosotros en Pesos puede no ser fácilmente convertible en Dólares u otras monedas. Aun y cuando el gobierno mexicano actualmente no restringe la capacidad de los mexicanos, de los extranjeros o de entidades, para convertir Pesos en Dólares u otras monedas, el gobierno mexicano podría instituir políticas restrictivas de control cambiario en el futuro. No nos es posible predecir futuras fluctuaciones en el tipo de cambio ni los efectos de cualesquier medidas de control cambiarias adoptadas por el gobierno mexicano en la economía mexicana.

***Si los analistas de valores o de la industria no publican reportes sobre nuestro negocio, o publican reportes negativos respecto del mismo, el precio de nuestras Acciones y el volumen de operaciones pueden disminuir.***

El mercado de operaciones para nuestras Acciones depende en parte de los reportes que los analistas de valores o de la industria publiquen acerca de nosotros o del negocio. Si cualquier analista que nos cubra publica información negativa o investigaciones imprecisas o no favorables respecto de nuestro negocio, el precio de nuestras Acciones podría bajar. Si cualquier analista deja de analizarnos o deja de publicar reportes regularmente sobre nosotros, la demanda de nuestras Acciones puede disminuir, lo cual podría hacer que el precio y el volumen de operaciones de nuestras Acciones disminuya.

***Nuestro accionista mayoritario continuará teniendo una influencia significativa sobre nosotros después de la Oferta Global y sus intereses podrían ser contrarios a los de nuestros accionistas minoritarios.***

A la fecha del presente Prospecto, nuestro capital social autorizado de 337,400,000 Acciones en circulación, de las cuales 171,658,588 o aproximadamente un 51.6%, son propiedad de nuestro accionista principal, CAMCEM. GCC mantiene 4,864,492 acciones en su tesorería, producto de una recompra de acciones en el mercado conforme a las disposiciones aplicables.

Promotora de Proyectos Proval, S.A. de C.V., y Cemex, en forma minoritaria, son accionistas de CAMCEM, nuestro accionista principal. Ciertos accionistas de Promotora de Proyectos Proval, S.A. de C.V. y Cemex también fungen como consejeros o consejeros suplentes de la Sociedad. Ver apartados "Administración" y "Principales Accionistas y Accionista Vendedor". Asimismo, CAMCEM, y en consecuencia sus accionistas, mediante su derecho de voto en las asambleas de accionistas, podrían tener la capacidad de designar a la mayoría de los miembros de nuestro consejo de administración y ejercer una gran influencia respecto de nuestras políticas corporativas y de administración, y determinar el resultado de otras acciones que requieran del voto de nuestros accionistas. No podemos asegurar que CAMCEM o sus accionistas no tomarán acciones que sean inconsistentes con nuestros intereses.

Al cierre de la Oferta Global, nuestro accionista mayoritario será tenedor, directa o indirectamente, de aproximadamente un 51.6% de las Acciones de nuestro capital social. Nuestro principal accionista tiene y continuará teniendo la capacidad de determinar el resultado de sustancialmente todos los asuntos que se sometan a votación en la asamblea de accionistas y, por lo tanto, ejercerá el control sobre nuestras políticas de negocio y administración, incluyendo:

- la integración de nuestro Consejo de Administración y, consecuentemente, cualesquier decisiones relacionadas con la estrategia, dirección y políticas de nuestro negocio;
- la designación y remoción de nuestros funcionarios;
- las decisiones en relación con fusiones, combinaciones de negocios y otras operaciones, incluyendo aquellas que pudieran derivar en un cambio de control;
- el decreto y pago de dividendos o distribuciones a nuestros accionistas y el monto de dichos dividendos o distribuciones;

- la celebración de contratos relevantes;
- las ventas y disposiciones de nuestros activos, y
- el monto de la deuda en que podamos incurrir.

Nuestro principal accionista podrá tomar decisiones o realizar actos contrarios a los intereses de nuestros demás accionistas y, en ciertas circunstancias, podría evitar que otros accionistas, incluyendo a los inversionistas, puedan oponerse a dichas decisiones o actos o hacer que se lleven a cabo acciones distintas. Además, los consejeros designados por el principal accionista podrían oponerse a una operación de cambio de control que de otra forma podría proveer a los inversionistas de una oportunidad para disponer de, o de obtener una prima sobre, la inversión realizada en nuestras Acciones. No podemos asegurar que nuestro principal accionista actuará de conformidad con los intereses de los inversionistas minoritarios. Adicionalmente, los actos que realice nuestro principal accionista respecto de la disposición de nuestras Acciones de las que es titular, o la percepción de dichos actos, podrían afectar en forma adversa el precio de cotización de nuestras Acciones.

***Podría ser difícil para los inversionistas iniciar demandas de responsabilidad civil en contra de nosotros, nuestros consejeros, nuestros directores y nuestros accionistas de control.***

Aun y cuando algunos de los miembros del consejo de administración y directores de nuestra división de Estados Unidos de América residen y son propietarios de activos en los Estados Unidos de América, la mayoría de nuestros consejeros, directores, y accionistas principales referidos en este Prospecto, no son residentes en los Estados Unidos de América y sustancialmente todos los activos de dichas personas no residentes y una parte importante de nuestros activos se encuentran fuera de los Estados Unidos de América. Como resultado de lo anterior, y aun y cuando mantenemos contratado a un agente de proceso en los Estados Unidos de América para recibir cualesquier notificaciones en dicho país en nuestro nombre y representación en relación con ciertos asuntos, podría no ser posible para los inversionistas realizar dichas notificaciones para emplazar a juicio a dichas personas o a nosotros, dentro de los Estados Unidos de América o dentro de alguna otra jurisdicción fuera de México, o bien para ejecutar en contra de nosotros o dichas personas sentencias dictadas en esas jurisdicciones y conforme a las leyes de dichas jurisdicciones, incluyendo cualquier juicio en el que se demande responsabilidad civil de conformidad con las leyes de valores estadounidenses, federales o estatales. Existe incertidumbre en cuanto a la procedencia ante tribunales mexicanos de acciones o de acciones para la ejecución de sentencias emitidas en tribunales de jurisdicciones fuera de México, de responsabilidad civil en términos de las leyes de cualquier jurisdicción fuera de México, incluyendo cualquier sentencia que resuelva solamente respecto de leyes de valores estadounidenses, federales o estatales.

***Si emitimos Acciones adicionales en un futuro, nuestros inversionistas podrían sufrir dilución y los precios de las operaciones de nuestros valores podrían verse disminuidos.***

Podríamos emitir Acciones adicionales para financiar futuras adquisiciones o nuevos proyectos o para otros propósitos corporativos en general. Cualquiera de dichas emisiones o ventas podría resultar en una dilución de la porción del capital de la que los actuales accionistas son titulares y/o la percepción de cualquiera de dichas emisiones o ventas podría tener un impacto adverso en el precio de nuestras Acciones en el mercado.

***La propiedad y transferencia de nuestras Acciones está sujeta a ciertas restricciones de conformidad con nuestros estatutos.***

Cualquier persona o grupo de personas, que (i) actuando individualmente o de manera conjunta, pretendan, en un acto o en una sucesión de actos, simultáneos o sucesivos, sin límite de tiempo entre sí, adquirir, directa o indirectamente, de cualquier forma, bloques de Acciones que representen, respecto de cada acto o actos, un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento) de las Acciones en circulación, (ii) compita directa o indirectamente con GCC, actuando individualmente o de manera conjunta, y pretenda, en un acto o sucesión de actos, simultáneos o sucesivos, sin límite de tiempo entre sí, adquirir, directa o indirectamente, cualquier Acción en circulación, o (iii) pretenda celebrar convenios, orales o escritos, independientemente de su duración como consecuencia de los cuales se firmen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en

concierto o en conjunto, respecto de Acciones que representen un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento) de las Acciones en circulación, requerirán la autorización del Consejo de Administración, que deberá ser otorgada antes de la adquisición o celebración del convenio.

El Consejo de Administración considerará diversos factores y deberán decidir dentro de un plazo de 90 (noventa) días contados a partir de que la solicitud respectiva contenga toda la información, sobre si aprueba o no la adquisición o convenio, según sea el caso. En los casos en los que la adquisición o el convenio implique la adquisición de una participación igual o superior al 15% (quince por ciento) de las Acciones en circulación o un cambio de control, la persona o personas de que se traten, estarán obligados a hacer una oferta pública de compra.

Las restricciones referidas en los párrafos anteriores podrían inhibir que un tercero o grupo de terceros pretenda adquirir el control de GCC, afectar el precio de nuestras Acciones y no permitir que nuestras Acciones reciban una prima como consecuencia de una oferta pública de compra (que implicaría un precio superior al valor de mercado de nuestras Acciones).

***El incumplimiento con los requerimientos aplicables a nuestra sociedad listada en la BMV podría resultar en la suspensión de la cotización de las acciones en la BMV y la cancelación del registro ante el RNV.***

Como sociedad bursátil, estamos sujetos al cumplimiento de varios requisitos tales como el presentar información periódica y el mantenimiento de un mínimo de acciones colocadas entre el público inversionista para mantenernos listados en la BMV. En el caso que incumplamos con alguno de estos requerimientos, podríamos ser sujetos de la cancelación de nuestro registro ante el RNV y de la suspensión de la cotización de nuestras Acciones en la BMV, penalidades, sanciones y otras acciones administrativas o regulatorias. La suspensión de la cotización de nuestras Acciones en la BMV podría tener un efecto adverso significativo en el precio y liquidez de nuestras Acciones.

***Ventas significativas de nuestras Acciones después de la Oferta Global, podrían ocasionar que el precio de nuestras Acciones baje.***

Sujeto a ciertas excepciones, nosotros, el Accionista Vendedor, los miembros de nuestro Consejo de Administración, nuestro Director General y los funcionarios de primer nivel jerárquico inmediato inferior a nuestro Director General nos hemos obligado, salvo en el caso de contar con el previo consentimiento por escrito de los Intermediarios Colocadores, a no ofrecer, vender, obligarnos a vender, emitir, gravar, de cualquier manera disponer, celebrar cualquier operación que tenga como propósito disponer (ya sea una disposición real o una disposición económica efectiva, mediante una liquidación en efectivo o de cualquier otra manera), así como presentar (o participar en la presentación de) una solicitud de inscripción ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores o ante la *U.S. Securities and Exchange Commission*, establecer o incrementar una posición equivalente a una opción de venta (*put*) o liquidar o disminuir una posición equivalente a una opción de compra (*call*) dentro del significado de la Sección 16 de la *U.S. Securities Exchange Act of 1934*, según ésta haya sido modificada, y las reglas y reglamentos emitidos por la *U.S. Securities and Exchange Commission* promulgadas conforme a dicha ley, respecto de Acciones representativas de nuestro capital social o valores convertibles en, o cuyo ejercicio resulte en su conversión en Acciones representativas de nuestro capital social (distintas a las Acciones), ni tampoco anunciar públicamente cualquier intención de realizar cualquiera de dichas operaciones, por un periodo de 180 días a partir de la fecha de la celebración del Contrato de Colocación y del contrato de colocación respecto de la Oferta Internacional, respectivamente. Después de que estos acuerdos expiren, las Acciones sujetas a dichos acuerdos podrán ser vendidas en el mercado. El precio en el mercado de nuestras Acciones podría disminuir significativamente si un número sustancial de nuestras Acciones son vendidas o si el mercado espera que dicha venta ocurra.

## DESTINO DE LOS FONDOS

La Emisora no recibirá cantidad alguna derivada de la venta de las Acciones por parte del Accionista Vendedor. El Accionista Vendedor recibirá todos los recursos derivados de la venta de las Acciones en la Oferta Global.

El Accionista Vendedor ofrece vender 51,750,000 Acciones, incluyendo hasta 6,750,000 Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación.

Los recursos netos que obtendrá el Accionista Vendedor de la venta de las Acciones en la Oferta Global será de Ps.4,093,975,150.80, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, o Ps.4,718,039,650.80 en caso del ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación por los Intermediarios Colocadores, en ambos casos después de deducir las comisiones y los gastos aproximados de la Oferta Global, a ser pagados por el Accionista Vendedor.

## ESTRUCTURA DE CAPITAL DESPUÉS DE LA OFERTA

La siguiente tabla muestra nuestra capitalización al 30 de septiembre de 2016. Dicha tabla no refleja los ajustes proforma que reflejan los efectos de la reciente adquisición y la fusión. El inversionista deberá leer esta tabla junto con la información de la sección “Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora” y los Estados Financieros incluidos en el presente Prospecto. Los montos en Pesos que aparecen en la siguiente tabla han sido convertidos a Dólares exclusivamente para conveniencia del lector al tipo de cambio vigente el 30 de septiembre de 2016, publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el 29 de septiembre de 2016, a razón de Ps.19.50 por Dólar. Nuestra estructura de capital no cambiará como resultado de la Oferta.

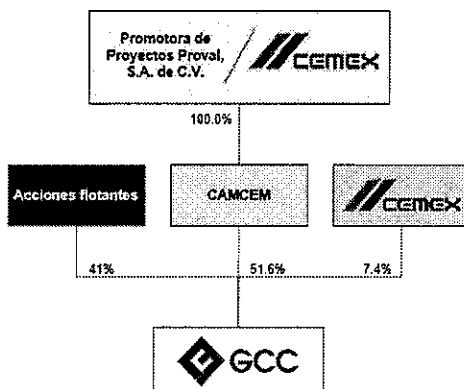
	Al 30 de septiembre de 2016	
	(en millones)	
	Ps.	EUAS
<b>Deuda a corto plazo:</b>		
Préstamos bancarios y de otros organismos.....	447.9	23.0
Acreeedores por reporto .....		
Títulos de crédito emitidos .....		
<b>Deuda a largo plazo:</b>		
Préstamos bancarios y de otros organismos.....	2,964.2	152.0
Títulos de crédito emitidos .....	5,070.1	260.0
<b>Total deuda<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>8,482.2</b>	<b>435.0</b>
<b>Capital Contable:</b>		
Capital social <sup>(2)</sup> .....	396.3	20.3
Otras cuentas de capital .....	16,600.9	851.3
Participación no controladora .....	6.4	0.3
<b>Total capital contable .....</b>	<b>17,003.6</b>	<b>871.9</b>
<b>Total capitalización<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>25,485.8</b>	<b>1,306.9</b>

(1) Neta de costos de emisión de EUAS\$10.8 millones.

(2) Al 30 de septiembre de 2016, nuestro capital social autorizado consta de 337,400,000 acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor (las cuales incluyen las acciones que se mantiene en tesorería).

(3) La capitalización total corresponde al total de deuda más el total del capital contable. Para mayor información sobre nuestro capital, ver “Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora – Capital de Riesgo”.

El siguiente diagrama refleja nuestra estructura corporativa que se esperaría inmediatamente después de la fecha de la Oferta<sup>1</sup>:



## DILUCIÓN

No habrá efectos dilutivos como resultado de la Oferta Global, al ser ésta únicamente de carácter secundaria.

## INFORMACIÓN SOBRE EL PRECIO EN EL MERCADO

Las Acciones cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra "GCC".

El comportamiento de la acción al cierre del 9 de febrero de 2017, se describe a continuación:

### Comportamiento de la acción:

Período	Máximo Ps.	Mínimo Ps.	Volumen (acciones)
<b>Anual</b>			
Durante el ejercicio del 2011	49.00	38.00	6,731,688
Durante el ejercicio del 2012	46.80	41.00	1,855,059
Durante el ejercicio del 2013	46.95	37.95	1,627,308
Durante el ejercicio del 2014	41.49	34.00	18,597,581
Durante el ejercicio del 2015	47.10	35.00	5,466,383
<b>Semestral</b>			
Durante el primer semestre del 2014	41.49	37.00	61,382
Durante el segundo semestre del 2014	40.29	34.00	18,536,199
Durante el primer semestre del 2015	45.75	35.00	3,465,555
Durante el segundo semestre del 2015	47.10	43.50	2,000,828
<b>Mensual</b>			
Durante el mes de enero de 2016	46.00	41.50	328,030
Durante el mes de febrero de 2016	49.00	43.00	941,208
Durante el mes de marzo de 2016	48.50	43.50	7,644,972
Durante el mes de abril de 2016	50.75	45.60	169,413
Durante el mes de mayo de 2016	50.00	45.13	31,804
Durante el mes de junio de 2016	48.99	48.90	1,506,625
Durante el mes de julio de 2016	49.00	48.00	29,530
Durante el mes de agosto de 2016	53.00	49.00	122,925
Durante el mes de septiembre de 2016	54.00	50.00	272,600
Durante el mes de octubre de 2016	60.75	55.00	483,161
Durante el mes de noviembre de 2016	65.80	57.00	394,946
Durante el mes de diciembre de 2016	68.88	62.65	4,336,028
Durante el mes de enero de 2017	95.01	65.25	333,667
Durante el mes de febrero de 2017 (al 9 de febrero )	96.15	94.00	1,245,305

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

Al 24 de mayo de 2016, la Emisora tiene aproximadamente 128 tenedores.

Para mayor información respecto de los Accionistas de la Emisora, ver la sección "Accionistas" de este Prospecto.

## INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas muestran nuestra información financiera consolidada seleccionada y otra información a las fechas y por los periodos que se indican. Esta información deberá leerse conjuntamente con, y está calificada en su totalidad por referencia a, nuestros Estados Financieros, incluyendo las notas de los mismos. Ver también apartados “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora” e “Información Financiera” de este Prospecto.

La información financiera consolidada seleccionada al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas, proviene de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales que se adjuntan a este Prospecto, mismos que han sido auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, quienes son auditores independientes.

La información financiera consolidada seleccionada al 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los periodos de nueve meses terminados en esas fechas, proviene de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados, mismos que se adjuntan a este Prospecto. En nuestra opinión, nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados incluyen todos los ajustes necesarios para presentar todos los aspectos materiales de nuestra posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo, de forma razonable a las fechas y por los periodos indicados de conformidad con las NIIFs. Los resultados de las operaciones por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 no necesariamente son indicativos de los resultados que se esperan por el año que concluirá el 31 de diciembre de 2016 o para cualquier otro periodo.

La información financiera proforma seleccionada al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los periodos terminados en esas fechas, provienen de nuestros Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.

Los Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados presentan la información financiera de la Compañía como si la adquisición de ciertos activos en los Estados Unidos de América actualmente propiedad de una afiliada de Cemex, el financiamiento relacionado, y la reestructura corporativa consistente en la fusión de dos sociedades que directa o indirectamente controlan GCC, en GCC como sociedad fusionante, hubieran tenido lugar el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, con respecto al estado financiero condensado combinado de posición financiera proforma terminado en esa fecha; y desde el 1 de enero de 2015 y 2016, con respecto a los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido preparados de conformidad con las NIIFs y se muestran en Pesos. Los estados financieros de nuestras subsidiarias no mexicanas han sido ajustados de conformidad con las NIIFs y traducidos a Pesos. Véase la Nota 4(p) de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales.

No hemos preparado una conciliación cuantitativa de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados o demás información financiera con los U.S. GAAP. Cualquier otra conciliación que pudiera revelar diferenciales materiales, sea positiva o negativa, en nuestra posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo de los Estados Financieros Consolidados Anuales y Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados y demás información financiera que se encuentre en este prospecto.

Salvo que se señale algo distinto, para conveniencia del lector, hemos convertido las cantidades a Dólares por los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016 en este Prospecto, conforme al tipo de cambio de Ps.13.08 a EUA\$1.00, Ps.14.72 a EUA\$1.00, Ps.17.21 a EUA\$1.00, Ps.17.02 a EUA\$1.00 y Ps.19.50 a EUA\$1.00, respectivamente; dichos tipos de cambio fueron publicados por el Banco de México para el pago de obligaciones denominadas en moneda extranjera a ser pagaderas en México, expresadas en Pesos por Dólares el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 30 de septiembre de 2016, respectivamente. Los tipos de cambio que utilizamos para efectos de la conversión de conveniencia difieren de los



tipos de cambio con los que preparamos nuestros Estados Financieros. Véase la Nota 4(p) de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y la Nota 4(d) de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados para una descripción de los tipos de cambio utilizados para preparar nuestros Estados Financieros.

	Año concluido el 31 de diciembre,				Proforma
	2015	2015	2014	2013	2015
	(en millones)				
Conversión a EUAS	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	
<b>Estado de Resultados:</b>					
Ventas netas .....	696.5	11,983.8	10,009.7	8,406.0	14,145.5
Costo de ventas .....	520.9	8,962.5	7,682.9	6,751.9	10,617.9
Utilidad bruta .....	175.6	3,021.3	2,326.8	1,654.1	3,527.6
Gastos generales, de administración y de ventas .....	78.3	1,346.8	1,137.5	1,019.5	1,606.1
Utilidad de operación antes de otros gastos .....	97.3	1,674.5	1,189.3	634.6	1,921.5
Otros gastos .....	1.5	25.3	66.3	240.1	78.9
Utilidad de operación .....	95.8	1,649.2	1,123.0	394.5	1,842.6
<b>Resultados de actividades financieras:</b>					
Gastos financieros .....	(37.3)	(641.3)	(564.4)	(541.4)	(844.5)
Productos financieros .....	1.6	27.0	23.1	18.6	26.8
Fluctuaciones cambiarias .....	2.2	37.4	9.0	(2.8)	37.4
Total actividades financieras .....	(33.5)	(576.9)	(532.3)	(525.6)	(780.3)
Participación en resultados de asociadas .....	0.8	12.8	14.2	14.8	12.8
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad .....	63.1	1,085.1	604.9	(116.3)	1,075.1
Impuestos a la utilidad (beneficio por) .....	9.9	169.7	42.7	(167.8)	173.9
Utilidad neta consolidada del año .....	53.2	915.4	562.2	51.5	901.2
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>					
Participación controladora .....	53.0	912.7	561.9	51.6	898.5
Participación no controladora .....	0.2	2.7	0.3	(0.1)	2.7
Utilidad neta consolidada del año .....	53.2	915.4	562.2	51.5	901.2
<b>Estado de Posición Financiera:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	146.6	2,522.8	1,786.7	1,261.6	1,595.9
Propiedades, planta y equipo, neto .....	807.9	13,900.9	12,749.1	11,945.1	16,134.0
Total activo .....	1,567.7	26,974.8	24,229.7	21,766.9	31,523.2
<b>Pasivos y porción circulante de la deuda</b>					
a largo plazo .....	6.7	115.5	753.3	279.0	36.4
Deuda a largo plazo .....	430.9	7,413.5	6,084.1	6,066.3	11,861.2
Total pasivo .....	711.5	12,243.2	10,701.3	9,438.7	16,784.3
Total capital contable .....	856.2	14,731.6	13,528.4	12,328.2	14,738.9
<b>Otra información financiera:</b>					
UAFIRDA <sup>(1)</sup> .....	153.3	2,639.1	2,039.6	1,459.8	3,072.2
Total deuda /UAFIRDA <sup>(2)</sup> .....	2.9	2.9	3.4	4.3	3.9

(Los pies de páginas se muestran más abajo)

l

Nueve meses concluidos el 30 de septiembre de

	2016	2016 (no auditados) (en millones)	2015	Proforma 2016
	Conversión a EUAS	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Estado de Resultados:</b>				
Ventas netas .....	529.1	10,318.4	9,037.1	11,837.3
Costo de ventas .....	384.5	7,498.8	6,911.4	8,670.9
Utilidad bruta .....	144.6	2,819.6	2,125.7	3,166.4
Gastos generales, de administración y de ventas.....	50.2	978.6	881.6	1,205.7
Utilidad de operación antes de otros gastos.....	94.4	1,841.0	1,244.1	1,960.7
Otros gastos.....	2.9	57.1	5.8	114.6
Utilidad de operación .....	91.5	1,783.9	1,238.3	1,846.1
<b>Resultados de actividades financieras:</b>				
Gastos financieros .....	(24.9)	(486.2)	(478.3)	(741.1)
Productos financieros .....	1.1	22.3	19.9	22.2
Fluctuaciones cambiarias .....	2.5	48.7	31.1	48.7
Total actividades financieras .....	(21.3)	(415.2)	(427.3)	(670.2)
Participación en resultados de asociadas .....	0.7	14.9	10.2	14.9
Utilidad antes de impuestos a la utilidad .....	70.9	1,383.6	821.2	1,190.8
Impuestos a la utilidad (beneficio por) .....	14.7	286.5	113.5	234.0
Utilidad neta consolidada del año.....	56.2	1,097.1	707.7	956.8
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>				
Participación controladora.....	56.1	1,094.6	707.5	954.3
Participación no controladora.....	0.1	2.5	0.2	2.5
Utilidad neta consolidada del año.....	56.2	1,097.1	707.7	956.8

	2016	2016 (no auditados) (en millones)	Proforma (2016)
	Conversión a EUAS	Ps.	Ps.
<b>Estado de Posición Financiera:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	177.7	3,466.0	2,522.0
Propiedades, planta y equipo, neto .....	768.7	14,990.0	17,426.9
Total activo .....	1,567.4	30,567.5	35,790.3
Pasivos y porción circulante de la deuda a largo plazo.....	23.0	447.9	47.9
Deuda a largo plazo.....	412.0	8,034.3	13,457.4
Total pasivo.....	695.5	13,563.9	18,786.7
Total capital contable .....	871.9	17,003.6	17,003.6

	Nueve meses concluidos el 30 de septiembre de,		
	2016	2016	2015
	(no auditados) (en millones)		
	Conversión a		
	EUAS	Ps.	Ps.
<b>Otra información financiera:</b>			
UAFIRDA <sup>(1)</sup> .....	135.5	2,641.9	1,957.8

<sup>(1)</sup> La UAFIRDA consiste en la utilidad neta consolidada después de adicionar o disminuir, según sea aplicable (i) depreciación y amortización; (ii) resultados de las actividades de financiamiento (los cuales incluyen los gastos e ingresos financieros y las fluctuaciones cambiarias); (iii) otros gastos (los cuales consisten en ingresos y gastos que no están directamente relacionados con las actividades principales de GCC, o bien que son de naturaleza inusual y/o no recurrente); (iv) impuestos a la utilidad; y (v) participación en los resultados de asociadas. Creemos que la UAFIRDA aumenta el entendimiento de nuestro desempeño financiero y de nuestra habilidad para satisfacer las obligaciones de pago de principal e intereses con respecto a nuestro endeudamiento, así como los requerimientos de inversión de capital y de capital de trabajo. También consideramos que la UAFIRDA es una base útil para comparar nuestros resultados con los de otras entidades ya que presenta resultados de operaciones en una base no afectada por la estructura de capital e impuestos. La UAFIRDA, no obstante, no es una medida financiera conforme a las NIIFs o los U.S. GAAP y no puede ser considerada como una alternativa a la utilidad neta o como una medida de nuestro rendimiento operativo o flujos de efectivo de actividades operativas como una medida de liquidez. La UAFIRDA tiene diversas limitaciones materiales que reducen su valor como una medida de rentabilidad general ya que no atiende ciertos costos constantes de nuestro negocio que pudieran afectar significativamente nuestra rentabilidad tales como los gastos financieros, impuestos a la utilidad, depreciación, amortización y el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Nuestro cálculo de la UAFIRDA puede no ser comparable con los cálculos realizados por otras entidades con medidas similares.

<sup>(2)</sup> La razón se calcula basada en la deuda total en pesos y en la definición de UAFIRDA que se describe en la nota anterior.

La siguiente tabla muestra una conciliación de la UAFIRDA a utilidad neta consolidada por los periodos indicados:

	Año concluido el 31 de diciembre,			
	2015	2015	2014	2013
	(en millones)			
	Conversión a EUAS	Ps.	Ps.	Ps.
UAFIRDA .....	153.3	2,639.1	2,039.6	1,459.8
Menos:				
Depreciación y Amortización .....	56.0	964.6	850.3	825.2
Resultados de actividades financieras .....	33.5	576.9	532.3	525.6
Otros gastos .....	1.5	25.3	66.3	240.1
Impuestos a la utilidad (beneficio por) .....	9.9	169.7	42.7	(167.8)
Participación en resultados de asociadas .....	(0.8)	(12.8)	(14.2)	(14.8)
Utilidad neta consolidada .....	53.2	915.4	562.2	51.5

	Nueve meses concluidos el 30 de septiembre de		
	2016	2016	2015
	(en millones)		
	Conversión a EUAS	Ps.	Ps.
UAFIRDA .....	135.5	2,641.9	1,957.8
Menos:			
Depreciación y Amortización .....	41.1	800.9	713.7
Resultados de actividades financieras .....	21.3	415.2	427.3
Otros gastos .....	2.9	57.1	5.8
Impuestos a la utilidad (beneficio por) .....	14.7	286.5	113.5
Participación en resultados de asociadas .....	(0.7)	(14.9)	(10.2)
Utilidad neta consolidada .....	56.2	1,097.1	707.7

Ver apartado "Información Financiera – Razones Financieras distintas a las NIIF" para una descripción de la UAFIRDA, así como el pie de nota (1) de la primera tabla de esta página.

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.

*Los inversionistas deberán leer los siguientes comentarios y análisis junto con nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y las notas a los mismos, nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados y la información contenida en los apartados “Información Financiera”, “Resumen de la Información Financiera” e “Información Financiera Seleccionada” de este Prospecto, así como la información financiera adicional incluida en otras partes de este Prospecto. Nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido preparados de conformidad con las NIIF, emitidas por el IASB.*

*A continuación presentamos información más detallada que la información contenida en nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. El siguiente análisis contiene declaraciones a futuro que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones, y que conllevan riesgos, incertidumbre y suposiciones. Nuestros resultados reales podrían diferir significativamente de las declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían contribuir a estas diferencias incluyen, sin limitación, los que se describen más adelante y en otras partes de este Prospecto, particularmente en los apartados “Factores de Riesgo” y “Declaraciones a Futuro”.*

*Nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados son presentados en Pesos. Para conveniencia del lector, cierta información financiera incluida en este Prospecto correspondiente a los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016 en este Prospecto, conforme al tipo de cambio de Ps.13.08 a EUA\$1.00, Ps.14.72 a EUA\$1.00, Ps.17.21 a EUA\$1.00, Ps.17.02 a EUA\$1.00 y Ps.19.50 a EUA\$1.00, respectivamente, los cuales fueron tipos de cambio publicados por el Banco de México como el tipo de cambio para el pago de obligaciones pagaderas en México y denominadas en divisas distintas al Peso, expresada en Pesos por Dólar el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y el 30 de septiembre de 2016, respectivamente. Los tipos de cambio utilizados para efectos de conveniencia del lector difieren de los tipos de cambio utilizados para preparar nuestros Estados Financieros. La Nota 4(p) de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y la Nota 4(d) de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados contienen una descripción de los tipos de cambio utilizados en la preparación de dichos estados financieros.*

### **Información General**

Consideramos que somos una de las empresas líderes en la producción, distribución y venta de materiales de construcción que opera en el corredor que se extiende desde el norte de México hasta la frontera de Estados Unidos de América con Canadá, con presencia en 14 estados de los Estados Unidos de América y el estado de Chihuahua en México. Producimos, comercializamos y distribuimos cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados con cemento. Llevamos 75 años en el negocio del cemento y contamos con una trayectoria de crecimiento orgánico y por medio de adquisiciones estratégicas en Estados Unidos de América.

En Estados Unidos de América, operamos principalmente en 14 estados contiguos, desde Texas y Nuevo México, en el sur, hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota, en el norte. Contamos con tres plantas cementeras con una capacidad de producción anual de aproximadamente 2.29 millones de toneladas en Tijeras, Nuevo México, Rapid City, Dakota del Sur y Pueblo, Colorado. También, contamos con 20 centros de distribución de cemento y estaciones de transferencia en Texas, Nuevo México, Colorado, Dakota del Sur, Dakota del Norte, Wyoming, Minnesota, Iowa, Kansas, Nebraska y Montana. Tenemos 81 plantas de concreto premezclado en Estados Unidos de América, una flota de 401 camiones revolvedores, 188 tractocamiones y aproximadamente 1,900 vagones de ferrocarril, principalmente con contratos de arrendamiento renovables cada cinco años, para el transporte de cemento y carbón. Contamos también con una mina de carbón subterránea ubicada en Durango, Colorado, con una capacidad de producción anual estimada de 866,000 toneladas, misma que suministra carbón a nuestras plantas en México, Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado. De conformidad con la PCA, USGS y nuestras estimaciones, consideramos que somos líderes en la producción y suministro de cemento en muchos de los mercados en los que operamos, incluyendo en los mercados de Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, El Paso en Texas, Dakota del Norte y Wyoming. Adicionalmente, conforme a la NRMCA y nuestras estimaciones, proveemos un porcentaje significativo del consumo total de concreto premezclado en ciertos mercados regionales de los estados de Iowa,

Arkansas, Oklahoma y Dakota del Sur, lo que nos convierte en uno de los líderes en la producción de concreto premezclado en Estados Unidos de América. Los mercados en los que actualmente operamos en los Estados Unidos de América se encuentran ubicados en áreas geográficas alejadas de la mayoría de los mercados en los que existe exceso de producción de cemento. Debido a una baja relación valor-peso del cemento, la importación de exceso de cemento de dichas regiones a los mercados en los cuales operamos resulta en un incremento en los costos de transporte. Creemos que nuestra ubicación geográfica en los Estados Unidos de América representa una ventaja competitiva debido a que la región tiene una economía sana y diversificada, como Colorado y Texas, y una barrera geográfica a las importaciones.

En México operamos en el estado de Chihuahua, donde tenemos tres plantas cementeras con una capacidad de producción anual total de aproximadamente 2.26 millones de toneladas en las ciudades de Chihuahua, Juárez y en el poblado de Samalayuca. Contamos con dos bases regionales para cubrir todo el estado de Chihuahua y para transportar cemento, productos especiales y yeso a otros lugares de México y del sur de Estados Unidos de América. Nuestra flota de transporte está compuesta por 125 tractocamiones, 37 plataformas, 36 camiones de volteo, 101 tolvas, y tres camas bajas. Con el objetivo de servir a nuestros clientes de concreto premezclado, contamos con una flota de transporte de concreto premezclado, la cual está compuesta por 241 camiones revolventes y 44 bombas. Adicionalmente, contamos con 36 plantas de concreto premezclado en México, de las cuales 32 son estacionarias y 4 son móviles, las cuales consideramos que nos permiten proporcionar concreto premezclado en cualquier lugar ubicado en el estado de Chihuahua y a proyectos que tengan altos volúmenes de consumo. También hemos creado alianzas con dos productores locales de concreto premezclado a los cuales proveemos con cemento y posteriormente vendemos y distribuimos el concreto premezclado elaborado por dichos productores. Consideramos que dichas alianzas nos permiten incrementar nuestra presencia geográfica y nos ayudan a reducir los costos de producción mediante la adquisición de concreto premezclado y su distribución a nuestros clientes. También contamos con seis plantas de block de concreto, seis plantas de agregados, una planta de yeso y dos plantas de productos prefabricados. En el estado de Chihuahua, de acuerdo con nuestras estimaciones, somos líderes en cada uno de los mercados en los que participamos (cemento, mortero, concreto premezclado, agregados, block de concreto, productos prefabricados y yeso) en términos de ventas netas.

Vendemos la gran mayoría de nuestros productos bajo diferentes marcas de las cuales somos titulares. En Estados Unidos de América, nuestras marcas incluyen "GCC," "Dacotah Cement," "GCC Dacotah," y "GCC Río Grande". En México, nuestras marcas incluyen "GCC", "Cemento Chihuahua", "Yeso Chuvíscar," "Mortero Chuvíscar," "Megablock" y "Construcentro." Consideramos que muchos de nuestros clientes son leales a nuestras marcas y calidad. Al 30 de septiembre de 2016, teníamos 2,733 empleados, incluyendo nuestros ejecutivos, personal de ventas y administrativo, técnicos y operadores.

Nuestras operaciones están divididas en segmentos geográficos (Estados Unidos de América y México) y por producto (cemento, concreto premezclado y otros). Ver Notas 24 y 4(z) de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y Nota 14 de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, nuestras ventas netas fueron de Ps.11,983.8 millones (EUA\$696.5 millones), de los cuáles el 71.3% fue generado por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y el 28.7% fue generado por nuestras operaciones en México. Nuestra UAFIRDA para el mismo periodo fue de Ps.2,639.1 millones (EUA\$153.3 millones), de los cuáles el 66.2% fue generado por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y el 33.8% por nuestras operaciones en México. Durante dicho periodo tuvimos un volumen de ventas de 3.5 millones de toneladas de cemento y 2.5 millones de metros cúbicos de concreto, lo cual resultó en una utilidad neta atribuible a nuestra participación controladora de Ps.915.4 millones (EUA\$53.2 millones), posicionándonos como el productor de cemento y concreto premezclado con mayor participación en los mercados regionales.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, nuestras ventas netas totalizaron Ps.10,318.4 millones (EUA\$529.1 millones), de los cuales el 73.4% fue generado por nuestras operaciones en Estados Unidos de América, y el 26.6% por nuestras operaciones en México. Nuestra UAFIRDA para el mismo periodo fue de Ps.2,641.9 millones (EUA\$135.5 millones), de los cuales el 67.0% fue generado por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y el 33.0% por nuestras operaciones en México. Para una conciliación de UAFIRDA a la utilidad (pérdida) neta consolidada bajo las NIIFs, ver el "Resumen de la Información Financiera".

Vendemos una parte de algunos de nuestros productos a nuestras subsidiarias en Estados Unidos de América y

México, y el resto a terceros. Los siguientes volúmenes de ventas han sido preparados con base en modelos financieros intermedios no auditados que no cumplen con las NIIFs:

- Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (en cada caso, antes de eliminaciones), vendimos 21.2% y 23.9% respectivamente, de nuestro volumen total de cemento y mortero producido en México a nuestras subsidiarias en México para la producción de concreto premezclado y 17.5% y 20.2% respectivamente, a nuestras subsidiarias en Estados Unidos de América, y el resto a terceros.
- Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (en cada caso, antes de eliminaciones), utilizamos aproximadamente 40.3% y 41.4%, respectivamente, de nuestro volumen total de agregados para nuestro propio uso en la producción de concreto premezclado u otros productos y el resto se vendió a terceros.
- Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (en cada caso, antes de eliminaciones), vendimos 8.5% y 6.0%, respectivamente, de nuestro volumen total de cemento y mortero producido en Estados Unidos de América a nuestras subsidiarias de concreto premezclado en Estados Unidos de América, y el resto a terceros.
- Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (en cada caso, antes de eliminaciones), vendimos 14.4% y 13.9%, respectivamente, de nuestro volumen de ventas de carbón a nuestras operaciones en México y 28.5% y 21.2%, respectivamente, de nuestro volumen de ventas de carbón a nuestras operaciones en Estados Unidos de América y el resto a terceros.

## **Entorno de las Operaciones**

Nuestro negocio está estrechamente relacionado con las condiciones económicas generales en Estados Unidos de América y México, con 73.4% y 26.6% de nuestras ventas generadas en cada país, respectivamente por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, y el 71.3% y el 28.7% de nuestras ventas netas generadas en cada país, respectivamente, por el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Las ventas de nuestros principales productos, cemento y concreto premezclado, así como otros materiales de construcción, están estrechamente relacionadas con las condiciones económicas globales porque dependen altamente de los gastos en construcción y de la industria de la construcción como un todo, la cual fluctúa ampliamente según los ciclos del mercado.

### *Estados Unidos de América*

#### *Oferta*

La industria cementera en los Estados Unidos de América ha operado recientemente en un promedio aproximado del 72% de la capacidad de producción de clinker. Sin embargo, la producción se ha recuperado desde el 2009.

Los once principales productores de cemento en Estados Unidos de América controlan aproximadamente el 76% del total de la capacidad de producción de cemento en el país. La producción cementera se distribuye entre 98 instalaciones productivas ubicadas en 34 estados. Los productores de cemento en Estados Unidos de América se enfrentan con altas barreras de entrada, incluyendo altos requerimientos de inversión de capital, la inversión de tiempo necesaria para la construcción de una planta nueva, altos costos de transporte, la dificultad de obtener permisos para las nuevas plantas y los altos estándares ambientales. Algunos participantes clave en el mercado cementero en Estados Unidos de América, incluyéndonos, estamos verticalmente integrados, lo cual nos da una ventaja competitiva.

En Estados Unidos de América, operamos principalmente en 14 estados contiguos, desde Texas y Nuevo México, en el sur, hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota, en el norte. Tenemos plantas cementeras en Tijeras, Nuevo México, Rapid City, Dakota del Sur y Pueblo, Colorado. También tenemos terminales de distribución y estaciones de transferencia en el oeste de Texas, Nuevo México, Colorado, Dakota del Sur, Dakota del Norte, Wyoming,

Minnesota, Iowa, Kansas, Nebraska y Montana. En dichos mercados, competimos principalmente con LafargeHolcim, Cemex, Eagle Materials, Lehigh Cement Company y Ash Grove Cement. No hay participantes dominantes en la industria que tengan una presencia significativa en todo el país. Derivado de la reciente adquisición de ciertos activos de Cemex que se describe en el apartado “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” del presente Prospecto, también tenemos una planta cementera adicional en Odessa, Texas; dos terminales de distribución de cemento en Amarillo y El Paso, Texas. También hemos adquirido los negocios de agregados, concreto y materiales de construcción de Cemex en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México. Para mayor información, ver apartado “Acontecimientos Recientes” de este Prospecto.

### *Capacidad*

De acuerdo con la USGS, la capacidad productiva de clinker en los Estados Unidos de América en el 2015, fue de 106 millones de toneladas y la producción real fue de 76 millones de toneladas (representando el 72% de la capacidad instalada), un incremento del 2% respecto a 2014. Sin embargo, algunos estados como Texas ya están operando a plena capacidad, inclusive importando clinker y cemento de estados vecinos. Debido a que los requerimientos de los permisos usualmente demoran los planes para incrementar la capacidad instalada de clinker, entre 5 a 7 años, el incremento de la demanda en los últimos años se ha cubierto con las importaciones. Drake Cement es propietario de la planta cementera más nueva, la cual inició operaciones en 2011. Desde entonces, no se han abierto más plantas, aunque ha habido varios proyectos para mejorar las plantas con el fin de cumplir con las regulaciones del NESHAP o para la conversión de hornos húmedos a hornos secos, los cuales son más eficientes en el uso de energía. En 2014, LafargeHolcim comenzó la construcción de una nueva planta en Ravena, Nueva York, que se estima finalizará en 2018.

### *Demanda*

De acuerdo con la USGS y el grupo BMI (*Business Monitor International Research Group*, “BMI Research”), en 2015, el consumo total de cemento (incluyendo mortero) fue de 91.8 millones de toneladas, 32% por debajo del punto más alto de consumo alcanzado en 2006, pero aun así es el nivel más alto de consumo desde el 2009. Dicho consumo fue impulsado principalmente por el alto nivel de gasto en construcciones residenciales nuevas y edificios no residenciales. Mientras tanto, la construcción pública continúa débil, pero se espera que mejore debido a la reciente publicación de ciertas leyes de infraestructura, como la Ley FAST. Se espera que el incremento en el mercado de la construcción residencial continúe impulsando la demanda de cemento. Adicionalmente, un incremento del número de pozos petroleros y de gas en los estados en los cuales operamos es probable que resulte en un aumento en la demanda de cemento en dichos mercados.

Se estima que la demanda de cemento en Estados Unidos de América aumente debido a la actual perspectiva positiva tanto en el PIB como en la creación de empleos, los cuales pueden impulsar un incremento en el gasto de construcción residencial y no residencial y en los proyectos de infraestructura pública.

### *Mercados Finales*

El sector de la construcción residencial en los Estados Unidos de América representó el 37% del gasto total de construcción en los Estados Unidos de América en 2015, el segmento más grande en gasto de construcción y el segundo más grande en consumo de cemento. De conformidad con la PCA, la construcción de viviendas es el principal impulsor de la demanda de cemento en el sector residencial, e incrementó un 10.5% en comparación al 2014. Se estima un crecimiento en los próximos años debido a la moderada disminución en la rigidez de los estándares de los créditos hipotecarios, menores niveles de inventario, el incremento en la creación de trabajos y una asequibilidad favorable.

De acuerdo con la PCA, el consumo de cemento para construcción residencial en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representó 24% y 22% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. El consumo de cemento para construcción residencial en Estados Unidos de América representó 28% del consumo total de cemento tanto en 2007 como en 2015. La PCA proyecta que el consumo de cemento para construcción residencial en 2020 en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representará 27% del consumo total de cemento en dichos estados y 32% en Estados Unidos de América.

De acuerdo con la PCA, la construcción no residencial representó aproximadamente el 29% del gasto de la construcción del 2015. El sector no residencial ha sido crucial para fortalecer la industria de la construcción en Estados Unidos de América en los últimos dos años y se estima que continúe así, principalmente por conducto de los proyectos privados en los segmentos de la construcción de hoteles y de oficinas, siendo disminuido parcialmente por la reducción de la actividad petrolera.

De acuerdo con la PCA, el consumo de cemento para construcción no residencial en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representó 25% y 23% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. El consumo de cemento para construcción no residencial en Estados Unidos de América representó 21% y 17% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. La PCA proyecta que el consumo de cemento para construcción no residencial en 2020 en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representará 23% del consumo total de cemento en dichos estados y 18% en Estados Unidos de América.

Además, de acuerdo con la PCA, el gasto de construcción pública, el sector con mayor consumo de cemento representó el 34% del gasto total de construcción en 2015. El gasto en infraestructura pública es impulsado principalmente por la construcción de carreteras, así como sistemas de drenaje y de agua. A pesar de la disminución en el gasto en infraestructura en los años recientes, se espera que esta se incremente una vez que se ejecute la Ley FAST, con vigencia de cinco años y una inversión de EUA\$305 billones en carreteras e infraestructura para el transporte.

De acuerdo con la PCA, el consumo de cemento para construcción pública en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representó 51% y 54% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. El consumo de cemento para construcción pública en Estados Unidos de América representó 51% y 55% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. La PCA proyecta que el consumo de cemento para construcción pública en 2020 en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representará 50% del consumo total de cemento en dichos estados y en Estados Unidos de América.

#### *Precios*

En Estados Unidos de América, los precios de cemento varían dentro de cada región debido a las fluctuaciones entre la oferta y la demanda. Los precios también están sujetos a las variaciones derivadas de las fluctuaciones en las regiones económicas, así como a las fluctuaciones del país.

De conformidad con la USGS, el precio promedio de venta de cemento se incrementó en 5.8% en 2014 respecto del 2013 y 5.0% en 2015 respecto del 2014. Se espera un incremento adicional en los precios de estos productos en la mayoría de los estados, ya que la demanda de cemento va a sobrepasar a la oferta en los siguientes años mientras que la expansión de la capacidad será moderada.

#### *México*

##### *Oferta*

La industria del cemento en México evolucionó de una fragmentación regional en la década de 1970 a la consolidación en unas cuantas compañías actualmente. Las seis compañías que compiten en la industria cementera en México son: Cemex, Holcim, Corporación Moctezuma, Cooperativa La Cruz Azul, Cementos Fortaleza y nosotros. De acuerdo con los números más recientes de la USGS y la investigación del BMI Research, la producción de cemento fue de 44 millones de toneladas en 2015. Debido a la constante modernización de las plantas, la industria cementera mexicana es una de las más competitivas en cuanto a costos. Los márgenes de UAFIRDA del cemento en México han variado del 30% al 45% los últimos años. En Chihuahua existen dos grandes participantes en el cemento: Holcim y nosotros. Consideramos que somos uno de los líderes en todos los mercados en los que participamos, incluyendo cemento, mortero, concreto premezclado, agregados, blocks de concreto y yeso.

En México, la mayoría de las ventas de cemento (aproximadamente el 80% a nivel nacional) son a clientes al



menudeo, quienes lo usan para la vivienda y otros proyectos básicos de construcción. Esto requiere de una red eficiente de distribuidores y constructores. La cantidad restante es vendida a través de productores de concreto premezclado, fabricantes de productos de concreto y contratistas del sector de la construcción. El cemento vendido por medio de los distribuidores es mezclado por el consumidor final con agregados y agua para la producción del concreto. Los productores de concreto premezclado mezclan los ingredientes en sus plantas de concreto y lo surten a las obras locales a través de camiones revolvedores que transportan y vacían el concreto en el lugar de la obra. A diferencia de otras economías más desarrolladas, en donde las ventas de cemento están concentradas en los sectores industrial y comercial (con ventas a granel), en México las ventas de cemento en saco representan un alto porcentaje de nuestras ventas. Los consumidores al menudeo que compran sacos de cemento para sus hogares y para otros trabajos básicos de construcción representan un componente importante del sector de ventas al menudeo en México.

La industria de concreto premezclado en México se encuentra en desarrollo. En el estado de Chihuahua, el 37% del volumen de cemento vendido en 2015 fue vendido como concreto premezclado. Durante el 2015, el consumo de concreto premezclado en el estado de Chihuahua fue de aproximadamente 1,265,000 metros cúbicos, con la mayor concentración ubicada en las ciudades de Chihuahua y Juárez.

### *Capacidad*

Los dos mayores participantes en la industria poseen aproximadamente el 68% de la capacidad instalada de cemento en el país. Cemex es el participante más grande, con aproximadamente el 48% de la capacidad instalada. Holcim es el segundo mayor participante con aproximadamente el 20% de la capacidad instalada. La capacidad de producción de cemento en México es de aproximadamente 61 millones de toneladas, con una capacidad productiva de clinker de 42 millones de toneladas, y una tasa de utilización de cemento de aproximadamente 72%.

Tenemos la mayor capacidad productiva instalada en el estado de Chihuahua, con 2.26 millones de toneladas al 30 de septiembre de 2016.

### *Demanda*

De conformidad con la USGS y de BMI Research, el consumo total de cemento en México en 2015 fue de 41.5 millones de toneladas, impulsado principalmente por la significativa demanda de vivienda en México debido a un considerable déficit de vivienda, las mejoras necesarias de infraestructura y el crecimiento de la población. La construcción residencial representa aproximadamente el 54% de la demanda de cemento, de la cual el 70% es resultado de la construcción informal, con aproximadamente 80% del cemento vendido en el país en sacos individuales.

El sector privado fue el impulsor del 77% del valor de construcción residencial y no residencial en 2015. Por lo tanto, una mayor generación de hipotecas, líneas de crédito para las compañías constructoras y hasta un mayor déficit de vivienda, son factores que se espera continúen impulsando el crecimiento de la construcción residencial y no residencial en el futuro.

El Foro Económico Mundial, tiene clasificado a México en el lugar 69 de 144 países con respecto a infraestructura, señalando una enorme oportunidad para el desarrollo e inversión.

La expansión de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces ("FIBRAS") en los últimos años también ha impulsado la construcción no residencial, ya que estos instrumentos se encuentran altamente capitalizados y continuarán incrementando la construcción de oficinas, centros comerciales y actividades relacionadas con el petróleo y gas. Actualmente, los sectores de construcción no residenciales y de infraestructura pública representan aproximadamente el 46% de nuestra demanda en México de cemento, de la cual aproximadamente la mitad provienen de los proyectos gubernamentales de infraestructura.

### *Precios*

El mercado mexicano experimentó grandes incrementos de precios a inicios del 2015 ya que la construcción residencial mejoró. De acuerdo con el INEGI, el precio promedio de venta de cemento en 2013, 2014 y 2015, disminuyó 3.7% e incrementó 3.7% y 7.7%, respectivamente, y el precio promedio de venta de concreto

premezclado incrementó 2.6%, 3.8% y 8.2%, respectivamente. Los precios en la industria varían de región en región, influenciados por la oferta y la demanda, la situación económica, la ubicación de las plantas, el acceso a la materia prima y la flexibilidad que tengan las plantas en términos de consumo de combustible.

### **Principales Políticas Contables**

Preparamos nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados de conformidad con las NIIF y con base en estimaciones contables que afectan el registro de ciertos activos, pasivos, ventas netas, gastos y otros montos relacionados durante los periodos comprendidos en nuestros estados financieros.

De manera consistente, nuestra administración utiliza criterios y estimaciones acerca del efecto de ciertos asuntos que son inherentemente inciertos. Según se incrementa el número de variables y supuestos que afectan la resolución futura de una situación incierta, dichos criterios se vuelven más subjetivos y complejos. Revelamos nuestras políticas contables más relevantes en las notas que acompañan a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y a nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. La Nota 4 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y la Nota 4 de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados contienen un resumen de nuestras políticas contables más relevantes.

Al aplicar las políticas contables, la administración aplica criterios, estimaciones y supuestos en relación con ciertos activos y pasivos contenidos en nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados correspondientes. Basamos las estimaciones y supuestos según nuestra experiencia y otros factores que consideramos relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones y supuestos. Revisamos las estimaciones y supuestos regularmente y de manera continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que se lleva a cabo la revisión de la estimación correspondiente, en caso de que la revisión solo afecte a dicho periodo y se reconoce en periodos futuros si la revisión afecta tanto periodos actuales como futuros.

### **Juicios Contables Críticos y Fuentes Clave para la Estimación de Incertidumbre**

A continuación se presentan los juicios contables críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los Estados Financieros:

#### ***Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía***

La obligación por beneficios definidos de la Compañía se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad crediticia, en caso de no existir un mercado profundo de bonos corporativos de alta calidad, se descuenta utilizando bonos gubernamentales. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para definir la existencia de un mercado profundo de bonos corporativos de alta calidad, por lo tanto, la Compañía realiza su evaluación considerando mercados distintos a la división México y Estados Unidos de América.

#### ***Clasificación de Arrendamientos***

Determinamos la clasificación de los contratos de arrendamiento utilizando su juicio y considerando los requisitos establecidos en IAS 17 "Arrendamientos". A la fecha de cada período que se reporta, la Compañía sólo cuenta con arrendamientos operativos.

### **Fuentes Clave de Estimación de Incertidumbre**

A continuación, se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del período, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año fiscal.

### ***Vida útil de propiedades, planta y equipo***

La Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período de informe. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y a la utilización de dichos activos que varían con base en los volúmenes de producción y desarrollo tecnológico.

### ***Deterioro de activos no financieros***

Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Compañía requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus activos no financieros, y a las unidades generadoras de efectivo. Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta. Así mismo, para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

### ***Estimación para cuentas de cobro dudoso***

La Compañía utiliza estimaciones para determinar el deterioro en las cuentas de cobro dudoso, los factores que considera la Compañía en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la posición financiera del cliente, cuentas no garantizadas y atrasos considerables en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.

### ***Beneficios a los empleados***

La administración de la Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, se establecen en conjunto con actuarios independientes.

Una valuación actuarial involucra la determinación de varios supuestos, los cuales pueden diferir de los acontecimientos actuales. Estos supuestos incluyen entre otros, las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en los salarios y permanencia futura por el empleado.

### ***Contingencias***

La Compañía está sujeta a transacciones o eventos contingentes para 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.

### ***Impuestos a la utilidad diferidos***

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por las pérdidas fiscales por amortizar, en la medida que la administración considera que es probable su recuperación mediante la generación de utilidades fiscales futuras.

## **Factores que Afectan nuestros Resultados de Operación y Situación Financiera**

### ***Ventas Netas***

Nuestras ventas netas consisten principalmente en el ingreso generado por la venta de nuestros productos y se determinan en función del volumen vendido, el precio y la mezcla de productos. Vendemos una parte de nuestros productos a nuestras subsidiarias en México y en Estados Unidos de América y el resto a nuestros clientes. Ver "Información General" en este apartado. Los ingresos generados por las ventas netas a nuestras subsidiarias en México y en Estados Unidos de América son eliminados durante el proceso de consolidación.

Los principales factores relacionados con el volumen de ventas de nuestros productos incluyen:

- la capacidad de producción disponible, obtenida mediante la adquisición de nuevas plantas de producción, la expansión o modernización de plantas existentes (Ver apartado de “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Factores que Afectan nuestros Resultados de Operación y Situación Financiera – Efecto las Adquisiciones, Disposiciones y Capacidad de Expansión” del presente Prospecto);
- nuestro ritmo de operación y la existencia o ausencia de inconvenientes operativos;
- la demanda por nuestros productos en México y Estados Unidos de América, particularmente la demanda de cemento y concreto premezclado, así como el crecimiento o desaceleración de la economía en México y Estados Unidos de América;
- condiciones de mercado regionales, el balance regional de oferta y demanda de nuestros productos y tendencias globales en relación con la oferta y demanda de nuestros productos; y
- condiciones climáticas en los mercados en los que operamos.

Reportamos las ventas de mortero conjuntamente con las ventas de cemento. Las ventas de mortero representan aproximadamente 2% de nuestro volumen de ventas totales de cemento.

Los principales factores que afectan el precio de nuestros productos incluyen:

- cambios en los precios de la materia prima e incrementos en precios de otros insumos (v.g. energía, inflación, fuerza laboral y costos de flete), los cuales, de acuerdo con las prácticas de la industria, se reflejan en nuestros precios;
- la cercanía de nuestras plantas a nuestra materia prima y la proximidad de nuestras plantas a nuestros clientes; y
- condiciones de mercado regionales, el balance regional de oferta y demanda de nuestros productos y tendencias globales en relación con oferta y demanda de nuestros productos.

### ***Costo de Ventas***

Nuestro costo de ventas consiste principalmente en costos variables y costos fijos de producción. Nuestros costos variables principales incluyen materia prima (particularmente caliza, arcilla y yeso), combustible y energía (gas natural, diésel, carbón y electricidad), otros catalizadores y materia prima menor utilizada en el proceso de producción, costos laborales de trabajadores involucrados en la producción y costos de transporte de materia prima y otros insumos a nuestras instalaciones y de nuestros productos a los consumidores, excepto por descripciones que difieren en la sección “Ventas Netas”. Nuestros costos fijos de producción incluyen depreciación y amortización de nuestra planta y equipo, la mayoría de los gastos de mantenimiento y costos laborales de nuestros trabajadores sindicalizados y de ciertos trabajadores no sindicalizados. Los principales factores que afectan nuestro costo de ventas incluyen:

- materia prima y precios de combustible, que, en el caso de costos de combustible, se encuentran estrechamente relacionados con el precio del petróleo para nuestras necesidades de transporte;
- gastos iniciales asociados con nuevas instalaciones de producción y expansión o modernización de las plantas existentes; y
- nuestra capacidad de optimizar o crear eficiencias en el proceso de producción.

Si el costo del gas natural, diésel, carbón o electricidad aumenta, nuestros márgenes pueden verse afectados

adversamente debido a que los costos de combustible y energía son componentes importantes de nuestra estructura de costos. En particular, debido a que los costos de carbón para nuestras operaciones mexicanas están denominados en Dólares, ya que el carbón proviene de nuestra mina de carbón en Colorado, estamos sujetos no solo a la volatilidad resultante del cambio de precios, sino también en la medida que el Peso se deprecie frente al Dólar.

Para reducir la volatilidad de nuestros costos de venta, nuestra capacidad instalada de producción de cemento tiene la opción de usar tanto gas natural o carbón como combustible. Nuestra mina de carbón de Colorado suministra carbón a todas nuestras plantas (excepto por la planta de Rapid City en Dakota del Sur, la cual es suministrada por un proveedor de carbón en Wyoming), y que estimamos tiene suficientes reservas de carbón para abastecer nuestras plantas de cemento y ventas a terceros hasta aproximadamente 2039, con base en el nivel actual de explotación. Ver apartado “Nuestro Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas” de este Prospecto. Creemos que esto nos proporciona la flexibilidad necesaria para usar el combustible menos costoso en nuestras operaciones de cemento, lo que creemos que ha resultado en ahorros de costos significativos desde 2005, cuando convertimos nuestras plantas de cemento en Chihuahua y Samalayuca para el uso de carbón y comenzamos a abastecer nuestras plantas en México, Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado, con carbón proveniente de nuestra mina de carbón en Colorado.

#### ***Gastos Generales, de Administración y de Ventas***

Nuestros gastos generales, de administración y de ventas incluyen el costo de salarios y gastos relacionados con nuestros empleados, incluyendo sueldos de ejecutivos, fuerza de ventas y administrativos, personal técnico y de operaciones, pero no incluyen el costo de salarios y gastos relacionados con nuestra fuerza laboral directamente involucrada en la producción. El principal factor que afecta nuestros gastos generales, de administración y de ventas son los gastos laborales (particularmente los gastos en seguros médicos, mismos que han aumentado), servicios profesionales y legales, honorarios contables y de auditoría, viajes, y publicidad y promoción.

#### ***Resultado de Actividades de Financiamiento***

Los costos de financiamiento miden el costo (ganancia) real del financiamiento de una entidad, neto de fluctuaciones de divisas extranjeras. En periodos de gran inflación o depreciación de divisas, una volatilidad significativa puede surgir y se refleja en este apartado. Los costos de financiamiento incluyen:

- gastos financieros o interés sobre recursos prestados;
- ingreso financiero derivado del efectivo e inversiones temporales; y
- ganancias por tipo de cambio o pérdidas asociadas con activos monetarios y pasivos denominados en divisas extranjeras.

Al 30 de septiembre de 2016, el 95% de nuestra deuda estaba denominada en Dólares. Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicado con referencia a los tipos de cambio publicados por el Banco de México vigentes al momento de la transacción. Las diferencias en los tipos de cambio entre esa fecha y la fecha de su cobro o pago, y aquellas diferencias derivadas de la conversión de saldos en divisas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general, son registradas como un componente del costo de financiamiento. Los tipos de cambio que utilizamos en este Prospecto para fines de conveniencia difieren de los tipos de cambio utilizados en la preparación de nuestros Estados Financieros. Ver Nota 4(p) a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y Nota 4(d) a nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados para una descripción de los tipos de cambio usados en la preparación de dichos estados financieros.

En el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, aproximadamente 73.4% de nuestras ventas netas fueron generadas en Estados Unidos de América. En la medida que las ventas netas generadas en Dólares no sean suficientes para cubrir el costo de nuestra deuda, deberemos utilizar una parte de nuestro flujo de efectivo obtenido de nuestras ventas netas en Pesos para cubrir nuestros costos financieros. Como resultado, una devaluación o depreciación importante del Peso respecto al Dólar podría afectar adversamente nuestra capacidad para cubrir el servicio de nuestra deuda, así como tener un efecto adverso en el resultado de nuestras operaciones. Ver Nota 17 a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales, Nota 10 a nuestros Estados Financieros Consolidados

Intermedios Condensados, y los apartados “Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones” y “Deuda Financiera” de este Prospecto.

**Utilidad Neta de los Accionistas de la Sociedad en Participaciones No-Controladoras**

La utilidad neta de los accionistas de la sociedad representa las diferencias entre nuestra utilidad neta consolidada y nuestra utilidad neta en participaciones no-controladoras, que es la parte de nuestra utilidad neta consolidada atribuible a nuestras subsidiarias en las que terceros no relacionados tienen participación, específicamente en GCC Cemento y Cementos de Chihuahua, compañías subsidiarias de GCC. Los cambios en la utilidad neta en participaciones no-controladoras en un periodo determinado reflejan cambios en los porcentajes de acciones de nuestras subsidiarias propiedad de terceros no relacionados al cierre de cada mes durante el periodo correspondiente y la utilidad neta atribuible a dichas subsidiarias.

**Efecto de las Adquisiciones, Disposiciones y Capacidad de Expansión**

Nuestros resultados de operación para los periodos bajo revisión fueron significativamente afectados por las adquisiciones, disposiciones y la capacidad de expansión y la modernización de las plantas. Ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción General” de este Prospecto.

**Efectos de las Fluctuaciones del Tipo de Cambio en los Resultados de Operación**

Los cambios en el valor del Peso frente al Dólar afectan nuestro resultado de operación reportado en Pesos. Nuestras ventas de exportación a Estados Unidos de América y las compras de carbón de nuestra mina de carbón en Colorado para uso en nuestras plantas en México denominadas en Dólares. Del mismo modo, una parte substancial de nuestro costo de ventas y otros gastos generales, administrativos y de venta, están denominados en o ligados al valor del dólar, incluyendo nuestras compras de diversa materia prima y el costo de nuestras operaciones en Estados Unidos de América. Como resultado, cuando el Peso se devalúa frente al dólar, el mismo nivel de ventas netas en Dólares o gastos en un periodo anterior resultará en mayores ventas netas o gastos en Pesos reportados en el periodo más reciente. Por otro lado, cuando el Peso se aprecia frente al dólar, el mismo nivel de ventas netas o gastos en Dólares en un periodo resultará en menores ventas netas o gastos en Pesos reportados en el periodo más reciente.

El Dólar es la divisa que utilizamos para nuestras operaciones realizadas en Estados Unidos de América y el Peso es la divisa que utilizamos para nuestras subsidiarias mexicanas. Debido a que el Peso es la divisa que usamos para reportar y presentar nuestros estados financieros, de conformidad con nuestras obligaciones legales y fiscales como una sociedad mexicana, los estados financieros de nuestras subsidiarias que no son mexicanas han sido convertidos a Pesos. Para realizar la conversión de la moneda funcional (moneda en la que opera la Compañía) a la moneda de informe, los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre de la fecha del balance y los elementos en los estados de resultados se convierten a un tipo de cambio promedio ponderado del periodo, salvo que dichas tasas fluctúen significativamente, en cuyo caso los elementos son convertidos a los tipos de cambio que prevalezca en las fechas de cada estado de posición financiera. Ver Nota 4(p) a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales. Debido a que la mayoría de nuestras operaciones y por lo tanto nuestros ingresos se obtienen en Estados Unidos de América y que reportamos en Pesos, en tiempos de devaluación del Peso frente al Dólar, mostraremos mejores resultados que si operáramos y reportáramos en la misma divisa.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2016, comparado con el mismo periodo del año anterior, y por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el Peso experimentó una depreciación promedio ponderada frente al dólar. La siguiente tabla establece la información mencionada anteriormente por los periodos indicados:

	Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		Año terminado el 31 de diciembre de		
	2016	2015	2015	2014	2013
Apreciación (depreciación) promedio ponderada del Peso frente al Dólar	(13.3)%	(15.6)%	(16.9)%	(12.6)%	(0.5)%



## **Impuesto Sobre la Renta**

Estamos sujetos al Impuesto sobre la Renta cuya tasa impositiva es del 38% para nuestras operaciones en Estados Unidos de América y del 30% para nuestras operaciones en México. Por los años fiscales de 2015 y 2014 registramos un Impuesto sobre la Renta de Ps.169.7 millones y Ps.42.7 millones respectivamente. Por el año fiscal de 2013, obtuvimos un beneficio de impuestos a la utilidad de Ps.167.8 millones, originado principalmente por los impuestos a la utilidad diferidos.

Para mayor detalle, ver la Nota 19 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y el apartado “Descripción del Negocio - Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales – Asuntos Fiscales” de este Prospecto.

Los activos por impuestos diferidos originados por las pérdidas fiscales pendientes de amortizar (*carry-forwards*) se registran cuando es probable que en el futuro se obtengan ingresos gravables contra los cuales las pérdidas fiscales no amortizadas y los créditos fiscales no acreditados pueden ser utilizados. El valor contable de los activos por impuestos diferidos es analizado al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no se obtengan suficientes ingresos gravables para permitir que todos o parte de dichos activos sean recuperados. El criterio para registrar activos por impuestos diferidos generados por pérdidas fiscales por amortizar y créditos fiscales es el mismo criterio que para el registro de activos por impuestos diferidos derivados por diferencias temporales deducibles. Sin embargo, la existencia de pérdidas fiscales sin amortizar es una fuerte evidencia de que en un futuro no tendrá ingresos gravables. Por lo tanto, cuando una entidad que tiene un historial de pérdidas fiscales recientes, deberá registrar los activos por impuestos diferidos derivados de las pérdidas fiscales o créditos fiscales únicamente en la medida en que dicha entidad tenga suficientes diferencias temporales gravables o que existe evidencia convincente que se generarán suficientes ingresos gravables contra las cuales las pérdidas fiscales no amortizadas podrán ser utilizados por la entidad.

Al 30 de septiembre de 2016, no reconocimos activos diferidos por pérdidas fiscales por un importe de Ps.871.0 millones debido a una reserva de valuación que se había registrado en periodos anteriores, el resto del activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar se estiman que serán recuperados a través de (i) diferencias temporales, que resultarán en cantidades gravables contra las cuales las pérdidas fiscales o créditos fiscales no acreditados podrán ser utilizados antes de que prescriban (importe estimado de Ps.611 millones) e (ii) ingresos gravables esperadas durante el periodo en el que las pérdidas fiscales o créditos fiscales puedan ser utilizados (importe estimado de Ps.2,144 millones).

## **Estacionalidad**

La actividad de construcción y, consecuentemente, la demanda de nuestros productos, disminuye significativamente durante largos periodos de temperaturas bajas, nieve o fuerte o prolongada lluvia. De conformidad con lo anterior, las ventas netas del primer trimestre, y en menor medida, las ventas netas del cuarto trimestre del año, típicamente son más bajas que durante el resto del año. Por ejemplo, el primer trimestre del año 2013 se vio adversamente afectado en particular por el extremo invierno en las regiones central y norte de Estados Unidos de América en las que operamos. Las ventas generalmente aumentan durante el tercer trimestre del año. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones – Las condiciones climáticas y los desastres naturales podrán afectar adversamente nuestras operaciones” de este Prospecto.

## **Resultado de Operaciones**

	Año concluido el 31 de diciembre,			
	2015	2015	2014	2013
	(en millones)			
	EUAS (Conversión para fines de conveniencia)	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Información de Estados de Resultados:</b>				
Ventas netas	696.5	11,983.8	10,009.7	8,406.0

Costo de ventas	520.9	8,962.5	7,682.9	6,751.9
Utilidad bruta	175.6	3,021.3	2,326.8	1,654.1
Gastos generales, de administración y de ventas	78.3	1,346.8	1,137.5	1,019.5
Utilidad de operación antes de otros gastos	97.3	1,674.5	1,189.3	634.6
Otros gastos	1.5	25.3	66.3	240.1
Utilidad de operación	95.8	1,649.2	1,123.0	394.5
<b>Resultados de actividades financieras:</b>				
Gastos Financieros	(37.3)	(641.3)	(564.4)	(541.4)
Productos Financieros	1.6	27.0	23.1	18.6
Fluctuaciones cambiarias	2.2	37.4	9.0	(2.8)
Total actividades financieras	(33.5)	(576.9)	(532.3)	(525.6)
Participación en resultados de asociadas	0.8	12.8	14.2	14.8
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	63.1	1,085.1	604.9	(116.3)
Impuestos a la utilidad (beneficio por)	9.9	169.7	42.7	(167.8)
Utilidad neta consolidada del año	53.2	915.4	562.2	51.5
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>				
Participación controladora	53.0	912.7	561.9	51.6
Participación no controladora	0.2	2.7	0.3	(0.1)
Utilidad neta consolidada del año	53.2	915.4	562.2	51.5

**Periodo de nueve meses terminado el 30 de  
septiembre de**

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>(en millones)</b>	
	<b>EUA\$</b>		
	<b>(Conversión</b>		
	<b>para fines de</b>		
	<b>conveniencia)</b>	<b>Ps.</b>	<b>Ps.</b>
<b>Información de Estados de Resultados:</b>			
Ventas netas	529.1	10,318.4	9,037.1
Costo de ventas	384.5	7,498.8	6,911.4
Utilidad bruta	144.6	2,819.6	2,125.7
Gastos generales, de administración y de ventas	50.2	978.6	881.6
Utilidad de operación antes de otros gastos	94.4	1,841.0	1,244.1
Otros gastos	2.9	57.1	5.8
Utilidad de operación	91.5	1,783.9	1,238.3
<b>Resultados de actividades financieras:</b>			
Gastos Financieros	(24.9)	(486.2)	(478.3)
Ingresos Financieros	1.1	22.3	19.9
Fluctuaciones cambiarias	2.5	48.7	31.1
Total actividades financieras	(21.3)	(415.2)	(427.3)
Participación en la utilidad de asociadas	0.7	14.9	10.2
Utilidad antes de impuestos	70.9	1,383.6	821.2
Impuestos a la utilidad (beneficio por)	14.7	286.5	113.5
Utilidad neta consolidada del periodo	56.2	1,097.1	707.7
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Participación controladora	56.1	1,094.6	707.5
Participación no controladora	0.1	2.5	0.2
Utilidad neta consolidada del periodo	56.2	1,097.1	707.7



*Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, comparado con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.*

**Ventas netas**

La siguiente tabla muestra nuestras ventas netas por producto y por país por los periodos de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2015.

**Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016  
(en millones de Pesos)**

<u>Sector Geográfico</u>	<u>Cemento</u>	<u>Concreto</u>		<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
		<u>premezclado</u>	<u>Otros<sup>(1)</sup></u>		
Estados Unidos de América	5,113.4	2,796.4	697.4	(1,035.0)	7,572.2
México	1,924.0	871.0	438.2	(487.0)	2,746.2
Total	7,037.4	3,667.4	1,135.6	(1,522.0)	10,318.4

**Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015  
(en millones de Pesos)**

<u>Sector Geográfico</u>	<u>Cemento</u>	<u>Concreto</u>		<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
		<u>premezclado</u>	<u>Otros<sup>(1)</sup></u>		
Estados Unidos de América	4,440.7	2,109.9	769.4	(918.7)	6,401.3
México	1,600.3	898.5	590.8	(453.8)	2,635.8
Total	6,041.0	3,008.4	1,360.2	(1,372.5)	9,037.1

(1) Otros incluye principalmente agregados, blocks de concreto, productos prefabricados, terrenos urbanizados, carbón y otros materiales para la construcción.

Nuestras ventas netas se incrementaron en un 14.2% a Ps.10,318.4 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.9,037.1 millones para el mismo periodo del año anterior. En términos consolidados, antes de eliminaciones intercompañía, nuestras ventas de cemento aumentaron en un 16.5% a Ps.7,037.4 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.6,041.0 millones para el mismo periodo del año anterior, las ventas de concreto premezclado incrementaron en un 21.9% a Ps.3,667.4 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.3,008.4 millones para el mismo periodo del año anterior, y las ventas de otros productos disminuyeron en un 16.5% a Ps.1,135.6 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.1,360.2 millones para el mismo periodo del año anterior. El aumento en las ventas netas se debe principalmente a los factores que se describen en los siguientes párrafos.

A continuación, se describe un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que afectan nuestras ventas netas por segmento geográfico. El análisis de volúmenes que se muestran a continuación se presenta a nivel consolidado. El análisis de la información sobre ventas netas que se muestra a continuación se presenta antes de las eliminaciones intercompañía resultantes de la consolidación, a no ser que se señale lo contrario. Ver nota 14 a nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Para un análisis de las ventas intercompañía, ver apartado "Resumen Ejecutivo" de este Prospecto.

*Estados Unidos de América*

En Estados Unidos de América, nuestras ventas netas aumentaron en un 18.3% a Ps.7,572.2 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.6,401.3 millones para el mismo periodo del año anterior. Nuestras operaciones en Estados Unidos de América representaron 73.4% de las ventas consolidadas por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016. Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, el cemento representó el 59.4%, el concreto premezclado representó el 32.5% y nuestros otros negocios representaron el 8.1% de nuestras ventas en las operaciones en Estados Unidos de América antes de eliminaciones intercompañía.

Nuestras ventas netas de las operaciones en Estados Unidos de América expresadas en pesos aumentaron principalmente como resultado de un incremento de 15.1% en las ventas netas de cemento y de 32.5% en las ventas de concreto premezclado, que fue parcialmente reducido por una disminución de 9.4% en las ventas de otros productos. El aumento en las ventas netas de cemento se debió principalmente a un incremento de 4.8% en el precio promedio ponderado de cemento en Dólares, a un incremento en los volúmenes de venta de cemento en Iowa y Dakota del Sur, que compensaron parcialmente menores volúmenes de venta en otros estados, y al impacto positivo de la depreciación promedio ponderada del precio con respecto al Dólar. El incremento en las ventas de concreto premezclado se debió principalmente al aumento de 3.0% en el precio promedio ponderado en Dólares, a la depreciación del peso respecto al Dólar, y a un incremento de 10.1% en el volumen de ventas de concreto premezclado. Las ventas de otros productos disminuyeron en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 principalmente por un menor volumen de ventas de carbón, que se redujo 23.6% respecto del mismo periodo del año anterior. Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América en Dólares aumentaron 1.3% por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 comparadas con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, por las razones descritas anteriormente.

### *México*

En México, nuestras ventas netas consolidadas aumentaron 4.2% a Ps.2,746.2 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.2,635.8 millones para el mismo periodo del año anterior. Nuestras operaciones en México representaron el 26.6% de nuestras ventas netas consolidadas en el periodo. Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, el cemento representó el 59.5%, el concreto premezclado representó el 26.9% y nuestros otros negocios representaron el 13.6% de las ventas de nuestras operaciones en México antes de eliminaciones intercompañía.

El incremento en nuestras ventas de las operaciones en México refleja un aumento de 20.2% en las ventas de cemento, una reducción del 3.1% en las ventas de concreto premezclado y una disminución del 25.8% en ventas de otros productos. El aumento de las ventas en México se originó por un mejor escenario de precios y el incremento del volumen de ventas de cemento, principalmente por los proyectos en los sectores comercial e industrial que compensó la disminución en el sector público, por la culminación de dos importantes proyectos de pavimentación urbana y carreteras en 2015. El incremento en las ventas de cemento refleja un aumento de 14.9% en el precio de venta promedio ponderado y a un aumento de 3.1% en el volumen de ventas. La reducción en las ventas de concreto premezclado se originó por una disminución de 12.8% en el volumen de ventas, parcialmente compensada por un incremento de 11.1% en el precio promedio ponderado. La disminución en las ventas de otros productos se debió principalmente a una reducción de 2.0% en el volumen de ventas de blocks de concreto y una disminución de 17.5% en el volumen de ventas de agregados, que se compensó parcialmente con incrementos de 8.4% y de 14.4% en el precio promedio ponderado del block de concreto y de los agregados, respectivamente.

### *Costo de Ventas*

Nuestro costo de ventas aumentó 8.5% a Ps.7,498.8 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.6,911.4 millones para el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de los factores que se describen más adelante. El costo de ventas en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 representó el 72.7% de las ventas netas, una disminución de 3.8 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo de 2015, reflejando menores costos de distribución con motivo de menores costos en combustibles principalmente en Estados Unidos.

En Estados Unidos de América nuestros costos variables expresados en Dólares disminuyeron 2.0 puntos porcentuales, como porcentaje de las ventas, por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, comparado con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, principalmente debido a menores costos de transporte en las operaciones de cemento y menores costos de combustible en las operaciones de concreto premezclado. Nuestros costos fijos de producción en Estados Unidos como porcentaje de las ventas disminuyeron 0.2 puntos porcentuales a 31.1% durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, principalmente debido a mayores gastos de mantenimiento en las operaciones de cemento y mayores gastos en salarios y beneficios de las operaciones de cemento y concreto premezclado.

En México nuestros costos variables, como porcentaje de las ventas, disminuyeron 6.4 puntos porcentuales en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, comparado con el mismo periodo de 2015, principalmente por el incremento en los precios de venta promedio ponderados y la reducción en el costo de combustibles por el aumento en el uso de combustibles alternos además de menores costos de electricidad. Los costos fijos de producción en México, como porcentaje de las ventas aumentaron 0.5 puntos porcentuales para representar el 21.37% de las ventas, reflejando el efecto de un aumento en el precio de venta promedio ponderado de nuestros productos, que compensó parcialmente el incremento en gastos de mantenimiento y salarios en las operaciones de cemento.

#### **Utilidad Bruta**

La utilidad bruta se incrementó 32.6% a Ps.2,819.6 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.2,125.7 millones para el mismo periodo del año anterior por las razones descritas anteriormente.

#### **Gastos Generales, de Administración y de Ventas**

Nuestros gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 11.0% para totalizar Ps.978.6 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.881.6 millones en el mismo periodo del año anterior. En los Estados Unidos de América los gastos generales, de administración y de ventas expresados en dólares, disminuyeron 0.6%, principalmente por menores gastos de salarios y beneficios en comparación con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015. Los gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 3.5% para nuestras operaciones en México, principalmente debido a mayores gastos de mantenimiento y a mayores gastos en el rubro de depreciación.

#### **Otros Gastos**

Otros gastos totalizaron Ps.57.1 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, en comparación con Ps.5.8 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la cancelación del crédito mercantil resultante de la venta de activos fijos de las operaciones de concreto en Estados Unidos de América y al incremento en donativos.

#### **Resultado de Actividades de Financiamiento**

Nuestro resultado de actividades de financiamiento por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		
	2016	2016	2015
	(en millones)		
	EUA\$ (Conversión para fines de conveniencia)	Ps.	Ps.
Gastos financieros.....	(24.9)	(486.2)	(478.3)
Productos financieros.....	1.1	22.3	19.9
Fluctuaciones cambiarias.....	2.5	48.7	31.1
Resultado de actividades de financiamiento.....	(21.3)	(415.2)	(427.3)

El resultado de las actividades de financiamiento disminuyó en un 2.8% a Ps.415.2 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 de Ps.427.3 millones para el mismo periodo del año anterior. Los componentes del cambio se muestran en la tabla de arriba. Nuestros gastos financieros aumentaron 1.7% a Ps.486.2 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.478.3 millones para el mismo periodo del año pasado, principalmente debido al efecto de la depreciación promedio ponderada del Peso frente al Dólar al convertir los gastos financieros a Pesos, que fue parcialmente compensado por un menor nivel de endeudamiento y por la disminución de los pagos de interés resultante de márgenes aplicables más bajos. Nuestros

productos financieros aumentaron en un 12.1% a Ps.22.3 millones en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.19.9 millones para el mismo periodo del año pasado. Nuestro resultado por fluctuaciones cambiarias generó un ingreso de Ps.48.7 millones en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, aumentando respecto de un ingreso de Ps.31.1 millones en el mismo periodo del 2015, debido a la depreciación promedio ponderada del Peso respecto al Dólar. Ver nota 10 a nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

#### ***Participación en Resultados de Asociadas***

La participación en resultados de asociadas aumentó en un 46.1% a Ps.14.9 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de Ps.10.2 millones para el mismo periodo del año anterior.

#### ***Utilidad antes de Impuestos***

La utilidad antes de impuestos aumentó 68.5% a Ps.1,383.6 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de una utilidad de Ps.821.2 millones para el mismo periodo del año anterior, por las razones descritas anteriormente.

#### ***Impuestos a la Utilidad***

El efecto de los impuestos a la utilidad fue un costo fiscal de Ps.286.5 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, comparado con Ps.113.5 millones para el mismo periodo del año anterior. Ver nota 11 de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

#### ***Utilidad Neta Consolidada***

Por las razones descritas anteriormente, la utilidad neta consolidada aumentó 55.0% a Ps.1,097.1 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, de una utilidad neta de Ps.707.7 millones para el mismo periodo del año pasado. La utilidad neta consolidada representó el 10.6% y el 7.8% de las ventas netas en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y de 2015, respectivamente.

#### ***Año terminado el 31 de Diciembre de 2015, comparado con el año terminado el 31 de Diciembre de 2014***

#### ***Ventas Netas***

La siguiente tabla muestra nuestras ventas netas por producto y por país por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

<b>Sector Geográfico</b>	<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2015</b>				
	<b>(en millones de Pesos)</b>				
	<b>Cemento</b>	<b>Concreto premezclado</b>	<b>Otros<sup>(1)</sup></b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Estados Unidos de América	5,921.6	2,826.9	1,040.7	(1,240.3)	8,548.9
México	2,131.7	1,176.0	752.9	(625.7)	3,434.9
Total	8,053.3	4,002.9	1,793.6	(1,866.0)	11,983.8

<b>Sector Geográfico</b>	<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2014</b>				
	<b>(en millones de Pesos)</b>				
	<b>Cemento</b>	<b>Concreto premezclado</b>	<b>Otros<sup>(1)</sup></b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Estados Unidos de América	4,595.0	2,287.1	1,044.2	(914.3)	7,012.0
México	1,847.9	1,123.9	626.9	(601.0)	2,997.7
Total	6,442.9	3,411.0	1,671.1	(1,515.3)	10,009.7

(1) Otros incluye principalmente agregados, blocks de concreto, productos prefabricados, terrenos urbanizados, carbón y otros materiales para la construcción.

Nuestras ventas netas consolidadas se incrementaron 19.7% a Ps.11,983.8 millones en 2015, de Ps.10,009.7 millones en 2014. En términos consolidados, antes de eliminaciones intercompañía, las ventas de cemento aumentaron en un 25.0% a Ps.8,053.3 millones en 2015, de 6,442.9 en 2014, las ventas de concreto premezclado aumentaron en un 17.4% a 4,002.9 millones para 2015, de Ps.3,411.0 millones en 2014, y las ventas de otros productos aumentaron en un 7.3% a Ps.1,793.6 millones en 2015, de Ps.1,671.1 millones en 2014.

A continuación se describe un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que afectan nuestras ventas netas por segmento geográfico. El análisis de volúmenes que se muestra a continuación se presenta a nivel consolidado. El análisis de la información sobre ventas netas que se muestra a continuación se presenta antes de las eliminaciones intercompañía resultantes de la consolidación, a no ser que se establezca lo contrario. Ver nota 24 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales. Para un análisis de las ventas intercompañía, ver apartado "Resumen Ejecutivo" de este Prospecto.

#### *Estados Unidos de América*

En Estados Unidos de América, nuestras ventas netas consolidadas aumentaron en un 21.9% a Ps.8,548.9 millones en 2015, de Ps.7,012.0 millones en 2014. Nuestras operaciones en Estados Unidos de América representaron un 71.3% de las ventas netas consolidadas en 2015. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el cemento representó el 60.5%, el concreto premezclado representó el 28.9% y los otros negocios representaron 10.6% de las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América antes de eliminaciones intercompañía.

Nuestras ventas netas de las operaciones en Estados Unidos de América expresadas en Pesos se incrementaron principalmente por el aumento de 28.9% en las ventas de cemento y un incremento de 23.6% en las ventas de concreto premezclado, que fue parcialmente reducido por un decremento del 0.3% en las ventas de otros productos. El aumento en las ventas de cemento se originó principalmente por un aumento de 6.3% en el precio promedio ponderado de cemento y un aumento de 1.5% en el volumen de ventas generado por un incremento significativo de las ventas en Minnesota, Texas, Dakota del Sur, Iowa y Nebraska, parcialmente disminuido por un menor volumen de ventas en Nuevo México, Colorado, Dakota del Norte y Wyoming. El incremento en las ventas de concreto premezclado se debió al aumento de 8.0% del precio de venta promedio ponderado en Dólares y a la depreciación promedio ponderada del Peso frente al dólar, parcialmente reducido por una disminución de 5.2% en el volumen de venta. La reducción en las ventas de otros productos se debió principalmente a una disminución del 11.5% en el volumen de ventas de carbón. Las ventas netas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América en Dólares, aumentaron 1.2% en 2015 respecto a 2014, por las razones descritas anteriormente.

#### *México*

En México, nuestras ventas netas aumentaron 14.6% totalizando Ps.3,434.9 millones en 2015, respecto a ventas por Ps.2,997.7 millones en 2014. Nuestras operaciones en México representaron el 28.7% de nuestras ventas totales en 2015. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el cemento representó el 52.5%, el concreto premezclado representó el 29.0% y las ventas de otros productos representaron el 18.5% de las ventas de nuestras operaciones en México antes de eliminaciones intercompañía.

Nuestras ventas de las operaciones en México aumentaron principalmente como resultado de un incremento de 15.4% en las ventas de cemento, un aumento de 4.6% en las ventas de concreto premezclado, y un incremento de 20.1% en las ventas de otros productos. El aumento en las ventas de cemento, concreto premezclado y otros productos se debió principalmente a una fuerte demanda en los sectores residencial, comercial e industrial, que mitigó parcialmente la disminución de la actividad en el sector público en la segunda mitad del año debido a la terminación de dos grandes proyectos de pavimentación urbana y carretera, que resultó en una reducción de 0.8% en el volumen de ventas de concreto premezclado. El aumento en las ventas de cemento se debió principalmente a un incremento de 5.2% en el precio de venta promedio ponderado y a un aumento de 5.3% en el volumen de ventas. El aumento en las ventas de concreto premezclado se originó principalmente por un incremento de 5.4% en el precio de venta promedio ponderado, parcialmente disminuido por una reducción de 0.8% en el volumen de ventas. El incremento en las ventas de otros productos se debió principalmente a un mayor precio de venta promedio ponderado de nuestros productos, un aumento de 18.8% en el volumen de ventas de blocks de concreto y un incremento de 12.3% en el volumen de ventas de agregados.

### **Costo de Ventas**

Nuestro costo de ventas aumentó 16.7% a Ps.8,962.5 millones en 2015, de Ps.7,682.9 millones en 2014. El costo de ventas en 2015 representó el 74.8% de las ventas netas, una disminución de 2.0 puntos porcentuales comparado con 2014, reflejando aumentos en el precio promedio ponderado de nuestros productos, menores costos de transporte en las operaciones en Estados Unidos de América y menores costos de combustible y electricidad en las operaciones en México.

En Estados Unidos de América, nuestros costos variables expresados en dólares disminuyeron 2.0 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas en 2015 comparado con 2014, principalmente debido a menores costos de transporte para nuestros embarques en las operaciones de cemento y menores costos de combustible para la transportación de concreto premezclado. Nuestros costos fijos de producción en Estados Unidos de América como porcentaje de las ventas aumentaron 0.6 puntos porcentuales a 29.7% durante el mismo periodo, principalmente debido a mayores gastos de operación en las operaciones de concreto premezclado.

En México, como porcentaje de las ventas, nuestros costos variables disminuyeron 1.5 puntos porcentuales en 2015, comparado con 2014, principalmente por el incremento en el precio de venta promedio ponderado y menores costos de combustible y electricidad. Como porcentaje de las ventas, nuestros costos fijos de producción en México disminuyeron 2.0 puntos porcentuales durante el mismo periodo, principalmente debido a un aumento en el precio de venta promedio ponderado de nuestros productos y una disminución de los gastos de operación para nuestras operaciones de concreto premezclado.

### **Utilidad Bruta**

La utilidad bruta se incrementó en un 29.8% a Ps.3,021.3 millones en 2015, de Ps.2,326.8 millones en 2014 por las razones descritas anteriormente.

### **Gastos Generales, de Administración y de Ventas**

Nuestros gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 18.4% a Ps.1,346.8 millones en 2015, de Ps.1,137.5 millones registrados en 2014. Los gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 6.0% en términos de Dólares en nuestras operaciones en Estados Unidos de América principalmente debido a un aumento en los salarios y prestaciones a nuestros trabajadores y mayores gastos de depreciación. Los gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 11.2% para nuestras operaciones en México, principalmente debido a una mayor depreciación y gastos de mantenimiento.

### **Otros Gastos**

Otros gastos disminuyeron 61.8% a Ps.25.3 millones en 2015 de Ps.66.3 millones en 2014, principalmente debido al reconocimiento de una pérdida por deterioro registrada en 2014, relacionada con gastos de exploración incurridos en un proyecto que buscaba identificar depósitos de carbón.

### **Resultado de Actividades de Financiamiento**

Nuestro resultado de actividades de financiamiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2015	2015	2014
	(en millones)		
	EUA\$		
	(Conversión		
	para fines de		
	conveniencia)	Ps.	Ps.
Gastos financieros.....	(37.3)	(641.3)	(564.4)

Productos financieros.....	1.6	27.0	23.1
Fluctuaciones cambiarias.....	2.2	37.4	9.0
Resultado de actividades de financiamiento.....	(33.5)	(576.9)	(532.3)

Nuestro resultado por actividades de financiamiento aumentó 8.4% a Ps.576.9 millones en 2015, de Ps.532.3 millones en 2014. Los cambios se muestran en la tabla de arriba. Nuestros gastos financieros aumentaron en un 13.6% a Ps.641.3 millones en 2015, de Ps.564.4 millones en 2014, principalmente debido al efecto adverso de la depreciación promedio ponderada del Peso frente al Dólar al convertir los gastos financieros a Pesos, que fue parcialmente compensado por un menor nivel de endeudamiento y por la disminución de los pagos de interés resultante de márgenes aplicables más bajos. Nuestros productos financieros aumentaron 16.9% a Ps.27.0 millones en 2015, de Ps.23.1 millones en 2014. Nuestro resultado por fluctuaciones cambiarias aumentó Ps.28.4 millones a un ingreso de Ps.37.4 millones en 2015, de Ps.9.0 millones en 2014, principalmente debido a la depreciación promedio ponderada del Peso frente al dólar. Ver nota 23 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales.

#### **Participación en Resultados de Asociadas**

Nuestra participación en resultados de asociadas disminuyó 10.5% a Ps.12.8 millones en 2015, de Ps.14.2 millones en 2014.

#### **Utilidad antes de Impuestos**

La utilidad antes de impuestos aumentó 79.4% a Ps.1,085.1 millones en 2015, de Ps.604.9 millones en 2014 por las razones descritas anteriormente.

#### **Impuesto sobre la Utilidad**

En 2015 registramos un impuesto por Ps.169.7 millones, comparado con un costo fiscal de Ps.42.7 millones en 2014, principalmente debido al aumento de la utilidad antes de impuestos. Ver nota 19 a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y “Factores Clave que Afectan el Resultado de Nuestras Operaciones y Condiciones Financieras – Impuesto Sobre la Renta.”

A continuación se muestra un análisis de los impuestos a la utilidad por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2015	2015	2014
	(en millones)		
	EUAS		
	(Conversión para fines de conveniencia)		
	Ps.	Ps.	Ps.
Impuesto sobre la renta causado.....	(8.5)	(146.9)	(50.7)
Impuesto sobre la renta diferido.....	(1.4)	(22.8)	8.0
Impuesto sobre la renta total.....	(9.9)	(169.7)	(42.7)

#### **Utilidad Neta Consolidada**

Por las razones descritas anteriormente, la utilidad neta consolidada se incrementó 62.8% a Ps.915.4 millones en 2015, de Ps.562.2 millones en 2014. La utilidad neta consolidada representó el 7.6% y el 5.6% de las ventas en 2015 y 2014, respectivamente.

*Año terminado el 31 de Diciembre de 2014, comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2013*

#### **Ventas Netas**

La siguiente tabla muestra nuestras ventas netas por producto y por país por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2014</b>					
<b>(en millones de Pesos)</b>					
<b>Sector Geográfico</b>	<b>Cemento</b>	<b>Concreto premezclado</b>	<b>Otros<sup>(1)</sup></b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Estados Unidos de América	4,595.0	2,287.1	1,044.2	(914.3)	7,012.0
México	1,847.9	1,123.9	626.9	(601.0)	2,997.7
Total	6,442.9	3,411.0	1,671.1	(1,515.3)	10,009.7

<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2013*</b>					
<b>(en millones de Pesos)</b>					
<b>Sector Geográfico</b>	<b>Cemento</b>	<b>Concreto premezclado</b>	<b>Otros<sup>(1)</sup></b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Estados Unidos de América	3,845.3	1,775.3	996.0	(917.4)	5,699.2
México	1,730.8	964.3	852.9	(841.1)	2,706.9
Total	5,576.1	2,739.6	1,848.9	(1,758.5)	8,406.1

(1) Otros incluye principalmente agregados, blocks de concreto, productos prefabricados, terrenos urbanizados, carbón y otros materiales para la construcción.

\* Para fines de comparación, las ventas netas por producto de 2013 pueden diferir de las presentadas en los estados financieros auditados.

Nuestras ventas netas aumentaron 19.1% a Ps.10,009.7 millones en 2014, de Ps.8,406.1 millones en 2013. En términos consolidados, antes de eliminaciones intercompañía, las ventas de cemento aumentaron 15.5% a Ps.6,442.9 millones en 2014, de Ps.5,576.1 en 2013, las ventas de concreto premezclado aumentaron 24.5% a Ps.3,411.0 millones en 2014, de Ps.2,739.6 millones en 2013, y las ventas de otros productos disminuyeron 9.6% a Ps.1,671.1 millones en 2014, de Ps.1,848.9 millones en 2013.

A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de diversos factores sobre nuestras ventas netas por segmento geográfico. El análisis de volúmenes que se muestran a continuación se presenta a nivel consolidado. El análisis de la información sobre ventas netas que se muestra a continuación se presenta antes de las eliminaciones intercompañía resultantes de la consolidación, a no ser que se establezca lo contrario. Ver nota 24 a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales. Para un análisis de las ventas intercompañía, ver apartado "Resumen Ejecutivo" de este Prospecto.

#### *Estados Unidos de América*

En Estados Unidos de América, nuestras ventas netas aumentaron 23.0% a Ps.7,012.0 millones en 2014, de Ps.5,699.2 millones en 2013. Nuestras operaciones en Estados Unidos de América representaron un 70.1% de nuestras ventas netas en 2014. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el cemento representó el 58.0%, el concreto premezclado representó el 28.8% y las ventas de otros productos representaron el 13.2% de las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América antes de eliminaciones intercompañías.

Nuestras ventas de las operaciones en Estados Unidos de América expresadas en Pesos se incrementaron principalmente como resultado de un aumento del 19.5% en las ventas de cemento, un aumento de 28.8% en las ventas de concreto premezclado y un incremento de 4.8% en las ventas de otros productos. El aumento en las ventas de cemento se originó principalmente por un incremento de 5.3% en el precio promedio ponderado de cemento y un aumento de 9.9% en el volumen de ventas de cemento debido a un incremento significativo en las ventas en Colorado, Dakota del Norte, Iowa, Nebraska y Wyoming y a un sólido desempeño en Nuevo México, Texas y Minnesota, parcialmente compensado por un menor volumen de venta en Dakota del Sur y Kansas. El aumento en las ventas de concreto premezclado se debió principalmente a un aumento de 25.1% en el volumen de ventas, con un incremento significativo de las ventas en los mercados en los que operamos excepto por Minnesota, afectado parcialmente por una disminución de 0.3% en el precio de venta promedio ponderado del concreto premezclado en Estados Unidos de América. El aumento en las ventas de otros productos se debió principalmente a un incremento de 14.4% en el volumen de venta de carbón. El incremento en las ventas de cemento, concreto premezclado y otros productos se generó principalmente por el incremento en la demanda de los sectores residencial, comercial e



industrial; aumentos en inversiones en infraestructura pública en regiones con mayor crecimiento económico como Colorado, Texas y Dakota del Norte; así como un aumento en el precio promedio ponderado del cemento y la depreciación promedio ponderada del Peso frente al dólar. Las ventas netas derivadas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América en Dólares aumentaron 18.9% en 2014 comparadas con 2013, por las razones descritas anteriormente.

### *México*

En México, las ventas aumentaron 10.7% a Ps.2,997.7 millones en 2014, de Ps.2,706.9 millones en 2013. Nuestras operaciones en México representaron el 29.9% de las ventas totales en 2014. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el cemento representó el 51.3%, el concreto premezclado representó el 31.2% y nuestros otros negocios representaron el 17.4% de las ventas de las operaciones en México antes de eliminaciones intercompañía.

Las ventas de las operaciones en México se incrementaron principalmente como resultado de un aumento de 6.8% en las ventas de cemento, un incremento de 16.5% en las ventas de concreto premezclado y un aumento de 26.2% en las ventas de otros productos. El incremento en las ventas de cemento se debió principalmente a un aumento de 7.4% en el volumen de ventas de cemento, afectado parcialmente por una disminución de 0.8% en el precio de venta ponderado promedio del cemento. El aumento en las ventas de concreto premezclado se debió principalmente a un incremento de 17.6% en el volumen de ventas, reducido parcialmente por una disminución de 0.9% en el precio de venta promedio ponderado. Las ventas de otros productos aumentaron por el incremento en las ventas de productos prefabricados, terrenos urbanizados y blocks de concreto. El incremento en las ventas de cemento, concreto premezclado y otros productos se debió principalmente a una mayor actividad en los sectores residencial, comercial e industrial y a mayores proyectos de infraestructura pública desarrollados durante el año.

### *Costo de Ventas*

Nuestro costo de ventas aumentó 13.8% a Ps.7,682.9 millones en 2014, de Ps.6,751.9 millones en 2013, y representó el 76.8% de las ventas, con una reducción de 3.6 puntos porcentuales con respecto a la proporción de las ventas en 2013, principalmente por un incremento continuo en el volumen de ventas y la reducción en los costos fijos y variables, incluyendo salarios y prestaciones, en nuestras operaciones en Estados Unidos de América.

En Estados Unidos de América, como porcentaje de las ventas netas, los costos variables disminuyeron 1.6 puntos porcentuales en Dólares en 2014 comparado con 2013, principalmente por menores costos de combustible y ladrillo refractario utilizados en nuestras operaciones de cemento y menores costos de combustible en las operaciones de concreto premezclado. Nuestros costos fijos de producción en Estados Unidos de América, como porcentaje de las ventas netas, disminuyeron 4.3 puntos porcentuales en Dólares para el mismo periodo, como resultado del efecto del incremento en la producción, manteniendo costos fijos de producción estables, lo cual generó una reducción en salarios y beneficios y en mantenimiento.

En México, como porcentaje de las ventas, los costos variables aumentaron 2.5% en 2014, comparado con 2013, principalmente a causa de costos más elevados de la materia prima utilizada en las operaciones de cemento y concreto premezclado. Nuestros costos fijos de producción en México, como porcentaje de las ventas, disminuyeron 1.8% durante el mismo periodo, principalmente por una disminución en los gastos de mantenimiento y de operación en las operaciones de cemento y concreto premezclado.

### *Utilidad Bruta*

La utilidad bruta aumentó 40.7% a Ps.2,326.8 millones en 2014, de Ps.1,654.1 millones en 2013 por las razones descritas anteriormente.

### *Gastos Generales, de Administración y de Ventas*

Nuestros gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 11.6% a Ps.1,137.5 millones en 2014, de Ps.1,019.5 millones en 2013. Los gastos generales, de administración y de ventas aumentaron 9.1% en Estados Unidos de América y 8.3% en México. En los Estados Unidos de América, el incremento se generó principalmente

por el efecto de la depreciación promedio ponderada del Peso respecto al dólar, y por mayores gastos en salarios y beneficios. En México, el incremento básicamente se generó por mayores salarios y beneficios.

#### **Otros Gastos**

Otros gastos disminuyeron 72.4% a Ps.66.3 millones en 2014 de Ps.240.1 millones en 2013, principalmente por el reconocimiento de una pérdida por deterioro en nuestras operaciones de concreto premezclado en 2013.

#### **Resultado de Actividades de Financiamiento**

Nuestro resultado de actividades de financiamiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(en millones de Pesos)</b>	
Gastos financieros.....	(564.4)	(541.4)
Productos financieros.....	23.1	18.6
Fluctuaciones cambiarias.....	9.0	(2.8)
Resultado de actividades de financiamiento.....	(532.3)	(525.6)

El resultado de nuestras actividades de financiamiento aumentó 1.3% a \$532.3 millones en 2014, de Ps.525.6 millones en 2013. Los cambios se muestran arriba. Nuestros gastos financieros aumentaron 4.2% a Ps.564.4 millones en 2014, de Ps.541.4 millones en 2013, principalmente por la depreciación promedio ponderada del Peso frente al Dólar al convertir los gastos financieros a Pesos. Los productos financieros aumentaron 24.2% a Ps.23.1 millones en 2014, de Ps.18.6 millones en 2013. Nuestro resultado por fluctuaciones cambiarias generó un ingreso de Ps.9.0 millones en 2014, en comparación con una pérdida de Ps.2.8 millones en 2013, principalmente por la depreciación promedio ponderada del Peso frente al Dólar.

#### **Participación en Resultados de Asociadas**

La participación en los resultados de nuestras asociadas disminuyó 3.4% a Ps.14.2 millones en 2014, de Ps.14.8 millones en 2013.

#### **Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos**

La utilidad (pérdida) antes de impuestos aumentó aproximadamente Ps.721.2 millones para alcanzar una utilidad de Ps.604.9 millones en 2014, de una pérdida de Ps.116.3 millones en 2013 por las razones descritas anteriormente.

#### **Impuestos a la Utilidad**

Registramos impuestos a la utilidad de Ps.42.7 millones en 2014, comparado con un beneficio de impuestos a la utilidad de Ps.167.8 millones en 2013, principalmente por el reconocimiento en el año terminado el 31 de diciembre de 2013 del efecto en ISR diferido por el registro del deterioro del crédito mercantil en una de nuestras unidades generadoras de efectivo de la división Estados Unidos de América y por los efectos de la reforma fiscal de 2014 en México, que derogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) cancelando el pasivo por IETU diferido que se tenía registrado hasta esa fecha. Ver nota 19 a nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Factores que Afectan nuestros Resultados de Operación y Situación Financiera – Impuesto Sobre la Renta” de este Prospecto.

A continuación se muestra un análisis de los impuestos a la utilidad por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(en millones de Pesos)</b>	
Impuesto sobre la renta causado.....	(50.7)	(255.8)
Impuesto empresarial a tasa única causado.....	-	(9.8)
Impuesto empresarial a tasa única diferido .....	-	111.6
Impuesto sobre la renta diferido.....	8.0	321.8
Impuesto sobre la renta total.....	(42.7)	167.8

#### **Utilidad Neta Consolidada**

Por las razones descritas anteriormente, la utilidad neta consolidada aumentó casi diez veces totalizando Ps.562.2 millones en 2014, en comparación con Ps.51.5 millones en 2013. La utilidad neta consolidada representó el 5.6% y el 0.6% de las ventas en 2014 y 2013, respectivamente.

#### **Liquidez y Captación de Recursos**

Hemos satisfecho nuestras necesidades de liquidez principalmente a través de las operaciones de nuestras subsidiarias y esperamos continuar haciéndolo tanto en el corto como en el largo plazo. A pesar de que históricamente el flujo de efectivo derivado de nuestras operaciones ha cubierto nuestras necesidades de liquidez para las operaciones y fondeo de inversiones de capital y adquisiciones, nuestras subsidiarias están expuestas a riesgos derivados de variaciones en el tipo de cambio de divisas extranjeras, precios y controles monetarios, tasas de interés, gasto gubernamental, inestabilidad social, y otros acontecimientos políticos, económicos y/o sociales en Estados Unidos de América y México, cada uno de los cuales podría reducir significativamente nuestra utilidad neta y el flujo generado por las operaciones. En consecuencia, con el fin de satisfacer nuestras necesidades de liquidez, recurrimos también a la disposición de líneas de crédito, y eventualmente a ingresos por venta de activos. A pesar de que no podemos asegurar que estaremos en posibilidades de cubrir nuestras necesidades de liquidez, consideramos que en el futuro nuestro flujo generado por las operaciones proveerá recursos suficientes para fondar los requerimientos de la operación, inversiones de capital y obligaciones del servicio de la deuda durante los próximos doce meses.

Nuestro flujo neto de efectivo generado por actividades de operación fue de Ps.2,259.5 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, y de Ps.1,203.0 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, y para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 fueron Ps.2,450.4 millones, Ps.1,521.9 millones, y Ps.1,040.9 millones respectivamente. Ver nuestros Estados Consolidados de Flujo de Efectivo contenidos en nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados y Estados Financieros Consolidados Anuales.

Nuestros requerimientos de efectivo se relacionan principalmente con el servicio de nuestra deuda, la compra de materias primas, la mejora de nuestras instalaciones de producción, la adquisición de activos fijos, la expansión de nuestra capacidad instalada, la modernización de nuestras plantas, los costos de cumplimiento de NESHAP y otras obligaciones ambientales y, en algunas ocasiones, para adquisiciones.

Al 30 de septiembre de 2016, el 95% de nuestra deuda estaba denominada en Dólares. Al 30 de septiembre de 2016, nuestra deuda total, era de EUA\$445.8 millones. Al 31 de diciembre de 2016, nuestra deuda total asciende a EUA\$700.5 millones.

La siguiente tabla muestra los pagos pendientes de capital bajo nuestra deuda total al 30 de septiembre de 2016:

<u>Año</u>	<u>Importes de Principal</u> (en millones de Dólares)
2016.....	2.4
2017.....	30.5
2018.....	49.4
2019.....	66.4
2020.....	297.2
<b>Total.....</b>	<b>445.8</b>

Como parte de nuestra política de inversión, invertimos en instrumentos gubernamentales, certificados de depósito de instituciones financieras y papel comercial altamente calificado emitido por grandes corporaciones. Nuestra política de inversión está diseñada para limitar la exposición a cualquier institución financiera. Al 30 de septiembre de 2016, 81% y 19% de nuestras inversiones fueron denominadas en Dólares y Pesos, respectivamente.

La siguiente tabla muestra información seleccionada de flujo de efectivo de nuestros estados de flujo de efectivo consolidados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

	<u>Periodo de nueve meses</u> <u>terminado el 30 de septiembre de</u>			<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>			
	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en millones de Pesos)			(EUA\$)			
	(EUA\$ Conversión para fines de conveniencia)			(EUA\$ Conversión para fines de conveniencia)			
Efectivo neto generado por actividades de operación.....	115.8	2,259.5	1,203.0	142.4	2,450.4	1,521.9	1,040.9
Efectivo neto usado en actividades de inversión.....	(31.1)	(606.5)	(633.8)	(47.4)	(815.2)	(757.4)	(348.9)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento.....	<u>(39.8)</u>	<u>(776.1)</u>	<u>(908.9)</u>	<u>(60.3)</u>	<u>(1,037.8)</u>	<u>(875.8)</u>	<u>(632.9)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>44.9</u>	<u>876.9</u>	<u>(339.7)</u>	<u>34.7</u>	<u>597.4</u>	<u>(111.3)</u>	<u>59.1</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo.....	129.4	2,522.8	1,786.7	103.8	1,786.7	1,261.6	1,203.8
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio.....	3.4	66.3	201.4	8.1	138.7	636.4	(1.3)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo.....	<u>177.7</u>	<u>3,466.0</u>	<u>1,648.4</u>	<u>146.6</u>	<u>2,522.8</u>	<u>1,786.7</u>	<u>1,261.6</u>

#### ***Flujos netos de Efectivo derivados de Actividades de Operación***

Los flujos netos de efectivo generados por actividades de operación por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 aumentaron en un 87.8% a Ps.2,259.5 millones de Ps.1,203.0 millones por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015. Esto se debe a una mayor utilidad de operación, así como a menores requerimientos de capital de trabajo en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, mientras que nuestro flujo de efectivo aplicado al capital de trabajo fue de aproximadamente Ps.401.4 millones, que estaba principalmente compuesto por cuentas por cobrar, inventarios y otras cuentas por cobrar por una cantidad total de Ps.919.9 millones, parcialmente compensada por flujos de efectivo originados por cuentas por pagar y

provisiones y pasivos acumulados por una cantidad total de Ps.518.5 millones. Estos cambios fueron resultado del aumento en ventas contra el mismo periodo del año anterior.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el flujo de efectivo neto generado por actividades de operación aumentó en un 61.0% a Ps.2,450.4 millones de Ps.1,521.9 millones en 2014, reflejando principalmente una disminución en los impuestos pagados y un requerimiento de flujo en el capital de trabajo en 2015, con flujos aplicados al capital de trabajo por Ps.166.1 millones aproximadamente, que se integraron principalmente por cuentas por pagar, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar por una cantidad de Ps.324.7 millones aproximadamente, parcialmente compensados por provisiones y pasivos acumulados e inventarios por una cantidad de Ps.158.8 millones. Estos cambios fueron resultado del incremento en el volumen de ventas y costos de operación.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo de efectivo neto generado por actividades de operación aumentó 46.2% a Ps.1,521.9 millones de Ps.1,040.9 millones en 2013, reflejando principalmente cambios en el capital de trabajo en 2014 con flujos aplicados al capital de trabajo por Ps.322.0 millones aproximadamente, que se integraron principalmente por otras cuentas por cobrar, provisiones y pasivos acumulados e inventarios por una cantidad total de aproximadamente Ps.451.9 millones, parcialmente compensados por efectivo generado por cuentas por pagar y cuentas por cobrar por Ps.129.9 millones. Estos cambios fueron resultado de un incremento en el volumen de ventas e inventarios en comparación con el año anterior.

#### ***Flujos netos de Efectivo derivados de Actividades de Inversión***

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, el flujo de efectivo neto usado en actividades de inversión fue de Ps.606.5 millones comparado con el efectivo neto usado en actividades de inversión de Ps.633.8 millones para el mismo periodo del año anterior, principalmente por la adquisición de equipos para las operaciones de concreto y para el minado en las operaciones de cemento, así como por las inversiones para la expansión en la planta de Rapid City.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el flujo neto usado en actividades de inversión aumentó en un 7.6% a Ps.815.2 millones de Ps.757.4 millones en 2014, derivado en su mayoría del aumento en las compras de propiedades, planta y equipo durante el primer trimestre, principalmente nuevos equipos, vehículos y mejoras en las plantas de cemento requeridas para el cumplimiento regulatorio.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo de efectivo neto aplicado en actividades de inversión aumentó en Ps.408.5 millones a Ps.757.4 millones en 2014 de Ps.348.9 millones en 2013 como resultado del aumento de adquisiciones de propiedades, planta y equipo durante el segundo y cuarto trimestres, principalmente para nuevos equipos, vehículos y mejoras en las plantas de cemento requeridas para el cumplimiento regulatorio.

#### ***Flujos netos de Efectivo derivados de Actividades de Financiamiento***

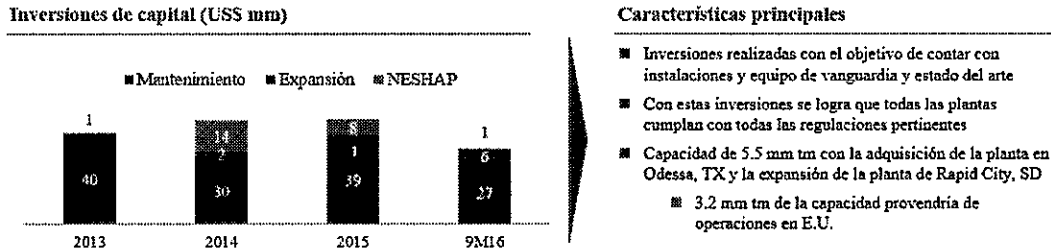
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, el flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento fue de Ps.776.1 millones comparado con el flujo usado en actividades de financiamiento de Ps.908.9 millones para el mismo periodo del año pasado, principalmente como resultado de la disminución en los repagos de deuda, compensado parcialmente por el aumento de los intereses pagados en Dólares al expresarse en pesos.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el efectivo neto usado en actividades de financiamiento aumentó 18.5% a Ps.1,037.8 millones de Ps.875.8 millones de Pesos en 2014, principalmente como resultado de mayores pagos de deuda en la primera mitad del año ligados al calendario de amortización vigente antes de nuestro refinanciamiento, el efecto de la depreciación promedio ponderada del Peso respecto al Dólar en las amortizaciones de capital e intereses pagados denominados en Dólares y un pequeño aumento en los dividendos pagados.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento aumentó en un 38.4% a Ps.875.8 millones de Ps.632.9 millones de Pesos en 2013, principalmente como resultado de mayores pagos de deuda y al efecto de la depreciación promedio ponderada del Peso con respecto al Dólar en los intereses pagados.

## Inversiones de Capital

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, registramos Ps.537 millones (EUA\$41.1 millones), Ps.682 millones (EUA\$46.3 millones), Ps.806 millones (EUA\$46.8 millones) y Ps.661 millones (EUA\$33.9 millones), respectivamente, en inversiones de capital, como se muestra en la siguiente gráfica:



### Características principales

- Inversiones realizadas con el objetivo de contar con instalaciones y equipo de vanguardia y estado del arte
- Con estas inversiones se logra que todas las plantas cumplan con todas las regulaciones pertinentes
- Capacidad de 5.5 mm tm con la adquisición de la planta en Odessa, TX y la expansión de la planta de Rapid City, SD
  - 3.2 mm tm de la capacidad provendría de operaciones en E.U.

La siguiente tabla muestra nuestras inversiones de capital por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

<u>Proyecto</u>	<u>Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de</u>			
	<u>2016</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>		
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>(en millones de Pesos)</u>			
Mejoras de nuestra mina de carbón en Colorado.....	64	71	95	75
Terminales de distribución.....	4	12	11	26
Mejoras técnicas y para el cumplimiento regulatorio en las instalaciones de cemento...	297	417	398	211
Plantas de agregados.....	3	38	36	7
Equipo de transporte.....	258	216	117	200
Equipo de sistemas de información.....	31	35	19	13
Terrenos y edificios.....	4	17	6	5
Total.....	661	806	682	537

## Deuda Financiera

En 2013 emitimos instrumentos de deuda preferentes en el extranjero con una tasa de interés de 8.125% y vencimiento en 2020, las cuales se encuentran denominadas en Dólares. Esta deuda asciende a EUA\$260 millones y tiene un solo pago de capital al vencimiento. Nuestras subsidiarias GCC Cemento, S.A. de C.V., Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. y GCC of America, Inc., son garantes de dichos instrumentos de deuda y las acciones de dichas subsidiarias fueron otorgadas en garantía. Esta garantía será liberada cuando la razón de apalancamiento sea menor a 2.00 veces durante dos trimestres consecutivos. Dichos instrumentos también contemplan obligaciones de hacer y no hacer. Dentro de las obligaciones de hacer incluye obligaciones de entregar información financiera periódicamente (incluyendo la entrega de estados financieros anuales dictaminados y estados financieros trimestrales internos). Entre las obligaciones de no hacer se incluyen el no incurrir en ciertos financiamientos adicionales, no declarar dividendos o distribuciones a los accionistas bajo ciertas circunstancias, no realizar ciertas ventas de activos, no fusionarse o consolidarse (salvo que seamos la entidad que subsista o la nueva entidad subsistente asuma nuestras obligaciones, no haya incumplimientos, y se cumplan ciertos índices financieros señalados en dichos instrumentos), no llevar a cabo ciertas operaciones con afiliadas, entre otras; los instrumentos también prevén que ciertas obligaciones de no hacer no sean aplicables en caso que no nos encontremos en un evento de incumplimiento y mantengamos calificaciones aceptables por parte de agencias calificadoras reconocidas. Adicionalmente, como es común para instrumentos de este tipo, los mismos incluyen causas de vencimiento anticipadas como lo serían la falta de pago de principal e intereses, y el incumplimiento de ciertas obligaciones de hacer y de no hacer.

En adición a los instrumentos de deuda descritos en el párrafo anterior, el 18 de noviembre de 2016, GCC concluyó con éxito el refinanciamiento de cierto crédito sindicado, logrando un mejor perfil de vencimientos de nuestra deuda bancaria y mejores condiciones contractuales. El refinanciamiento consistió en un crédito bancario garantizado por EUA\$184.9 millones. Este crédito tiene una tasa de interés variable. Este contrato contempla obligaciones de hacer y no hacer. Dentro de las obligaciones de hacer incluye obligaciones de entregar información financiera periódicamente (incluyendo la entrega de estados financieros anuales dictaminados y estados financieros trimestrales internos), la obligación de permitir inspecciones, la obligación de cumplir con las disposiciones aplicables, la obligación de pagar impuestos, así como la obligación de mantener los activos asegurados. Entre las obligaciones de no hacer se incluyen el no exceder ciertas razones financieras (tales como índices de apalancamiento neto y cobertura neta de intereses y no reducir su capital contable mínimo), no otorgar garantías (salvo en ciertos casos excepcionales como aquellas garantías otorgadas para garantizar el pago del crédito), no pagar dividendos en el caso que exista un incumplimiento, y no incurrir en adeudos adicionales en caso que exista un incumplimiento. Adicionalmente, como es común para financiamientos de este tipo, el contrato de crédito incluye causas de vencimiento anticipado como lo serían la falta de pago de principal e intereses, el incumplimiento de las obligaciones de hacer y de no hacer, el inicio de un procedimiento de concurso mercantil, incumplimientos cruzados respecto de otros endeudamientos, o que ocurriera un cambio de control.

Adicionalmente a lo señalado en los dos párrafos anteriores, el 18 de noviembre de 2016, celebramos un contrato de crédito no garantizado por un monto de EUA\$253.5 millones para financiar la adquisición de activos a la que se hace mención en el apartado “Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes” de este Prospecto. Este crédito tiene una tasa de interés variable. Este contrato contempla obligaciones de hacer y no hacer. Dentro de las obligaciones de hacer incluye obligaciones de entregar información financiera periódicamente (incluyendo la entrega de estados financieros anuales dictaminados y estados financieros trimestrales internos), la obligación de permitir inspecciones, la obligación de cumplir con las disposiciones aplicables, la obligación de pagar impuestos, así como la obligación de mantener los activos asegurados. Entre las obligaciones de no hacer se incluyen el no exceder ciertas razones financieras (tales como índices de apalancamiento neto y cobertura neta de intereses y no reducir su capital contable mínimo), no otorgar garantías (salvo en ciertos casos excepcionales como aquellas garantías otorgadas para garantizar el pago del crédito descrito en el párrafo anterior), no pagar dividendos en el caso que exista un incumplimiento, y no incurrir en adeudos adicionales en caso que exista un incumplimiento. Adicionalmente, como es común para financiamientos de este tipo, el contrato de crédito incluye causas de vencimiento anticipado como lo serían la falta de pago de principal e intereses, el incumplimiento de las obligaciones de hacer y de no hacer, el inicio de un procedimiento de concurso mercantil, incumplimientos cruzados respecto de otros endeudamientos, o que ocurriera un cambio de control.

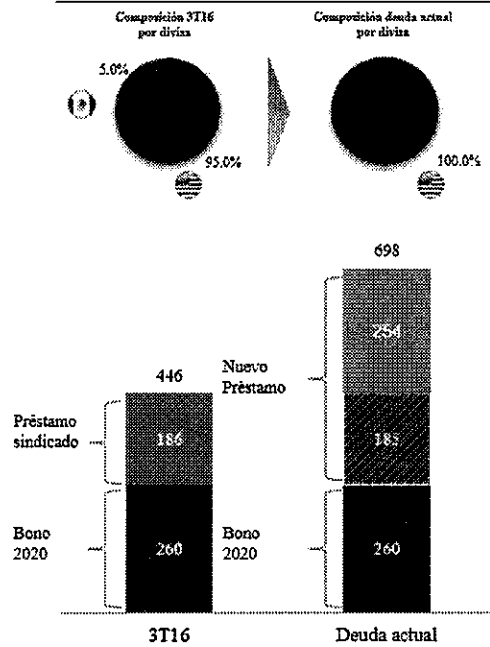
La siguiente tabla señala los pagos a ser realizados por nosotros conforme a los contratos de crédito descritos en los dos párrafos anteriores:

<b>Año</b>	<b>Cantidad de principal (en millones de Dólares)</b>
2017	EUA\$3.5
2018	EUA\$16.8
2019	EUA\$47.9
2020	EUA\$133.7
2021	EUA\$133.4
2022	EUA\$82.8
2023	EUA\$19.9
<b>Total</b>	<b>EUA\$438.0</b>

A la fecha del presente Prospecto, nos encontramos en cumplimiento de todas nuestras obligaciones de pago de principal e intereses conforme a los contratos de crédito y a las notas descritas en esta sección.

La siguiente gráfica refleja la estructura de nuestra deuda (en millones de Dólares) a la fecha del presente Prospecto:

**Estructura de deuda (US\$ mm)**

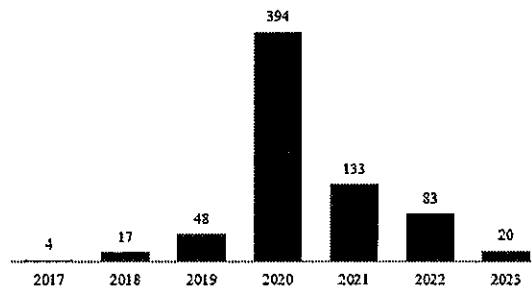


Asimismo, las siguientes gráficas reflejan las principales características de nuestra deuda y el programa de amortización de la misma a la fecha del presente Prospecto:

**Principales características de la deuda**

	3T16	Deuda actual
Costo de deuda promedio	6.2%	6.2%
Vida promedio (años)	2.82	3.89
Tasa Variable / Fija	41% / 59%	63% / 37%

**Programa de amortización (deuda actual en US\$ mm)**



En el curso ordinario del negocio, también celebramos contratos de suministro de largo plazo para materia prima y energía, los cuales no están descritos en la gráfica anterior.

**Operaciones fuera del Balance General**

No contamos con operaciones que razonablemente pudieran tener un efecto significativo en nuestra condición financiera, en nuestros resultados de operación, liquidez o recursos financieros que no se encuentran registradas en nuestro balance general.



## Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado

Nuestra Tesorería Corporativa proporciona servicios a nuestro negocio, coordina el acceso a mercados financieros domésticos e internacionales y monitorea y administra los riesgos financieros de nuestras operaciones preparando reportes de riesgo internos que analizan la exposición por grado y magnitud del riesgo. Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasas de interés y otros riesgos de precio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y el riesgo de cambios en las tasas de interés aplicables a nuestro flujo de efectivo.

El Consejo de Administración, mediante la recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, revisa y aprueba nuestras políticas de administración de riesgos. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, no celebramos ningún instrumento financiero derivado para protegernos frente a riesgos del mercado.

Estamos expuestos a riesgos de mercado generados por fluctuaciones en precios, tipos de cambio y tasas de interés. A continuación se presenta una descripción de nuestros riesgos más significativos.

### *Riesgo de Tipo de Cambio*

Al 30 de septiembre de 2016, el 95% de nuestra deuda estaba denominada en Dólares. En caso de una depreciación del Peso, el valor contable de nuestra deuda denominada en Dólares en nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales y en nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados aumentará para reflejar los Pesos adicionales requeridos para fondear dicho pasivo. Una depreciación severa del Peso podría además provocar una alteración del mercado internacional de tipo de cambio. Esto podría limitar nuestra capacidad de transferir o convertir Pesos en Dólares para realizar pagos puntuales de intereses y principal de nuestros títulos de deuda denominados en Dólares, ya que dependemos parcialmente en una parte de los Pesos generados en nuestras operaciones en México para pagar dicha deuda.

Adicionalmente, debido a nuestras operaciones en México, estamos expuestos a riesgos de tipo de cambio, que podrían afectar nuestra capacidad de cumplir con nuestras obligaciones financieras derivadas de las pérdidas cambiarias en nuestras obligaciones denominadas en Dólares. Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 aproximadamente 26.6% de ingresos fueron en Pesos. Nuestros resultados de operación, flujo de efectivo y posición financiera son sensibles a la fluctuación del Peso frente al dólar. Nuestras operaciones en Estados Unidos de América generan ingresos e incurren en gastos principalmente en Dólares, mientras que nuestras operaciones en México generan ingresos e incurren en gastos principalmente en Pesos. Cambios en el valor relativo del Peso frente al dólar, cuyo valor fluctúa constantemente, tienen un efecto en nuestros resultados de operación y condición financiera reportados en Pesos. Nuestras ventas de exportación hacia Estados Unidos de América y el carbón de nuestra mina en Colorado para uso en nuestras plantas en México están denominados en Dólares. Del mismo modo, una mayoría substancial del costo de ventas y otros gastos generales, de administración y de venta, están denominados en o ligados al valor del Dólar, incluyendo nuestras compras de diversas materias primas y el costo de nuestras operaciones en Estados Unidos de América. A consecuencia de lo anterior, cuando el Peso se devalúa frente al Dólar, el mismo nivel de ventas o gastos en Dólares de un periodo anterior resultará en mayores ventas o mayores gastos en Pesos reportados en el periodo más reciente. Por otra parte, cuando el Peso se aprecia frente al Dólar, el mismo nivel de ventas o gastos en Dólares en un periodo anterior resultará en menores ventas o gastos en Pesos reportados en el periodo más reciente. A la fecha de este Prospecto, no utilizamos instrumentos financieros derivados para limitar nuestra exposición a los riesgos de mercado asociados con fluctuaciones potenciales del tipo de cambio. Consideramos nuestras inversiones netas en el extranjero (a través de nuestras subsidiarias en los Estados Unidos de América) como una cobertura de flujos de efectivo, a través de las cuales las fluctuaciones de cambio que surgen de nuestra deuda financiera denominada en Dólares se reconocen en otros resultados, en la medida de dichas inversiones en los Estados Unidos de América.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad de los activos y pasivos financieros en una posible fluctuación del Peso comparado con el Dólar, mostrando los efectos en el estado de resultados integrales y en el capital al 30 de septiembre de 2016, y al 31 de diciembre de 2015:

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>30 de septiembre de 2016</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	
	<b><u>Resultado</u></b>	<b><u>Capital</u></b>	<b><u>Resultado</u></b>	<b><u>Capital</u></b>
	(en millones de Pesos)			
10 % de apreciación del Peso mexicano.....	22.3	848.2	36.7	752.9
10 % de depreciación del Peso mexicano.....	(22.3)	(848.2)	(36.7)	(752.9)

***Riesgo en las Tasas de Interés***

Hemos emitido y mantenemos instrumentos financieros que nos exponen a riesgos de mercado relacionados con fluctuaciones en las tasas de interés. Estamos expuestos a tasas de interés en relación con nuestra deuda sujeta a tasas de interés variable. Al 30 de septiembre de 2016, 41% de nuestra deuda total, cuyo total asciende a EUA\$445.8 millones, está sujeta a tasas de interés variable.

La tasa de interés de nuestra deuda sujeta a tasas de interés variable es determinada por referencia a la tasa LIBOR. Incrementos en la tasa LIBOR podrían impactar en nuestro resultado por actividades de financiamiento, incrementar los costos financieros y los pagos de interés, y posiblemente causar un efecto adverso significativo en nuestra posición de liquidez y nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones financieras. A la fecha de este Prospecto, no utilizamos instrumentos financieros derivados para limitar nuestra exposición a los riesgos de mercado asociados con fluctuaciones potenciales de las tasas de interés.

Creemos que un cambio de un punto porcentual en las tasas de interés es una medida razonable del posible efecto que un cambio en la tasa de interés podría tener en nuestros resultados. Al 30 de septiembre de 2016, un cambio de  $\pm 1$  punto porcentual en las tasas de interés, asumiendo que todos los demás factores permanecen constantes, incrementaría o reduciría los gastos financieros antes de impuestos en una cantidad de aproximadamente Ps.27.7 millones.

***Riesgo de Crédito***

Estamos expuestos a riesgos de retraso o falta de pago de nuestros clientes en nuestras cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar son instrumentos financieros que podrían potencialmente sujetarnos a concentraciones significativas de riesgo de crédito. Creemos que el riesgo de crédito derivado de cuentas por cobrar esta diversificado debido a la diversidad geográfica de nuestros clientes.

Nuestra política para las cuentas por cobrar de dudosa recuperación consiste en registrar una provisión donde se anticipa que existirán problemas de recuperación. Para cumplir con lo anterior, realizamos un análisis de la posibilidad de cobro de las cuentas por cobrar por cada cliente, tomando en consideración el historial crediticio y los saldos históricos de cada cliente, las garantías que otorgó y la situación específica de cada cuenta por cobrar. Cuando es necesario, solicitamos garantías. Si determinamos que la posibilidad de cobro es dudosa, el valor en libros relacionado con los activos no recuperables es ajustado y colocado en el estado de operaciones a través de un incremento en la reserva de cuentas dudosas por cobrar. Esta determinación requiere del criterio de la administración. Ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Fuentes Clave de Estimación de Incertidumbre – Estimaciones de Cuentas Incobrables” de este Prospecto. Como resultado de lo anterior, la pérdida final generada por cuentas de dudosa recuperación podría diferir de nuestras estimaciones.

Adicionalmente, los instrumentos financieros que podrían potencialmente sujetarnos a una concentración significativa del riesgo de crédito son el efectivo y equivalentes de efectivo. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están colocados en diferentes instituciones financieras localizadas en diferentes áreas geográficas. Como parte de nuestra política de inversión, invertimos en instrumentos gubernamentales, certificados de depósito de instituciones financieras y papel comercial de grandes corporaciones. Nuestra política de inversión está diseñada para limitar nuestra exposición a cualquier institución financiera o instrumento.

### ***Riesgo en el Precio de Insumos***

Nuestros principales materiales para la producción son caliza, agregados, arena, combustibles y energía. Estamos expuestos a cambios en los precios de dichos materiales.

Compramos algunas de las materias primas y la energía necesarias para producir y distribuir nuestros productos. El precio y otros términos de dichas compras están sujetos a cambios basados en factores como la oferta y la demanda. Administramos continuamente nuestra exposición al incremento de los precios de nuestra materia prima, energía y costos de transporte. Para reducir la volatilidad en nuestro costo de ventas, nuestra capacidad instalada de producción de cemento tiene la opción de usar tanto gas natural o carbón como combustible. Nuestra mina de carbón de Colorado suministra carbón a todas nuestras plantas (excepto para la planta de Rapid City, en Dakota del Sur, para la cual tenemos un proveedor de carbón en Wyoming), y que estimamos tiene suficientes reservas de carbón para abastecer nuestras plantas de cemento y para ventas a terceras partes hasta el año 2039 aproximadamente, basándonos en el nivel de explotación actual. Además, a pesar de que en el pasado hemos utilizado instrumentos financieros derivados para limitar nuestra exposición a los riesgos de mercado asociados con fluctuaciones potenciales en el precio de insumos de energía, como el gas natural, a la fecha de este Prospecto no contamos con ningún derivado.



## INFORMACIÓN DE MERCADO

Nuestro negocio está fuertemente relacionado con las condiciones económicas generales en los Estados Unidos de América y México, con el 73.4% y 26.6% de nuestras ventas netas generadas en cada país, respectivamente, por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el 71.3% y 28.7% de nuestras ventas netas generadas en cada país, respectivamente, por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Las ventas de nuestros productos principales, el cemento y el concreto premezclado, así como otros materiales de construcción, se encuentran estrechamente relacionadas con las condiciones económicas globales ya que son altamente dependientes de los gastos de construcción y de la industria de la construcción en general, la cual fluctúa considerablemente conforme a los ciclos del mercado.

### **Nuestros Productos**

Nuestros productos consisten principalmente en cemento y mortero, concreto premezclado, agregados y otros productos y servicios (incluyendo carbón, blocks de concreto, productos prefabricados, transporte y urbanización de terrenos en México).

#### *Cemento*

El cemento, generalmente conocido como cemento Portland, es producido del clinker, el cual es creado cuando ciertas materias primas tales como el mineral de hierro, arcilla, sílice y caliza son secadas, molidas y mezcladas hasta formar un polvo fino. Dicho polvo es calentado en hornos mezcladores a una temperatura de 1,450°C (2,642°F) para provocar reacciones químicas que permitan adherir el cemento. Existen dos procesos principales que se utilizan para la producción del cemento, el proceso seco y el proceso húmedo. Dichos procesos se diferencian en la forma en la cual la materia prima es introducida al horno y por la cantidad de energía consumida. En el proceso seco, se introduce la materia prima al horno en la forma de un polvo seco, mientras que en el proceso húmedo la materia prima es introducida al horno en un estado lodoso. Nosotros producimos el cemento utilizando el proceso seco, ya que el uso del combustible es más eficiente que en el proceso húmedo, debido a que éste no requiere agua y consume menos energía por cada tonelada producida. De acuerdo con la PCA, el proceso seco es más moderno y común para la producción del cemento.

La producción del cemento requiere grandes inversiones de capital. La energía necesaria para la transformación de la materia prima en clinker y en cemento, combustible y electricidad, es por mucho el componente más grande del costo variable para la producción del cemento en los Estados Unidos y México. El carbón, el petróleo, el gas natural y la electricidad son las fuentes de energía utilizadas más comúnmente, aunque el uso de combustibles alternos ha aumentado considerablemente como resultado de ciertos temas ambientales. Para mitigar nuestra exposición a la volatilidad de los costos de la energía y del combustible, hemos implementado mejoras técnicas en nuestras plantas cementeras, que nos dan la opción de utilizar carbón para la producción del cemento, reteniendo la habilidad para utilizar otras fuentes de energía, tales como gas natural para ciertas operaciones como el arranque de la producción después de un paro de la planta o como una fuente de energía de respaldo.

El mercado del cemento en los Estados Unidos de América está compuesto principalmente de concreto premezclado, el resto de las ventas están relacionadas con productos para la pavimentación, blocks de concreto y materiales prefabricados. En contraste, el mercado del cemento en México está compuesto principalmente por ventas de sacos de cemento. En 2015, las ventas de cemento en saco al menudeo a través de distribuidores representaron aproximadamente el 80% de la demanda total de cemento en México.

#### *Concreto Premezclado*

De acuerdo con la PCA, el concreto premezclado es el concreto previamente preparado para su entrega en una planta central en vez de ser mezclado en el sitio de trabajo. Es una mezcla de cemento, grava, arena, agua y aditivos, que controlan ciertas propiedades del concreto, tales como su plasticidad, capacidad de bombeo, resistencia al congelamiento, fuerza y tiempo de fraguado. Cada pedido de concreto premezclado es elaborado para satisfacer las necesidades particulares de los clientes, modificando la proporción de agua, agregados y cemento en la mezcla y es típicamente entregado por los camiones revolvedores. El concreto premezclado es considerado como uno de los productos más útiles y versátiles para la industria de la construcción. De acuerdo a la norma C94 de la Asociación

Americana de Pruebas de Materiales (*American Society for Testing Materials "ASTM"*) la descarga del concreto debe de realizarse dentro de los 90 minutos posteriores a la preparación o antes de que el tambor del camión revolventador haya girado 300 revoluciones, lo que ocurra primero, para que no se comprometa su calidad. Debido a dichas restricciones, el mercado del concreto premezclado suele ser regional.

La industria del concreto premezclado en los Estados Unidos de América se encuentra muy fragmentada, existe un amplio número de productores de cemento, agregados y concreto premezclado que cuentan con una integración vertical y que operan 5,500 plantas a lo largo de los Estados Unidos de América. En contraste al mercado del cemento, el mercado del concreto premezclado tiene barreras mínimas de entrada debido a sus costos relativamente bajos para iniciar operaciones y a la existencia de las plantas móviles, lo cual abre el mercado a pequeñas sociedades familiares. Como consecuencia, los cinco principales productores de concreto premezclado representan únicamente el 20% del mercado estadounidense. De conformidad con la NRMCA, aproximadamente 257 millones de metros cúbicos de concreto premezclado fueron producidos en los Estados Unidos de América en 2015.

La industria del concreto premezclado en México es dominada por las grandes compañías cementeras, en parte debido a que dichas compañías acceden al mercado del concreto premezclado con su propia red de plantas. Sin embargo, las grandes compañías cementeras también pueden vender cemento a compañías productoras de concreto premezclado independientes. Debido a que el concreto premezclado tiene un reducido tiempo de aplicación, únicamente puede ser transportado en distancias relativamente cortas, lo cual beneficia a los participantes del mercado cementero ya establecidos que cuentan con una red de producción e instalaciones para la distribución, mismas que los nuevos participantes encontrarían complicado de replicar. Los factores que favorecen a los nuevos participantes de la industria del concreto premezclado incluyen una baja diferenciación de producto y la pequeña variación en los costos para los clientes.

### ***Agregados***

Los agregados son materiales de relleno, típicamente grava y arena, que se utilizan junto con el cemento para formar concreto, mortero o asfalto. Los agregados son indispensables para la producción del concreto premezclado, representando aproximadamente del 60% al 75% del volumen de concreto premezclado, así como para la producción de asfalto y mortero. Los agregados tienen varios usos en los mercados residenciales, no residenciales y de infraestructura pública. Son extraídos por métodos tanto en la superficie como subterráneos, principalmente de los depósitos de materiales tales como la arena, grava, roca, granito, y caliza.

Dependiendo de la intención final de su uso, los agregados poseen distintas características, incluyendo su composición química, el contenido de carbonato de calcio, el grado y graduación de los distintos tipos de partículas y color. Las numerosas combinaciones de dichas características son muy importantes en el proceso de transformación de la materia prima en producto terminado.

El mercado de agregados típicamente se caracteriza por altos márgenes de ganancia, altas barreras de entrada e inversiones de capital moderadas. Esto ha llevado a este negocio a un nivel notablemente estable y redituable a través de los ciclos económicos, particularmente en comparación con otros materiales para la construcción. El acceso a las reservas ubicadas estratégicamente es crucial en virtud de los altos costos de transporte y las limitaciones de los permisos ambientales. Al igual que con el concreto premezclado, esto causa que los mercados sean regionales. Los productores con una integración vertical de agregados, usualmente son capaces de apalancar su producción de agregados por otros productos tales como el concreto premezclado, la pavimentación con mezcla asfáltica, dándoles una ventaja competitiva sobre los pequeños productores.

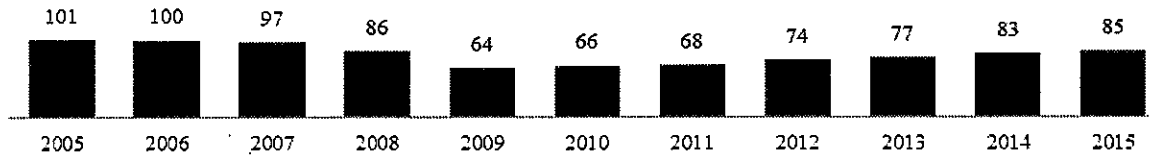
La industria de agregados es uno de los segmentos de materiales para la construcción más grande en México. Cemex es el productor líder de agregados en México, mientras que nosotros somos el productor líder en el estado de Chihuahua. En México, el consumo de agregados, aún más que en otros productos relacionados como el cemento, depende ampliamente del gasto público para la construcción, incluyendo proyectos gubernamentales de construcción, mantenimiento y reparación.

### **Estados Unidos de América**

#### ***Oferta***

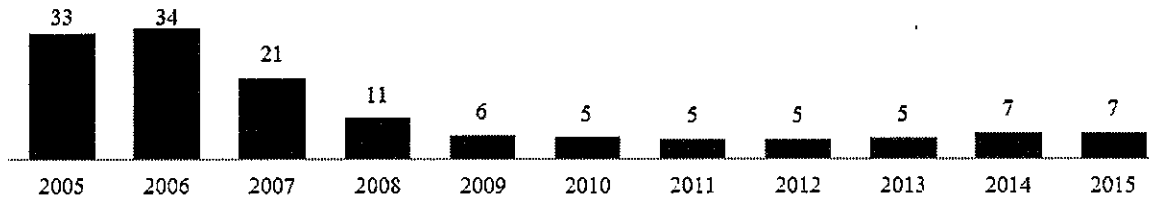
La industria cementera en los Estados Unidos de América ha operado recientemente en un promedio aproximado del 72% de la capacidad de producción de clinker. Sin embargo, la producción se ha recuperado desde el 2009.

La siguiente tabla muestra la producción cementera en Estados Unidos de América, en millones de toneladas métricas, por los años que se indican:



Fuente: USGS e investigación de BMI Research

La siguiente tabla muestra la importación de cemento en Estados Unidos de América, en millones de toneladas métricas, por los años que se indican:



Fuente: USGS e investigación de BMI Research

Los once principales productores de cemento en Estados Unidos de América, controlan aproximadamente el 76% del total de la capacidad productiva en el país. La producción cementera se distribuye entre 98 instalaciones productivas ubicadas en 34 estados. Los productores de cemento en Estados Unidos de América se enfrentan con altas barreras de entrada, incluyendo altos requerimientos de inversión de capital, el lapso de tiempo necesario para la construcción de una planta nueva, altos costos de transporte, la dificultad de obtener permisos para las nuevas plantas y los altos estándares ambientales. Algunos participantes clave en el mercado del cemento en Estados Unidos de América, incluyéndonos, estamos verticalmente integrados, lo cual nos da una ventaja competitiva.

En los Estados Unidos de América, operamos principalmente en 14 estados contiguos, desde Texas y Nuevo México en el sur, hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota en el norte. Tenemos plantas cementeras en Tijeras, Nuevo México, Rapid City, Dakota del Sur y Pueblo, Colorado. También tenemos terminales de distribución y estaciones de transferencia en el oeste de Texas, Nuevo México, Colorado, Dakota del Sur, Dakota del Norte, Wyoming, Minnesota, Iowa, Kansas, Nebraska y Montana. En dichos mercados, competimos principalmente con LafargeHolcim, Cemex, Eagle Materials, Lehigh Cement Company y Ash Grove Cement. No hay participantes dominantes en la industria que tengan una presencia significativa en todo el país. Dada nuestra reciente adquisición de ciertos activos de Cemex, también contamos con una planta cementera adicional en Odessa, Texas; dos terminales de distribución de cemento en Amarillo y El Paso, Texas y negocios de agregados, concreto y materiales de construcción de Cemex en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México. Para mayor información, véase apartado "Acontecimientos Recientes" de este Prospecto.

**Capacidad**

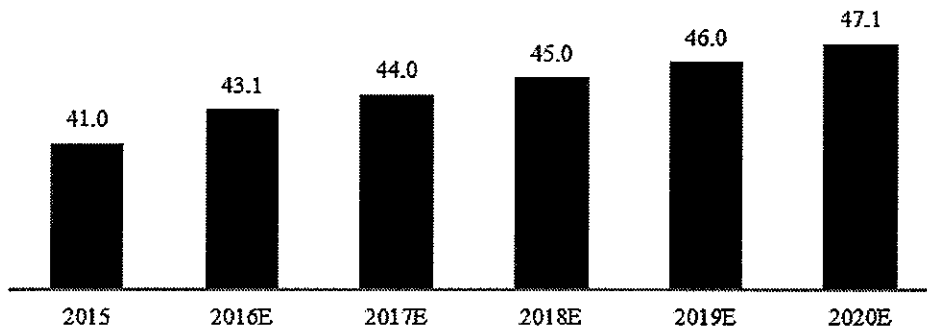
De acuerdo con la USGS, la capacidad productiva de clinker en los Estados Unidos de América en el 2015, fue de 106 millones de toneladas y la producción real fue de 76 millones de toneladas (representando el 72% de la capacidad instalada), un incremento del 2% respecto a 2014. Sin embargo, algunos estados como Texas ya están operando a plena capacidad, inclusive importando clinker y cemento de estados vecinos. Debido a que los requerimientos de los permisos usualmente demoran los planes para incrementar la capacidad instalada de clinker, entre 5 a 7 años, el incremento de la demanda en los últimos años se ha cubierto con las importaciones. Drake

Cement es propietario de la planta cementera más nueva, la cual inició operaciones en 2011. Desde entonces, no se han abierto más plantas, aunque ha habido varios proyectos para mejorar las plantas para cumplir con las regulaciones del NESHAP o para la conversión de hornos húmedos a hornos secos, los cuales son más eficientes en el uso de energía. En 2014, LafargeHolcim comenzó la construcción de una nueva planta en Ravena, Nueva York, que se estima finalizará en 2018.

***Demanda***

De acuerdo con la USGS y BMI Research, en 2015, el consumo total de cemento (incluyendo mortero) fue de 91.8 millones de toneladas, 32% por debajo del punto más alto de consumo alcanzado en 2006, pero aun así es el nivel más alto de consumo desde el 2009. Dicho consumo fue impulsado principalmente por el alto nivel de gasto en construcciones residenciales nuevas y edificios no residenciales. Mientras tanto, la construcción pública continúa débil, pero se espera que mejore debido a la reciente publicación de ciertas leyes de infraestructura, como la Ley FAST. Se espera que el incremento en el mercado de la construcción residencial continúe impulsando la demanda de cemento. Adicionalmente, un incremento del número de pozos petroleros y de gas en los estados en los cuales operamos es probable que resulte en un aumento en la demanda de cemento en dichos mercados.

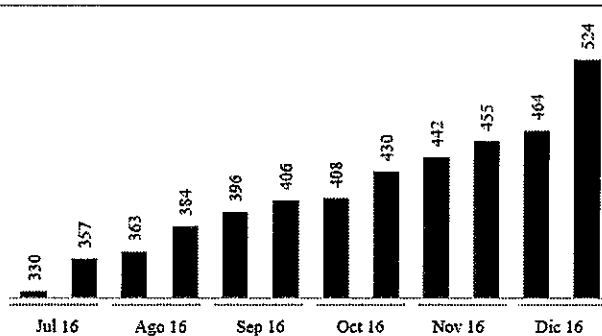
De acuerdo con el Departamento de Administración de Transporte en Carreteras Federales de los Estados Unidos de América (*US Department of Transportation Federal Highway Administration*), la siguiente tabla muestra el presupuesto autorizado para construcción de carreteras considerando el efecto de la Ley FAST (en miles de millones de Dólares):



Fuente: Departamento de Administración de Transporte en Carreteras Federales de los Estados Unidos de América

La siguiente tabla muestra el número de perforaciones de pozos petroleros en los estados donde participamos:

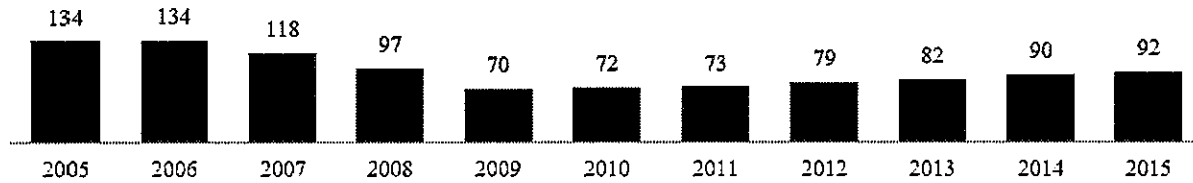
**Número de perforaciones de pozos petroleros por semana en mercados claves de GCC<sup>1</sup>**



<sup>1</sup> Incluye pozos petroleros en los estados en donde GCC opera. Incluye conteo de primer y última semana de cada mes. Fuente: North America Rotary Rig Count publicado por Baker Hughes.

Se estima que la demanda de cemento en Estados Unidos de América aumente debido a la actual perspectiva positiva tanto en el PIB como en la creación de empleos, los cuales pueden impulsar un incremento en el gasto de construcción residencial y no residencial y proyectos de infraestructura pública.

La siguiente tabla muestra el consumo de cemento en Estados Unidos de América, en millones de toneladas métricas, por los años indicados:

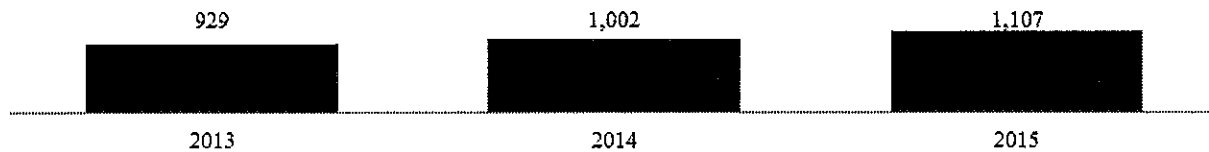


Fuente: USGS e investigación de BMI Research

### *Mercados Finales*

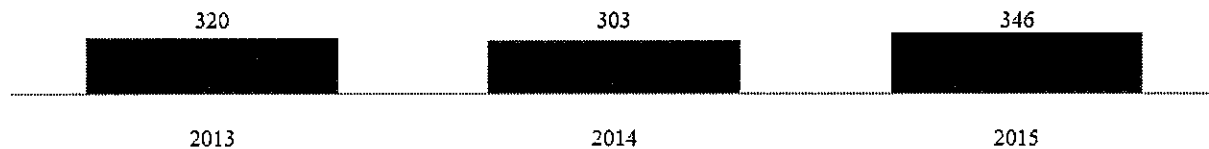
El sector de la construcción residencial en los Estados Unidos de América representó el 37% del gasto total de construcción en los Estados Unidos de América en 2015, el segmento más grande en gasto de construcción y el segundo más grande en consumo de cemento. De acuerdo con la PCA, la construcción de viviendas es el principal impulsor de la demanda de cemento en el sector residencial, e incrementó un 10.5% en comparación al 2014. Se estima un crecimiento en los próximos años, debido a la moderada disminución en la rigidez de los estándares de los créditos hipotecarios, menores niveles de inventario, el incremento en la creación de empleos y una asequibilidad favorable.

La siguiente tabla muestra las unidades de vivienda, en miles de unidades, en los Estados Unidos de América por los años indicados:



Fuente: PCA

La siguiente tabla muestra el gasto de construcción residencial en los Estados Unidos de América, en miles de millones de Dólares, por los años indicados:

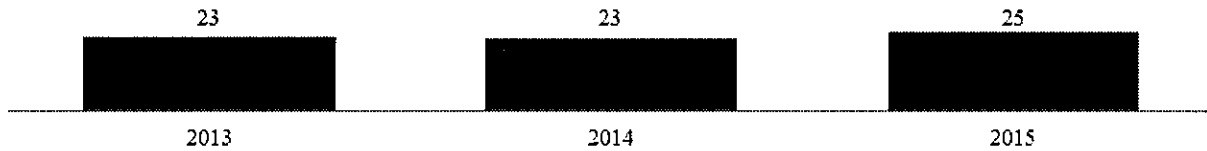


Fuente: PCA

De acuerdo con la PCA, el consumo de cemento para construcción residencial en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representó 24% y 22% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. El consumo de cemento para construcción residencial en Estados Unidos de América representó 28% del consumo total de cemento tanto en 2007 como en 2015. La PCA proyecta que el consumo de cemento para construcción residencial en 2020 en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representará 27% del consumo total de cemento en dichos estados y 32% en Estados Unidos de América.



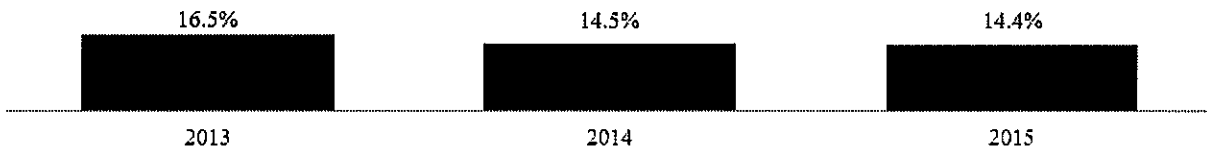
La siguiente tabla muestra el consumo de cemento en la construcción pública de los Estados Unidos de América, en millones de toneladas métricas, por los años que se indican:



Fuente: PCA

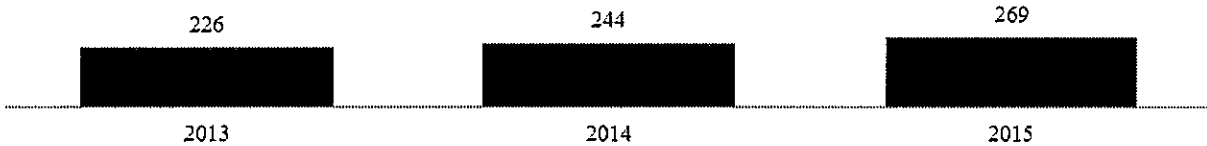
De acuerdo con la PCA, la construcción no residencial representó aproximadamente el 29% del gasto de la construcción del 2015. El sector no residencial ha sido crucial para fortalecer la industria de la construcción en Estados Unidos de América en los últimos dos años y se estima que continúe así, principalmente por medio de los proyectos privados en los segmentos de la construcción de hoteles y de oficinas, siendo disminuido parcialmente por la reducción de la actividad petrolera.

La siguiente tabla muestra los índices de oficinas vacantes en los Estados Unidos de América por los años indicados:



Fuente: PCA

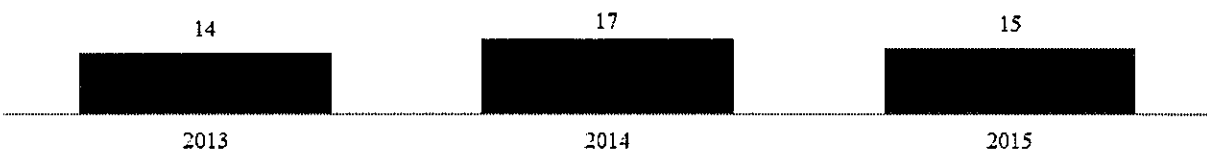
La siguiente tabla muestra el gasto de construcción no residencial en los Estados Unidos de América, en miles de millones de Dólares, por los años indicados:



Fuente: PCA

De acuerdo con la PCA, el consumo de cemento para construcción no residencial en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representó 25% y 23% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. El consumo de cemento para construcción no residencial en Estados Unidos de América representó 21% y 17% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. La PCA proyecta que el consumo de cemento para construcción no residencial en 2020 en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representará 23% del consumo total de cemento en dichos estados y 18% en Estados Unidos de América.

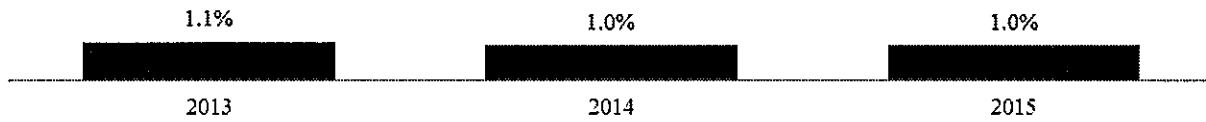
La siguiente tabla muestra el consumo de cemento en la construcción no residencial en los Estados Unidos de América, en millones de toneladas métricas, por los años indicados:



Fuente: PCA

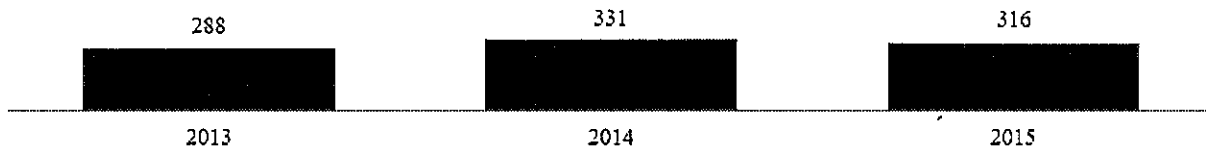
De acuerdo con la PCA, el gasto de construcción pública, el sector con mayor consumo de cemento representó el 34% del gasto total de construcción en 2015. El gasto en infraestructura pública es impulsado principalmente por la construcción de carreteras, así como sistemas de drenajes y de agua. No obstante la disminución en el gasto en infraestructura en los años recientes, se espera que incremente una vez que se ejecute la Ley FAST, con vigencia de cinco años y EUA\$305 miles de millones de dólares en carreteras e infraestructura para el transporte.

La siguiente tabla muestra el gasto en infraestructura, como un porcentaje de PIB, en Estados Unidos de América por los años indicados:



Fuente: BMI Research

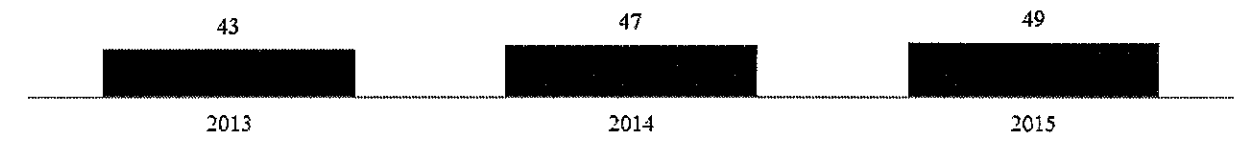
La siguiente tabla muestra el gasto de construcción pública en los Estados Unidos de América, en miles de millones de Dólares, por los años que se indican:



Fuente: PCA

De acuerdo con la PCA, el consumo de cemento para construcción pública en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representó 51% y 54% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. El consumo de cemento para construcción pública en Estados Unidos de América representó 51% y 55% del consumo total de cemento en 2007 y 2015, respectivamente. La PCA proyecta que el consumo de cemento para construcción pública en 2020 en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming representará 50% del consumo total de cemento en dichos estados y en Estados Unidos de América.

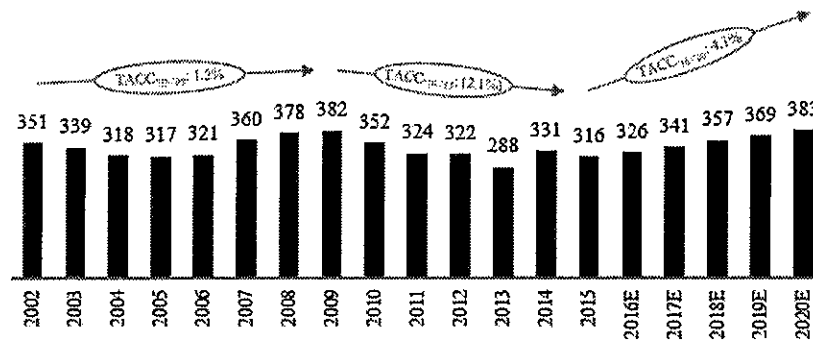
La siguiente tabla muestra el consumo de cemento en la construcción no residencial de los Estados Unidos de América, en millones de toneladas métricas, por los años que se indican:



Fuente: PCA

Asimismo, de acuerdo con la PCA, el gasto público destinado a infraestructura esperado podría ser mayor al crecimiento de años anteriores. La siguiente tabla muestra el gasto público destinado a infraestructura estimado por los años ahí indicados (en miles de millones de Dólares):

## Gasto público destinado a infraestructura (US\$ bn)



Fuente: PCA

### Regulación

En septiembre del 2010, la EPA publicó los *Portland Cement NESHAP* de conformidad con la Ley de Aire Limpio (*Clean Air Act*). Dicha regulación requiere que las plantas de cemento Portland limiten sus emisiones de mercurio, hidrocarburos, ácido clorhídrico, dióxidos furanos y materia particulada. También en 2010, la EPA publicó las *Portland Cement NSPS*, las cuáles aplican a las plantas cementeras construidas recientemente o modificadas de conformidad con la Ley de Aire Limpio. La PCA estimó en agosto del 2011 que la *Portland Cement NESHAP* puede requerir el cierre 18 plantas cementeras, que representan aproximadamente del 10 al 15% de la producción de los Estados Unidos de América, lo cual llevaría a que se busque satisfacer la demanda con cemento de otros países. Siete plantas ya han sido cerradas total o parcialmente, y otras cinco corren un gran riesgo de ser clausuradas. Además de la decreciente capacidad productiva, la PCA cree que los *Portland Cement NESHAP* van a requerir aproximadamente EUA\$3.4 miles de millones en inversión de capital dentro de un plazo de 3 años para una industria que actualmente genera un poco más de EUA\$6.5 miles de millones de ingreso anual. Cada planta se estima que requiere cierto nivel de inversión de capital, con un promedio de EUA\$40 por cada tonelada instalada de clinker. En julio de 2016, la EPA modificó los *Portland Cement NESHAP* a fin de asegurarse que las plantas puedan demostrar el cumplimiento con las limitaciones a la emisión de ácido hidroclórico.

En los años recientes, conforme a la Sección 114 de los requerimientos de información de la Ley de Aire Limpio, la EPA impuso multas de millones de dólares a varias compañías que operaban plantas cementeras en los Estados Unidos de América. La mayoría de dichas multas fueron por violaciones a los requerimientos permitidos de PSD, enfocados en la emisión de dióxido de azufre y óxidos de nitrógeno.

### Precios

En Estados Unidos de América, los precios de cemento varían dentro de cada región debido a las fluctuaciones entre la oferta y la demanda. Los precios también están sujetos a las variaciones derivadas de las fluctuaciones en las regiones económicas, así como a las fluctuaciones del país.

De acuerdo con la USGS, el precio promedio de venta de cemento se incrementó en 5.8% en 2014 respecto del 2013 y 5.0% en 2015 respecto del 2014. Se espera un incremento adicional en los precios de estos productos en la mayoría de los estados, ya que la demanda de cemento va a sobrepasar a la oferta en los siguientes años mientras que la expansión de la capacidad permanecerá moderada.

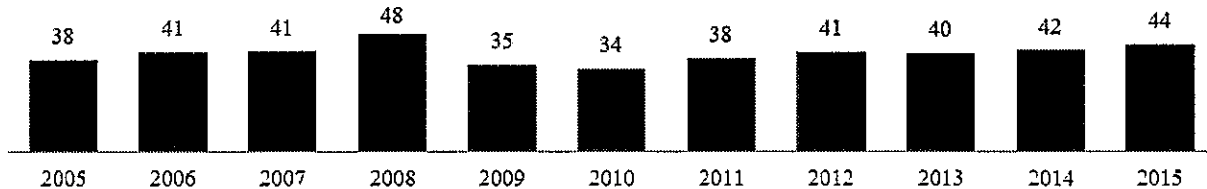
### México

#### Oferta

La industria del cemento en México evolucionó de una fragmentación regional en la década de 1970 a una consolidación en unas cuantas compañías actualmente. Las seis compañías que compiten en la industria cementera

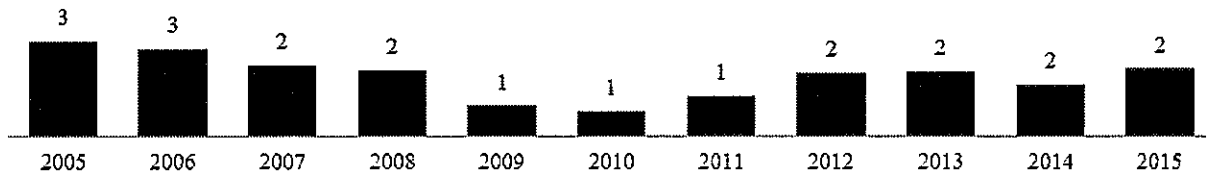
en México son: Cemex, Holcim, Corporación Moctezuma, Cooperativa La Cruz Azul, Cementos Fortaleza y nosotros. De acuerdo con los números más recientes de la USGS y la investigación de BMI Research, la producción de cemento fue de 44 millones de toneladas en 2015. Debido a la constante modernización de las plantas, la industria cementera mexicana es una de las más competitivas en cuanto a costos. Los márgenes de UAFIRDA del cemento en México han variado del 30% al 45% los últimos años. En Chihuahua existen dos grandes participantes en el cemento: Holcim y nosotros. Consideramos que somos uno de los líderes en todos los mercados en los que participamos, incluyendo cemento, mortero, concreto premezclado, agregados, blocks de concreto y yeso.

La siguiente tabla muestra la producción total de cemento en México, en millones de toneladas métricas, por los años indicados:



Fuente: USGS e Investigación de BMI Research

La siguiente tabla muestra las exportaciones de cemento en México, en millones de toneladas métricas, por los años indicados:



Fuente: Investigación de BMI Research

En México, la mayoría de las ventas de cemento (aproximadamente el 80% a nivel nacional) son a clientes al menudeo, quienes lo usan para la vivienda y otros proyectos básicos de construcción. Esto requiere de una red eficiente de distribuidores y constructores. La cantidad restante es vendida a través de productores de concreto premezclado, fabricantes de productos de concreto y contratistas del sector de la construcción. El cemento vendido por medio de los distribuidores es mezclado por el consumidor final con agregados y agua para la producción del concreto. Los productores de concreto premezclado mezclan los ingredientes en sus plantas de concreto y lo entregan a las obras locales de construcción a través de camiones revolvedores, que transportan y vacían el concreto directamente en el sitio de trabajo. A diferencia de otras economías más desarrolladas, en donde las ventas de cemento se concentran en los sectores industrial y comercial (con ventas a granel), en México las ventas de cemento al menudeo en sacos representan un gran porcentaje de la demanda del sector privado. Los consumidores al menudeo compran sacos de cemento para sus hogares y para otros trabajos básicos de construcción representan un componente importante del sector al menudeo en México.

En México, la industria del concreto premezclado se encuentra en desarrollo. En el estado de Chihuahua, el 37% del volumen de cemento vendido en 2015 fue vendido como concreto premezclado. Durante el 2015, el consumo de concreto premezclado en el estado de Chihuahua fue de aproximadamente 1,265,000 metros cúbicos, con la mayor concentración ubicada en las ciudades de Chihuahua y Juárez.

### Capacidad

Los dos jugadores más grandes en la industria cuentan con aproximadamente el 68% de la capacidad instalada en el país. Cemex es el participante más grande, con aproximadamente el 48% de la capacidad instalada. Holcim es el segundo mayor participante con aproximadamente el 20% de la capacidad instalada. Actualmente, la capacidad de producción de cemento en México es de aproximadamente 61 millones de toneladas con una tasa de utilización implícita de 62%, mientras que la capacidad de producción de clinker es de 42 millones de toneladas.

Somos la única compañía con capacidad de producción instalada en el estado de Chihuahua, con 2.26 millones de toneladas al 30 de septiembre de 2016.

***Demanda***

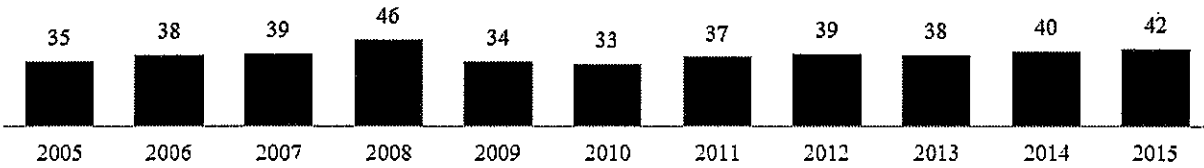
De acuerdo con la USGS y el grupo BMI Research, el consumo total de cemento en México en 2015 fue de 41.5 millones de toneladas métricas, impulsado principalmente por la significativa demanda de vivienda en México debido a un considerable déficit de vivienda, las mejoras necesarias de infraestructura y el crecimiento de la población. La construcción residencial representa aproximadamente el 54% de la demanda de cemento, de la cual el 70% es resultado de la construcción informal, con aproximadamente 80% del cemento vendido en el país en sacos individuales.

El sector privado fue el impulsor del 77% del valor de construcción residencial y no residencial en 2015. Por lo tanto, una mayor generación de hipotecas, líneas de crédito para las compañías constructoras y hasta un mayor déficit de vivienda, son factores que se espera continúen impulsando el crecimiento de la construcción residencial y no residencial en el futuro.

El Foro Económico Mundial, tiene clasificado a México en el lugar 69 de 144 países con respecto a infraestructura, señalando una enorme oportunidad para el desarrollo e inversión.

La expansión de las FIBRAS en los últimos años también ha impulsado la construcción no residencial, ya que estos instrumentos se encuentran altamente capitalizados y continuarán incrementando la construcción de oficinas, centros comerciales y actividades relacionadas con el petróleo y gas. Actualmente, los sectores de construcción no residenciales y de infraestructura pública representan aproximadamente el 46% de nuestra demanda en México de cemento, de la cual aproximadamente la mitad provienen de los proyectos gubernamentales de infraestructura.

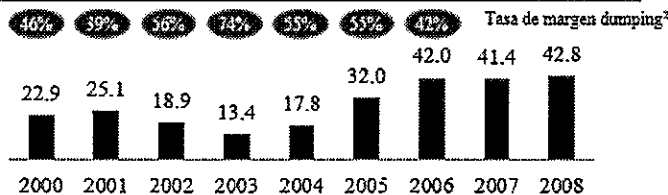
La siguiente tabla muestra el consumo de cemento en México, en millones de toneladas métricas, por los años indicados:



Fuente: Investigación de BMI Research

Los datos expresados en la siguiente tabla nos muestran el incremento en las exportaciones realizadas por GCC México, pasando de su punto más bajo de exportaciones el cual alcanzó EUA\$13.4 millones en el año 2003 a EUA\$42.8 millones para el año de 2008. Lo anterior fue en gran parte resultado de la cancelación de las tarifas antidumping hacia la exportación de cemento de México a Estados Unidos de América.

**Exportaciones cemento de GCC México (US\$ mm)**



<sup>2</sup> A partir de enero 2006, se anunció un acuerdo entre México y Estados Unidos para la cancelación de las tarifas anti-dumping hacia la exportación de cemento de México a Estados Unidos.



## **Regulación**

Las operaciones de cemento en México se encuentran sujetas a la supervisión de las autoridades ambientales federales, estatales y locales, así como a las leyes, regulaciones y Normas Oficiales Mexicanas, como también tratados internacionales y convenciones sobre derechos humanos, etnias indígenas y evaluación del impacto ambiental. La asignación de la jurisdicción en asuntos ambientales entre las autoridades tanto federales, estatales y municipales, se basa en una “fórmula residual”, contenida en la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos la cual establece que aquellos asuntos que no se entiendan expresamente reservadas al gobierno federal mexicano, recaerán en la jurisdicción de los gobiernos estatales, y aquellos no expresamente reservados a los gobiernos estatales, recaerán en la jurisdicción de los municipios. Algunos asuntos ambientales tales como el manejo de residuos peligrosos recaen bajo la jurisdicción estatal o municipal.

Las principales leyes ambientales en México que regulan a la industria del cemento son la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, y la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental, así como las disposiciones que de ellas emanan. Dichas leyes, reglamentos y demás disposiciones regulan el impacto ambiental, la contaminación auditiva, las emisiones a la atmósfera, la extracción de agua y la descarga de aguas residuales, el manejo de residuos, entre otros.

De conformidad con la Ley General de Cambio Climático y las regulaciones que de ella emanan, estamos sujetos a múltiples obligaciones ambientales, las cuales podrían impactar nuestros resultados de operación. Adicionalmente, México promulgó cierta legislación que permite las acciones colectivas relacionadas con responsabilidades ambientales. Conforme a dicha legislación, podríamos estar sujetos a acciones colectivas que podrían impactar nuestra condición financiera, o tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio u operaciones.

El 7 de junio de 2013, se aprobó la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental en México, la cual entró en vigor el 7 de julio de 2013. Dicha ley regula la responsabilidad ambiental relacionada con actos u omisiones que causen o provoquen daños ambientales, así como los recursos de compensación e indemnización aplicable en los tribunales federales mexicanos, las soluciones alternativas de controversias y demás procedimientos administrativos relacionados con delitos ambientales. No podemos predecir la medida del impacto de la adopción de más leyes ambientales o el fortalecimiento de las mismas, lo cual pudiera tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación.

El Programa Gases de Efecto Invernadero, bajo la dirección de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (la “SEMARNAT”), requiere que las compañías cementeras, entre otras industrias, preparen un inventario de gases de efecto invernadero que representen un fiel y justo registro de sus emisiones, las cuales pueden ser utilizadas para construir una estrategia efectiva para administrar y reducir sus emisiones.

## **Precios**

El mercado mexicano experimentó incrementos de precios a inicios del 2015 ya que la construcción residencial mejoró. De acuerdo con el INEGI, los precios de venta promedio de cemento en 2013, 2014 y 2015, disminuyeron 3.7% e incrementaron 3.7% y 7.7%, respectivamente, y los precios de venta promedio de concreto premezclado incrementaron 2.6%, 3.8% y 8.2%, respectivamente. Los precios en la industria varían de región en región, influenciados por la oferta y la demanda, la situación económica, la ubicación de las plantas, el acceso a la materia prima y la flexibilidad que tengan las plantas en términos de consumo de combustible.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Actividad Principal

Somos una empresa líder en la producción, distribución y venta de materiales de construcción que opera en el corredor que se extiende desde el norte de México hasta la frontera de Estados Unidos de América con Canadá, con presencia en 14 estados de los Estados Unidos de América y el estado de Chihuahua en México. Producimos, comercializamos y distribuimos cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados con cemento. Llevamos 75 años en el negocio del cemento y contamos con una trayectoria de crecimiento orgánico y por medio de adquisiciones estratégicas en Estados Unidos de América. De acuerdo con la PCA, la USGS y nuestras estimaciones, consideramos que somos líderes en la producción y suministro de cemento en los mercados en los cuales operamos y somos uno de los más grandes productores y proveedores de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, el oeste de Texas y Dakota del Norte. Estos estados, en orden descendente, representan 80% de nuestro volumen de ventas en Estados Unidos de América. El mercado de Estados Unidos de América representó aproximadamente 71.3% de nuestras ventas en el año 2015. Estamos organizados bajo las leyes de México como una sociedad anónima bursátil de capital variable y nuestras oficinas se ubican en la ciudad de Chihuahua. Nuestra Acciones se cotizan en México y están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra "GCC\*."

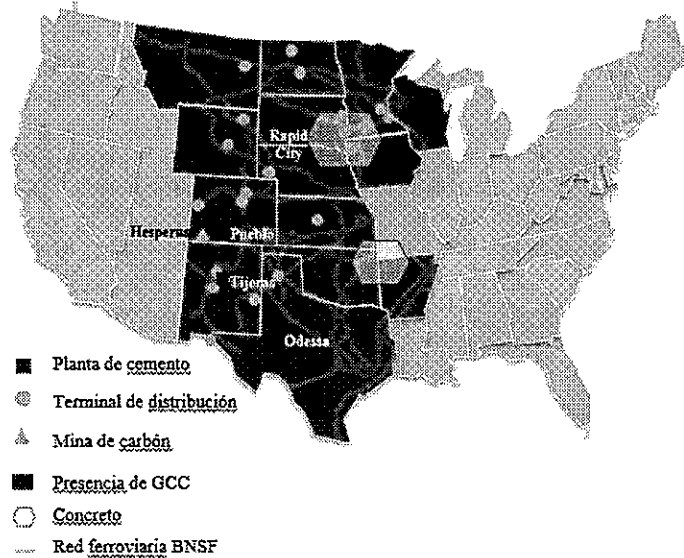
En Estados Unidos de América, operamos principalmente en 14 estados contiguos, desde Texas y Nuevo México, en el sur, hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota, en el norte. Contamos con tres plantas cementeras con una capacidad de producción anual de aproximadamente 2.29 millones de toneladas en Tijeras, Nuevo México, Rapid City, Dakota del Sur y Pueblo, Colorado. También, contamos con 20 centros de distribución de cemento y estaciones de transferencia en Texas, Nuevo México, Colorado, Dakota del Sur, Dakota del Norte, Wyoming, Minnesota, Iowa, Kansas, Nebraska y Montana. Tenemos 81 plantas de concreto premezclado en Estados Unidos de América, una flota de 401 camiones revolvedores, 188 tractocamiones y aproximadamente 1,900 vagones de ferrocarril, principalmente con contratos de arrendamiento renovables cada cinco años, para el transporte de cemento y carbón. Contamos también con una mina de carbón subterránea ubicada en Durango, Colorado, con una capacidad de producción anual estimada de 866,000 toneladas, misma que suministra carbón a nuestras plantas en México, Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado. De conformidad con la PCA, USGS y nuestras estimaciones, consideramos que somos líderes en la producción y suministro de cemento en muchos de los mercados en los que operamos, incluyendo en los mercados de Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, El Paso en Texas, Dakota del Norte y Wyoming. Adicionalmente, conforme a la NRMCA y nuestras estimaciones, proveemos un porcentaje significativo del consumo total de concreto premezclado en ciertos mercados regionales de los estados de Iowa, Arkansas, Oklahoma y Dakota del Sur, lo que nos convierte en uno de los líderes en la producción de concreto premezclado en Estados Unidos de América. Los mercados en los que actualmente operamos en los Estados Unidos de América se encuentran ubicados en áreas geográficas alejadas de la mayoría de los mercados en los que existe exceso de producción de cemento y consideramos que dichos mercados ofrecen economías sanas y diversificadas con bajas tasas de desempleo, lo que pudiera ofrecer una oportunidad de crecimiento en la industria de la construcción. Debido a una baja relación valor-peso del cemento, la importación de exceso de cemento de dichas regiones a los mercados en los cuales operamos resulta en un incremento en los costos de transporte. Creemos que nuestra ubicación geográfica en los Estados Unidos de América representa una ventaja competitiva debido a que la región tiene una economía sana y diversificada, como Colorado y Texas, y una barrera geográfica a las importaciones.

Tenemos la intención de continuar aumentando nuestra presencia en nuestros mercados principales en Estados Unidos de América mediante la expansión de nuestra planta de cemento en Rapid City, Dakota del Sur, así como mediante la reciente adquisición de ciertos activos de afiliadas de Cemex localizados en Texas y Nuevo México, la cual anunciamos el 2 de mayo de 2016, según describimos en la Declaración de Información sobre Reestructura Societaria el pasado 27 de agosto de 2016, y que se consumó el pasado 18 de noviembre de 2016. Esperamos que estas iniciativas, en conjunto, incrementen nuestra producción de cemento aproximadamente a 5.5 millones de toneladas para el primer semestre de 2018. Para más información acerca de la reciente adquisición, ver el apartado "Acontecimientos Recientes" del presente Prospecto.

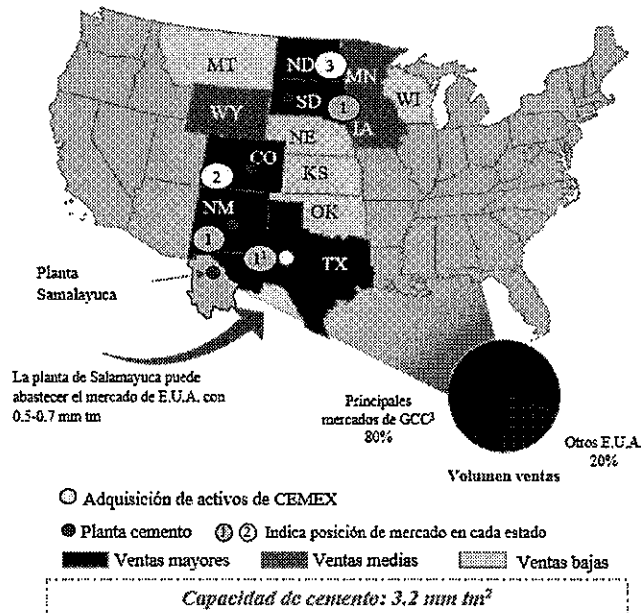
Nuestros diez principales clientes en Estados Unidos de América representaron el 17% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015. Nuestro mayor cliente en los

Estados Unidos de América representa aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas en Estados Unidos de América por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015. Nuestros clientes principales en los Estados Unidos de América son compañías concreteras, productores de blocks de concreto y contratistas del sector de servicios de pavimentación.

Los siguientes mapas muestran nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, incluyendo los estados en los que operamos:



**Presencia geográfica**

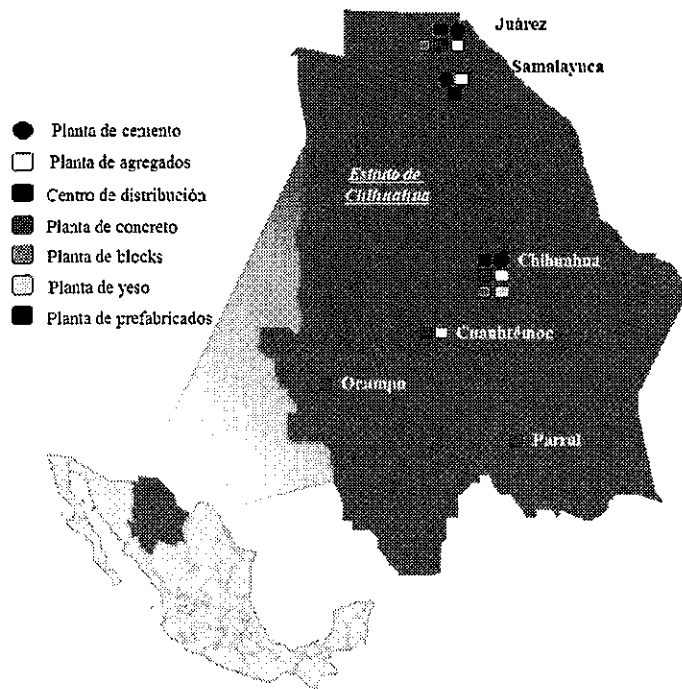




En México operamos en el estado de Chihuahua, donde tenemos tres plantas cementeras con una capacidad de producción anual total de aproximadamente 2.26 millones de toneladas en las ciudades de Chihuahua, Juárez y en el poblado de Samalayuca. Contamos con dos bases regionales para cubrir todo el estado de Chihuahua y para transportar cemento, productos especiales y yeso a otros lugares de México y del sur de Estados Unidos de América. Nuestra flota de transporte está compuesta por 125 tractocamiones, 37 plataformas, 36 camiones de volteo, 101 tolvas, y tres camas bajas. Con el objetivo de servir a nuestros clientes de concreto premezclado, contamos con una flota de transporte de concreto premezclado, la cual está compuesta por 241 camiones revolovedores y 44 bombas. Adicionalmente, contamos con 36 plantas de concreto premezclado en México, de las cuales 32 son estacionarias y 4 son móviles, las cuales consideramos que nos permiten proporcionar concreto premezclado en cualquier lugar ubicado en el estado de Chihuahua y a proyectos que tengan altos volúmenes de consumo. También hemos creado alianzas con dos productores locales de concreto premezclado a los cuales proveemos con cemento y posteriormente vendemos y distribuimos el concreto premezclado elaborado por dichos productores. Consideramos que dichas alianzas nos permiten incrementar nuestra presencia geográfica y nos ayudan a reducir los costos de producción mediante la adquisición de concreto premezclado y su distribución a nuestros clientes. También contamos con seis plantas de block de concreto, seis plantas de agregados, una planta de yeso y dos plantas de productos prefabricados. En el estado de Chihuahua, de acuerdo con nuestras estimaciones, somos líderes en cada uno de los mercados en los que participamos (cemento, mortero, concreto premezclado, agregados, block de concreto, productos prefabricados y yeso) en términos de ventas netas.

Nuestros diez principales clientes en México representaron el 25% de nuestras ventas netas en México por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015. Nuestro mayor cliente en México representó aproximadamente el 6% de nuestras ventas netas en México por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015. Nuestros clientes principales en México son tiendas de mejoras al hogar, compañías constructoras, productores de blocks de concreto, el Gobierno del estado de Chihuahua, municipios y compañías mineras.

El siguiente mapa muestra nuestras operaciones en el estado de Chihuahua:



Vendemos la gran mayoría de nuestros productos bajo varias de las marcas de las cuales somos titulares. En México, nuestras marcas incluyen “GCC”, “Cemento Chihuahua”, “Yeso Chuvíscar,” “Mortero Chuvíscar,” “Megablock” y “Construcentro.” En los Estados Unidos de América, nuestras marcas incluyen “GCC,” “Dacotah Cement,” “GCC

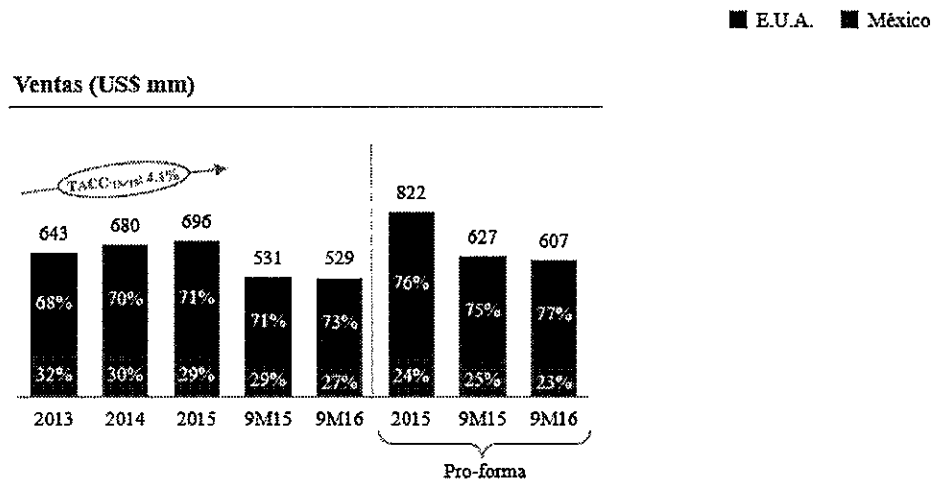
Dacotah,” y “GCC Rio Grande”. Consideramos que muchos de nuestros clientes son leales a nuestras marcas y calidad.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, tuvimos ventas netas por Ps. 11,983.8 millones (EUA\$696.5 millones), de los cuales 71.3% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 28.7% por nuestras operaciones en México. Nuestra UAFIRDA por dicho periodo fue Ps. 2,639.1 millones (EUA\$153.3 millones), de los cuales 66.2% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 33.8% por nuestras operaciones en México. Durante dicho periodo tuvimos un volumen de ventas de 3.5 millones de toneladas métricas de cemento y 2.5 millones de metros cúbicos de concreto premezclado, lo cual resultó en una utilidad neta de Ps.915.4 millones (EUA\$53.2 millones), posicionándonos como el productor de cemento y concreto con mayor participación en los mercados regionales.

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, tuvimos ventas netas por Ps.10,318.4 millones (EUA\$529.1 millones), de los cuales 73.4% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 26.6% por nuestras operaciones en México. Nuestra UAFIRDA por dicho periodo fue Ps.2,641.9 millones (EUA\$135.5 millones), de los cuales 67.0% fueron generados por nuestras operaciones en Estados Unidos de América y 33.0% por nuestras operaciones en México. Para una reconciliación de nuestra UAFIRDA a ingreso (pérdida) neto consolidado de acuerdo con las NIIFs, ver el apartado “Resumen de la Información Financiera” de este Prospecto.

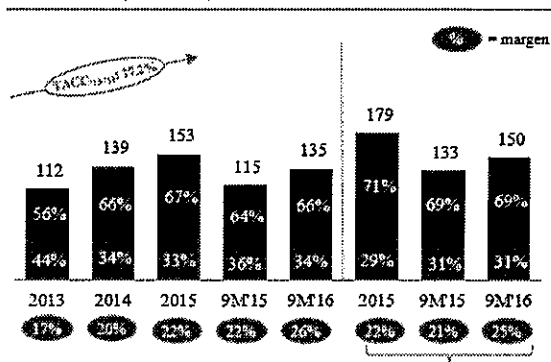
Al 30 de septiembre de 2016, teníamos 2,733 empleados, incluyendo ejecutivos, personal de venta y administrativo, técnicos y operadores.

El siguiente cuadro muestra un desglose geográfico de nuestras ventas netas por los periodos indicados en millones de Dólares y como un porcentaje de ventas netas:



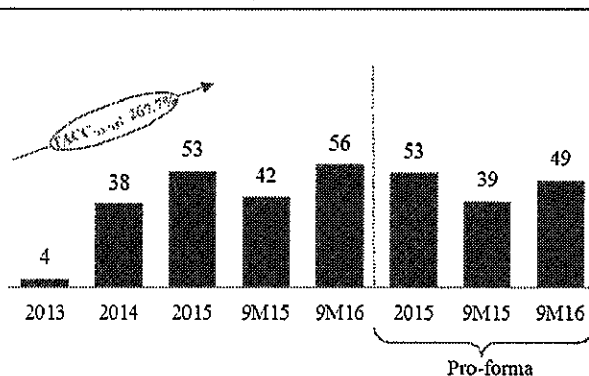
El siguiente cuadro muestra un desglose de nuestra UAFIRDA por los períodos indicados en millones de Dólares y como un porcentaje del UAFIRDA total:

UAFIRDA (US\$ mm)

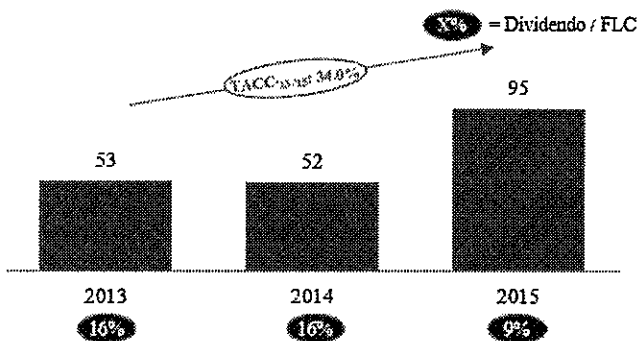


El siguiente cuadro muestra un desglose de nuestra utilidad neta por los periodos indicados en millones de Dólares:

Utilidad neta (US\$ mm)



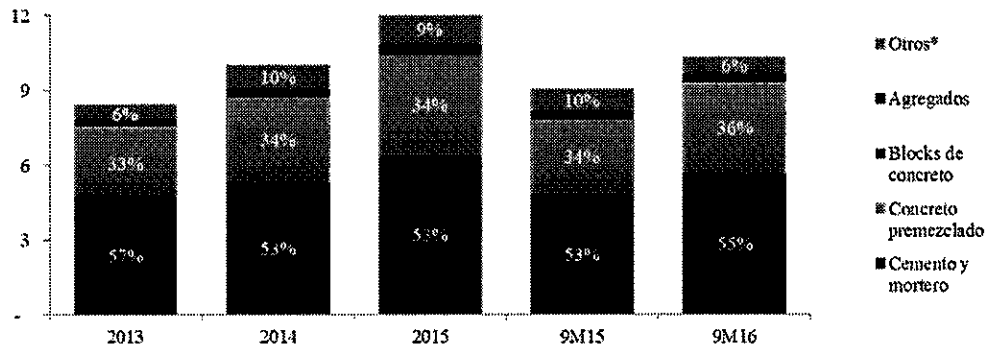
El siguiente cuadro muestra un desglose de nuestro flujo de efectivo libre de caja por los periodos indicados en millones de Dólares:



<sup>1</sup> Flujo libre de caja calculado como caja neta generada por actividades de operación menos caja neta generada por actividades de inversión. TACC calculada en Dólares.

El siguiente cuadro muestra un desglose de nuestras ventas netas por producto en miles de millones de Pesos y como un porcentaje de ventas netas por los periodos indicados:





La siguiente gráfica muestra las ventas de exportación de México a los Estados Unidos, expresadas en miles de Dólares, durante los últimos tres ejercicios:

Ventas de exportación	2015	2014	2013
Cemento	25,976	25,582	27,942
% sobre las ventas totales	3.5%	2.5%	3.3%

### Historia y Desarrollo de la Emisora

Hemos participado en el negocio del cemento por 75 años. Nuestra historia demuestra nuestro enfoque hacia la expansión dentro de México y los Estados Unidos de América, así como hacia la integración vertical y la innovación de productos.

*Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.* tiene sus orígenes en 1941, cuando se constituyó Cementos de Chihuahua. Con una planta en la ciudad de Chihuahua, la Compañía contaba con una capacidad de producción anual de cemento de 60,000 toneladas. En 1952 y en 1967, Cementos de Chihuahua realizó dos expansiones a la capacidad de producción.

En 1972, la Compañía comenzó a operar una planta de cemento en Ciudad Juárez, Chihuahua, misma que nos llevó a contar con una capacidad de producción anual total de 420,000 toneladas.

En 1974, se instalaron los sistemas de precalentador de dos etapas y de recolección de polvos para los hornos 2 y 3 en la planta de cemento de Chihuahua, incrementando nuestra capacidad de producción anual a 560,000 toneladas.

En 1982, Cementos de Chihuahua agregó una nueva línea de producción en la planta de cemento de Chihuahua con la más alta tecnología disponible en aquel momento. Como resultado de lo anterior, nuestra capacidad de producción anual se incrementó a 1.1 millones de toneladas.

En 1991, nos constituimos como una sociedad controladora y, en 1992, colocamos el 25.9% de nuestro capital social en el mercado de valores en México y nos listamos en la Bolsa Mexicana de Valores para el financiamiento de la construcción de una planta de cemento en el pueblo de Samalayuca en Chihuahua, ubicado 35 kilómetros al sur de Ciudad Juárez.

En 1994, adquirimos una planta de cemento con una capacidad de producción anual de 450,000 toneladas, en Tijeras, Nuevo México, ubicada a 20 millas al este de Albuquerque, Nuevo México. Posteriormente en el mismo año, adquirimos dos terminales de distribución de cemento, en Albuquerque, Nuevo México y en El Paso, Texas. En 1995, inició operaciones la planta de cemento de Samalayuca, contando con una capacidad de producción anual de 900,000 toneladas.

El 16 de marzo de 2001, adquirimos los activos cementeros y el capital de trabajo de Dacotah Cement. La planta de cemento adquirida se encuentra ubicada en Rapid City, Dakota del Sur, y en ese momento, tenía una capacidad de producción anual de aproximadamente un millón de toneladas. Con esta adquisición, incrementamos nuestra capacidad de producción de cemento, alcanzando una capacidad anual de 3.3 millones de toneladas. En 2004, incrementamos nuestra capacidad de producción en la planta de cemento ubicada en Rapid City, Dakota del Sur aproximadamente en un 10%, alcanzando una capacidad de producción anual de 3.4 millones de toneladas.

En marzo del 2005, adquirimos los activos de Gallup Transportation and Transloading Company, LLC y National King Coal, LLC, los cuales incluyeron una mina de carbón ubicada en Durango, Colorado e instalaciones de carga en arrendamiento. Esa mina de carbón ya proveía los requerimientos de combustible de nuestras plantas de cemento en Tijeras, Nuevo México y en México. National King Coal, LLC cambió su denominación social a GCC Energy, LLC (“GCC Energy”) en octubre del 2007.

En septiembre del 2005, adquirimos una participación del 47.02% en SOBOCE, la compañía cementera más grande de Bolivia.

En enero del 2006, adquirimos cuatro compañías líderes en la industria del concreto premezclado en el este de Dakota del Sur y oeste de Minnesota. Con dichas adquisiciones fortalecimos nuestra posición de liderazgo en el mercado de concreto premezclado de Dakota del Sur y regiones aledañas en términos de consumo total. Las compañías adquiridas, Consolidated Ready Mix, Inc., Henrich and Sons, Inc., Huron Steel Structures, Inc., y B&B Concrete, Inc., operan actualmente como Consolidated Ready Mix, Inc.

En mayo del 2006, adquirimos el 100% del capital social de The Hardesty Company Inc., el productor más grande de concreto premezclado en el noreste de Oklahoma y noroeste de Arkansas, con un total de 30 plantas de concreto premezclado, y Alliance Transportation Inc. (“Alliance Transportation”), la cual transporta agregados para The Hardesty Company Inc. y otros servicios de transporte a terceros (conjuntamente conocidos como “MidCo”). La adquisición de MidCo representó una expansión de nuestra presencia en los Estados Unidos de América y nos brindó una posición sólida en el mercado entonces caracterizado por un fuerte crecimiento.

En enero del 2008, adquirimos el 100% de los activos de Alliance Concrete Inc. (“Alliance Concrete”), los cuales incluyeron 20 plantas de concreto premezclado. Ubicado en el noroeste de Iowa, Alliance Concrete era el más grande productor de concreto premezclado en esa región y nos brindó acceso a un mercado establecido en una región aledaña a nuestras plantas y terminales de distribución, ampliando así nuestra integración vertical. La adquisición de Alliance Concrete representó una plataforma importante para el crecimiento en las regiones de Dakota del Sur, Minnesota, Iowa y Nebraska.

En enero y febrero del 2008, adquirimos cuatro terminales de distribución en Nuevo México, Colorado y Dakota del Norte. En 2008, también completamos la modernización y expansión de nuestras terminales de distribución en Denver, Colorado y Brookings, Dakota del Sur para mejorar nuestro servicio a clientes en dichos mercados.

En marzo del 2008, adquirimos el 100% de los activos de The Bosshart Company, Inc., los cuales incluyeron ocho plantas de concreto premezclado. Bosshart tenía su base en Minnesota y fue uno de los proveedores líderes de concreto premezclado en el suroeste de Minnesota y también participaba en el noroeste de Iowa junto con Alliance Concrete. Esta adquisición fortaleció nuestra posición en mercados en los cuales ya participábamos. Consideramos que la adquisición también incrementó nuestra integración vertical y mejoró la eficiencia de nuestras operaciones y servicio al cliente en dichos mercados.

En abril de 2008, con el fin de atender la creciente demanda de cemento en el estado de Colorado y en la región de las Montañas Rocallosas en Estados Unidos de América, concluimos la construcción de una nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado. Esta planta se caracteriza por contar con la tecnología más avanzada para la producción de cemento con una capacidad de producción anual de 1.3 millones de toneladas y un permiso de producción de 1 millón de toneladas en ese entonces, el cual incrementó nuestra capacidad de producción anual a 4.4 millones de toneladas.

En 2009, completamos la construcción de nuevas plantas de agregados calizos, paneles prefabricados de concreto y de mezclas secas en Samalayuca, Chihuahua. En el mismo año, concluimos la modernización de nuestra planta de

cemento de la ciudad de Chihuahua, fortaleciendo nuestra capacidad de molienda de cemento a largo plazo y reduciendo los costos de producción al incrementar la eficiencia de la operación.

En la primera mitad del 2009 comenzamos la operación de una planta en Samalayuca, Chihuahua, para la producción de diferentes materiales de construcción caracterizados por cierta tecnología en el concreto que permite el aislamiento térmico, utilizado en un amplio rango de productos, incluyendo rellenos geotécnicos, construcciones de techos aislantes, rellenos de piso y nivelaciones. Esta nueva planta fortalece nuestras operaciones de productos prefabricados, los cuales incluyen la manufactura de viguetas y losas para techos prefabricados sin encofrados, losas alveolares y vigas utilizadas para puentes y construcción de edificios.

En la primera mitad de 2009, comenzamos la operación de una planta de mezclas secas ubicada en Samalayuca, Chihuahua. Esta planta tiene una capacidad productiva anual de 79,000 toneladas y nos permite satisfacer la demanda de los clientes para mezclas sofisticadas utilizadas para una amplia variedad de aplicaciones.

Durante 2010 y 2011, expandimos nuestra capacidad de producción de concreto premezclado y abrimos siete nuevas terminales de distribución de cemento en Iowa, Kansas, Minnesota, Nuevo México y Oklahoma, mismas que, en conjunto con nuestras plantas móviles de concreto premezclado, nos permiten alcanzar clientes en mercados aledaños.

En agosto del 2011, vendimos toda nuestra participación accionaria en SOBOCE a CCS. Los ingresos de la transacción fueron utilizados principalmente para reducir nuestra deuda, como parte de nuestra estrategia para mejorar nuestro perfil financiero y enfocarnos en nuestros negocios principales en México y los Estados Unidos de América.

En 2012, instalamos terminales de distribución en Amarillo, Texas y Bismarck, Dakota del Norte. Estas terminales de distribución y la operación de plantas móviles de concreto nos permiten llegar a un mayor número de clientes e incrementar nuestros embarques a mercados nicho, como el mercado petrolero en Dakota del Norte y nuevos proyectos mineros en Chihuahua. En el mismo año, expandimos nuestra producción de concreto premezclado y recibimos una modificación del permiso de la planta de Pueblo, Colorado, incrementando la capacidad de producción anual en dos fases, con un incremento a 1.07 millones de toneladas durante la primera fase, y hasta 1.18 millones de toneladas en la segunda fase. La primera fase de este proyecto fue completada en 2012, sumando nuestra capacidad de producción anual a 4.5 millones de toneladas.

En 2013, adicionamos dos nuevas terminales móviles de distribución en Fruita, Colorado y Glendive, Montana. También completamos la renovación de nuestra terminal de distribución de cemento en Minot, Dakota del Norte, incrementando su capacidad de distribución a 109.0 mil toneladas al año.

En 2014, abrimos una nueva terminal de distribución en Sidney, Nebraska y convertimos la terminal de distribución de Lakeville, Minnesota de temporal, a permanente.

En 2015, comenzamos la operación de una nueva planta de agregados con una capacidad productiva de 1.8 millones de toneladas anuales en la ciudad de Chihuahua. En este año, adquirimos una planta de concreto en Wahpeton, Dakota del Norte, fortaleciendo así nuestra presencia en la región centro norte de los Estados Unidos de América.

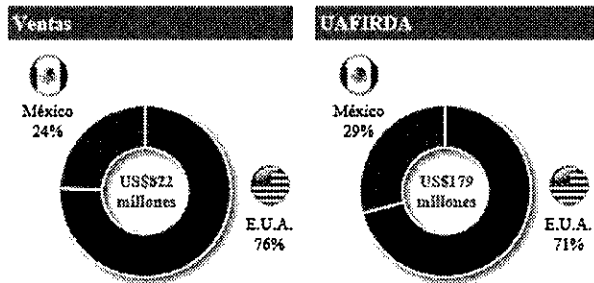
En 2015, nuestro Consejo aprobó la expansión de nuestra planta cementera ubicada en Rapid City, Dakota del Sur, incrementando su producción de cemento en 440.0 mil toneladas por año. Dicha expansión, misma que se encuentra en curso, representa una inversión total de EUA\$90.0 millones y se espera que finalice en el primer trimestre de 2018.

El 23 de agosto de 2016, llegamos un acuerdo para adquirir ciertos activos de afiliadas de Cemex en los Estados Unidos; dicho acuerdo se encontraba sujeto a una serie de condiciones, incluyendo entre otras, contar con la aprobación de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos (*Federal Trade Commission*), así como la obtención del financiamiento correspondiente. El 12 de septiembre de 2016, nuestros accionistas aprobaron dicha adquisición y el 18 de noviembre de 2016, se concluyó la adquisición, una vez cumplidas las diferentes condiciones; en esa misma fecha, publicamos un evento relevante en el que informamos al público en general la conclusión de la adquisición. La adquisición se completó mediante el pago de un precio de EUA\$306.0 millones, e incluye una

planta de cemento en Odessa, Texas con una capacidad de 0.5 millones de toneladas por año; dos terminales de cemento en Amarillo y El Paso, Texas, los negocios de concreto, agregados y materiales de construcción en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México (consistentes en ciertas plantas de concreto, canteras de agregados, plantas de asfalto y centros de materiales de construcción); aproximadamente EUA\$11.0 millones en inventarios; y terminales de distribución en Amarillo, Texas (red ferroviaria de la compañía BNSF) y El Paso, Texas (la Unión Ferroviaria del Pacífico).. Dicha adquisición fue aprobada por nuestros accionistas el 12 de septiembre de 2016. Con esta adquisición, pretendemos fortalecer nuestra presencia en mercados regionales clave, mejorar nuestra capacidad para servir a la industria de la zona eficientemente, extender nuestra presencia a los mercados del oeste de Texas (incluyendo la Cuenca Permian), convertirnos en el productor más grande en nuestros mercados clave y apoyar nuestra estrategia de crecimiento a largo plazo en Estados Unidos de América. Concluimos la adquisición mediante la obtención de un financiamiento sin garantía por un monto de EUA\$253.5 millones, que contempla diversas obligaciones de hacer y no hacer y causas de vencimiento anticipado. Ver apartados “Factores de Riesgo – La adquisición reciente que se describe en el apartado Resumen Ejecutivo – Acontecimientos Recientes ha requerido la obtención de financiamiento para completarla” y la sección “Deuda Financiera” del presente Prospecto.

El 12 de septiembre de 2016, nuestros accionistas aprobaron la fusión simultánea de GCC, con el carácter de sociedad fusionante, y dos de las sociedades que controlan directa e indirectamente a GCC, Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. e Imin de México, S.A. de C.V., estas últimas dos con el carácter de sociedades fusionadas, con el propósito de simplificar la estructura de control de GCC y hacerla más transparente al público inversionista en Acciones de GCC. La fusión referida surtió efectos el 28 de septiembre de 2016. Como resultado de dicha fusión, Cemex mantenía el 23% de nuestro capital social en circulación y, adicionalmente, una participación minoritaria en CAMCEM.

A continuación se presentan gráficas que reflejan información proforma al 31 de diciembre de 2015 respecto de nuestras ventas y nuestro UAFIRDA después de dar efecto a la adquisición de activos antes referida:



La duración de GCC es indefinida y nuestras oficinas corporativas se encuentran ubicadas en Av. Vicente Suárez y calle Sexta s/n, Col. Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, México. Los teléfonos de atención al inversionista son: (614) 442-3175 y (614) 442-3217.

**Estructura corporativa**

A continuación se presenta un cuadro en el que se señalan nuestras subsidiarias y el porcentaje que mantenemos en cada una de ellas:

Subsidiarias	% Participación Diciembre 31 2015, 2014 y 2013
<b>Participación directa en subsidiarias nacionales:</b>	
Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.999
GCC Ingeniería y Proyectos, S.A. de C.V.	99.999
GCC Cemento, S.A. de C.V.	99.999
GCC Corporativo, S.A. de C.V.	99.990

**Participación indirecta en subsidiarias nacionales:**

Materiales Industriales de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.964
GCC Concreto, S.A. de C.V.	99.989
Minera Rarámuri, S.A.	99.990
Construcentro de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.990
GCC Edificaciones y Servicios, S.A. de C.V.	99.990
GCC Inversiones y Comercialización, S.A. de C.V.	99.319
GCC Transporte, S.A. de C.V.	99.950
GCC Comercial, S.A. de C.V.	99.990
GCC Proyectos y Administración, S.A. de C.V.	99.749
Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V.	99.990
GCC Latinoamérica, S.A. de C.V.	99.990
Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V.	52.457

**Participación indirecta en subsidiarias extranjeras (localizadas principalmente en Estados Unidos de América):**

GCC of America, Inc.	99.999
GCC Rio Grande, Inc. (GCCRG)	99.999
GCC Dacotah, Inc. (Dacotah)	99.999
GCC Ready Mix, LLC. (GCCRM)	99.999
Mid Continent Concrete Company, Inc. (Midco)	99.999
Alliance Transportation, Inc. (Alliance)	99.999
GCC Holding Company, LLC.	99.999
American Investments Company, LLC.	99.999
GCC Energy, LLC. (GCCE)	99.999
Consolidated Ready Mix, Inc. (CRM)	99.999
Materiales (Hungary) Investment Group Financing, Ltd.	99.999
GCC Alliance Concrete, Inc. (GCCAC)	99.999
Colorado Energy Recyclers, LLC.	99.999
GCC Technology and Processes, S.A.	99.999
GCC Investment, Ltd.	99.999
GCC Premium Transloaders, LLC.	99.999
GCC Rio Grande Holding, LLC.	99.999
Cross Border Logistics, LLC.	49.999
Sunset Properties, LLC.	99.999
NM Energy, LLC.	99.999

Excepto por el caso de Cross Border Logistics, LLC, mantenemos el control de las entidades listadas en la tabla anterior por lo que constituimos un grupo empresarial. Por otro lado, conforme a lo revelado en otras secciones de este apartado, nosotros no formamos parte de algún grupo empresarial de nuestros accionistas.

**Nuestras Ventajas Competitivas**

*Líderes en Mercados con Fundamentos Atractivos.* Tenemos presencia contigua en mercados que consideramos presentan fundamentos atractivos, incluyendo expectativas de crecimiento favorables y con altas barreras a la entrada de nuevos participantes. De acuerdo con datos de la PCA, consideramos que somos el proveedor de cemento líder en los estados de Dakota del Sur y Nuevo México y somos el segundo proveedor de cemento en los estados de Colorado y Wyoming. Adicionalmente, de acuerdo con información de la NRMCA, proveemos un porcentaje sustancial del total del consumo de concreto premezclado en ciertos mercados regionales en los estados de Dakota del Sur, Iowa, Oklahoma y Arkansas. Para nuestras operaciones en México, consideramos que somos uno de los líderes en la producción de cemento y concreto premezclado en el estado de Chihuahua.

Consideramos que estamos bien posicionados en Estados Unidos de América para beneficiarnos del actual proceso de recuperación cíclica, en el que el consumo de cemento y mortero en 2015, el cual fue de 92 millones de toneladas, se mantuvo aproximadamente 25% por debajo del promedio anual de consumo de cemento de 2006 y 2007. La PCA proyecta que, el consumo total de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del



Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming, se incrementará 17% para 2020 en comparación con 2007, mientras que la PCA espera que el consumo total de cemento en Estados Unidos de América, se incrementará 2.5% durante el mismo periodo. De acuerdo con la PCA, se espera que el consumo de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming alcanzará 9.4 millones de toneladas en 2020; la PCA también proyecta que el total de consumo de cemento en Estados Unidos alcance los 113.1 millones de toneladas en 2020. La PCA estima que las tasas de crecimiento anual compuestas para los estados de Colorado, Minnesota, Iowa y Dakota del Norte para el mismo periodo sean de 5.4%, 4.5%, 1.6% y 1.1%, respectivamente. En México, la fuerte relación económica del estado de Chihuahua con Estados Unidos de América, no sólo le permite beneficiarse de la recuperación económica de ese país, sino que también ha permitido a Chihuahua ser beneficiario de las inversiones extranjeras directas de ese país. Consideramos que estas condiciones macroeconómicas favorables impulsarán la demanda por nuestros productos y nos proveerán de oportunidades para el crecimiento en estos mercados.

*Presencia Geográfica Contigua Apoyada por una Sofisticada Red de Distribución.* Somos la única compañía en el sector de materiales de construcción que tiene una presencia geográfica contigua que va desde el estado de Chihuahua en México hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota en el norte de Estados Unidos de América, lo cual consideramos que nos permite tener flexibilidad operativa y eficiencia en costos dentro de los mercados en los cuales operamos, además de ser una región clave debido a que los estados en los cuales operamos tienen prospectos de expansión limitados para nuevas plantas y no cuentan con acceso marítimo y están protegidos de importaciones marítimas. También enfatizamos el crecimiento de nuestras operaciones en mercados contiguos, lo cual consideramos nos permite penetrar aún más en mercados con los cuales estamos familiarizados (por ejemplo, ver la descripción de la reciente adquisición de activos que se contiene en la sección "Acontecimientos Recientes"). Hemos desarrollado una red de distribución extensa y sofisticada, la cual operamos utilizando sistemas avanzados de logística. Nuestra red de distribución incluye aproximadamente 1,900 vagones de ferrocarril (la mayoría de ellos bajo arrendamientos renovables cada cinco años), los cuales transportan nuestros productos a través de 20 terminales a lo largo del corredor que va desde el norte de México hasta la frontera de Estados Unidos de América con Canadá. Contamos con una flota de más de 1,000 camiones revolvedores y de carga los cuales transportan cemento y concreto premezclado a nuestros clientes en México y Estados Unidos de América. Adicionalmente, ningún otro competidor tiene instalaciones para la producción de cemento en Chihuahua, lo cual consideramos que nos proporciona una ventaja competitiva importante en términos de costos de transporte. Nuestra presencia geográfica contigua nos permite utilizar esta red de distribución para reducir los tiempos de entrega y, consecuentemente, suministrar a nuestros clientes cuando requieren una entrega en muy corto tiempo. La habilidad para distribuir eficientemente nuestro inventario en esta red de distribución, minimiza las limitaciones para nuestros clientes en el caso de alguna interrupción en el suministro en alguna otra parte del sistema. Debido a que los productos de nuestras plantas en Estados Unidos de América y México comparten las mismas especificaciones técnicas, tenemos la capacidad de atender la demanda en ciertos mercados en Estados Unidos de América desde diferentes instalaciones de producción, incluyendo aquellas localizadas en el estado de Chihuahua.

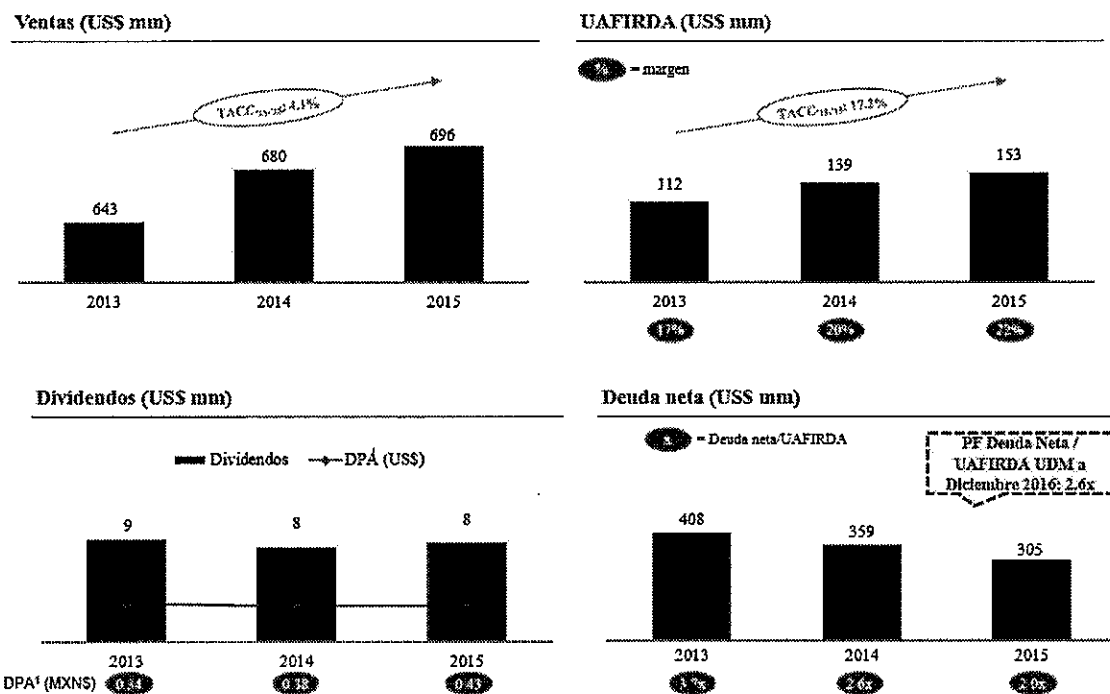
*Operaciones Verticalmente Integradas con Instalaciones de Vanguardia.* Nuestras operaciones en México y varios de los mercados en Estados Unidos de América en los cuales operamos están integradas verticalmente y participan prácticamente en cada proceso de la cadena de suministro de cemento y de concreto premezclado. Contamos con seis plantas de producción de cemento en Estados Unidos de América y en México localizadas cerca de los sitios de producción de nuestra materia prima, lo cual permite mayor eficiencia y menores costos de producción. Asimismo, más de la mitad de nuestras operaciones de concreto premezclado son abastecidas por nuestra propia producción de cemento. Un componente clave de nuestra integración vertical es el uso de carbón de nuestra mina en Durango, Colorado, la cual nos proporciona una fuente importante del combustible requerido en todas nuestras plantas de cemento (con excepción de la planta de Rapid City, Dakota del Sur, para la cual usamos un proveedor de carbón en Wyoming) y ayuda a disminuir los costos de producción y gestionar la volatilidad en el precio de nuestros insumos. También somos capaces de autoabastecer la mayoría de la caliza y arcilla necesarias para nuestras operaciones. Utilizamos cemento producido en nuestras plantas de cemento para abastecer aproximadamente 68% del cemento requerido por nuestras operaciones de concreto premezclado. Asimismo, la distribución de estos productos se beneficia de nuestras terminales de distribución y flota de transporte de primer nivel. Todas nuestras plantas de cemento utilizan procesos de hornos secos con tecnología de vanguardia, con el objetivo de maximizar los resultados de operación al tiempo que cumplimos con la regulación ambiental aplicable. A lo largo de los años, hemos invertido continuamente en la modernización y expansión de nuestras plantas de cemento, un ejemplo actual es la expansión de nuestra planta de cemento ubicada en Rapid City, Dakota del Sur, con una inversión total esperada de EUA\$90.0 millones durante los siguientes tres años. Consideramos que esto nos ayudará a continuar la

l

mejora de nuestras instalaciones de clase mundial, nos permitirá incrementar la capacidad instalada, la cual a su vez, apoyará la integración vertical de nuestra cadena de suministro.

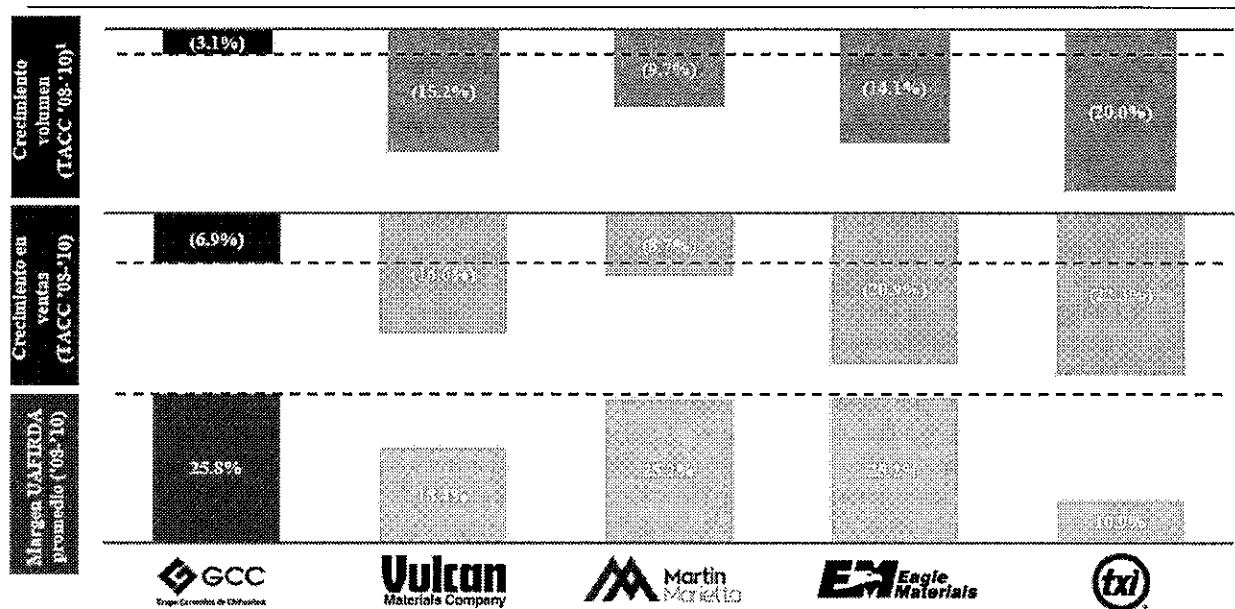
*Historial de Crecimiento y Resistencia a las Crisis Económicas.* Desde nuestra creación en 1941, nos hemos expandido ampliamente a través de crecimiento orgánico y adquisiciones estratégicas, como lo son las adquisiciones de la planta de cemento en Tijeras en 1994, los activos de cemento y capital de trabajo de Dacotah Cement en Rapid City en 2001 y, recientemente, la adquisición de ciertos activos de afiliadas del Accionista Vendedor en Odessa, Texas, El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México. Hemos buscado que nuestra estrategia de crecimiento sea a la medida de las condiciones de mercado, lo cual creemos ha contribuido a alcanzar crecimientos de nuestros ingresos y UAFIRDA a tasas anuales compuestas de 19.4% y 34.5%, respectivamente, desde 2013 a 2015, con un margen de UAFIRDA de 22.0% en 2015 comparado con 17.4% en 2013. Esta significativa tasa de crecimiento de los ingresos es el resultado de incrementos en el precio y el volumen tanto en México como en Estados Unidos de América durante el periodo en cuestión. Hemos sido capaces de tener una UAFIRDA y márgenes de UAFIRDA positivos de manera consistente, aún durante las épocas de incertidumbre económica, incluyendo la reciente crisis global que repercutió en nuestras operaciones en los Estados Unidos de América y México. Creemos que nuestra resistencia financiera ha sido el resultado de una mezcla de productos a la medida, lealtad de los clientes, nuestra red de distribución extensa y sofisticada y nuestra capacidad de tomar decisiones de forma ágil. Durante el 2015, el volumen de nuestras ventas de cemento fue superior a los años previos a la crisis financiera global de 2008.

Las siguientes gráficas reflejan el comportamiento de nuestras ventas, nuestro UAFIRDA, reparto de dividendos y deuda neta en millones de Dólares demostrando nuestra sólida trayectoria operacional y financiera, así como ciertas métricas que demuestran nuestra resistencia a la crisis respecto de ciertos competidores:



Nota: DPA indica dividendos por acción.

*l*



*Amplio Portafolio de Productos y Servicios a la Medida.* Ofrecemos a nuestros clientes una amplia gama de productos orientada a satisfacer de mejor manera sus necesidades. Con 75 años en la industria, hemos desarrollado un amplio portafolio compuesto por 59 marcas de cemento, concreto premezclado y otros productos, incluyendo, “GCC,” “Cemento Chihuahua,” “Dacotah Cement,” “GCC Dacotah,” “GCC Rio Grande,” “Yeso Chuvíscar,” “Mortero Chuvíscar,” “Megablock” y “Construcentro.” También vendemos productos especializados que tienen valor agregado para nuestros clientes, particularmente para la industria minera, incluyendo cemento Dinamix, Lanzamix y Fraguamax, y para proyectos de infraestructura y pequeños contratistas, incluyendo Mortermix, Expan 500, Expancem-K, Microsilix, Versabind y TecnogROUT a fin de cumplir con las especificaciones de construcción requeridas por nuestros clientes. A través de nuestros productos, hemos creado una sólida reputación y posicionado la marca entre nuestros clientes, muchos de los cuales consideramos son leales a nuestras marcas y calidad.

En Estados Unidos de América consideramos ser un proveedor de primer nivel de cemento y concreto premezclado y ofrecemos a nuestros clientes un paquete integral de servicio y entrega diseñado para cumplir con sus especificaciones. En México, ofrecemos paquetes completos de productos y servicios relacionados con cemento a granel y concreto premezclado, incluyendo soporte técnico avanzado, instalación y productos especializados. En México, también ofrecemos paquetes integrados que incluyen asistencia técnica en relación con el uso de materiales para nuestros clientes de concreto premezclado. Creemos que ofrecemos un excelente servicio, asistencia técnica avanzada y tenemos la capacidad de cumplir con las demandas de nuestros clientes y ofrecerles productos de calidad, lo cual nos permite obtener valor agregado en precios dentro de los mercados en los cuales operamos.

*Equipo de Directores y Ejecutivos Experimentados y Dedicados.* Nuestro equipo directivo tiene en promedio 28 años de experiencia en la industria del cemento, y tiene vastos conocimientos técnicos, operativos y financieros. Creemos que esta experiencia y familiaridad con la industria y sus operaciones son características importantes que nos ayudan a implementar nuestra estrategia de negocio, particularmente en ambientes económicos contra-cíclicos. Adicionalmente, nuestros directores tienen experiencia significativa en adquisiciones e integración de las mismas, como ha sido demostrado con la habilidad de integrar exitosamente dos plantas de cemento, una mina de carbón y múltiples terminales de distribución y operaciones de concreto premezclado adquiridas en Estados Unidos de América desde 1994.

### Nuestra Estrategia de Negocio

Nuestro objetivo es continuar fortaleciendo nuestro liderazgo en los mercados en los cuales participamos mediante la mejora de la propuesta de valor para nuestros clientes, el crecimiento de nuestro negocio de forma sustentable, la inversión en nuestro capital humano y, finalmente, la maximización del valor para nuestros accionistas a través de la implementación de nuestra estrategia de negocio. Esta estrategia está enfocada en incrementar nuestros ingresos y

*Handwritten mark*

márgenes potencializando nuestra presencia geográfica, nuestras operaciones integradas verticalmente, el servicio al cliente, la estrategia de precios, la oferta de productos y nuestra gente que hace que la implementación de esta estrategia sea posible. Los principales componentes de nuestra estrategia de negocio son los siguientes:

*Continuar Mejorando Nuestra Rentabilidad mediante Eficiencia de Costos y una Estrategia de Precios.* Procuramos mantener y mejorar nuestra rentabilidad mediante el aumento en nuestra eficiencia de costos y una estrategia de precios adecuada para los mercados en los que operamos. Debido a que estamos verticalmente integrados, tenemos la posibilidad de obtener los materiales necesarios para nuestras operaciones a costos competitivos, incluyendo combustible de nuestra mina de carbón en Colorado. Nuestra red contigua nos permite distribuir nuestros inventarios de forma eficiente y a costos más bajos. Al dar continuidad a nuestra interdependencia y al crecimiento de redes verticales y contiguas, creemos que seremos capaces de mantener y mejorar nuestra eficiencia de costos. Para maximizar nuestra rentabilidad, también buscamos optimizar los precios en virtud de las condiciones de competencia en los mercados en los que operamos. En la industria en que participamos, los precios varían de región en región y son influenciados por factores como la oferta y demanda, condiciones económicas, costos de transporte y disponibilidad, entre otros. En Estados Unidos de América hemos podido y creemos que continuaremos siendo capaces de incrementar los precios de nuestros productos, gracias al valor que nuestros clientes han puesto a nuestro portafolio de productos y a una extensa red de distribución, así como, en muchos casos, a la habilidad de nuestros clientes de transferir los incrementos en los precios. En México, utilizamos una estrategia de precios estructurada la cual varía en función del tipo de clientes, y considera el valor agregado que proporcionamos a nuestros clientes, incluyendo soluciones integrales, productos de alta calidad y entrega puntual de nuestros productos. También ofrecemos paquetes de servicios hechos a la medida de nuestros clientes y que incluyen soporte técnico para contratistas, apoyo técnico y en trámites regulatorios para autoridades gubernamentales y una cadena de distribución minorista para llegar al mercado de auto construcción, lo cual resulta en mayores márgenes de ganancia. Al brindar relaciones integradas e innovadoras, asegurar la entrega a tiempo de nuestros productos y construir y mantener relaciones cercanas con nuestros clientes, creemos que seremos capaces de tener precios óptimos para nuestros productos y generar crecimiento rentable en los mercados en los que operamos.

*Continuar Proporcionando a Nuestros Clientes Servicios Técnicos y de Logística Excepcionales.* Nuestro objetivo es continuar fortaleciendo la calidad de nuestro servicio al cliente mediante la oferta de soluciones integradas e innovadoras, incluyendo soporte técnico, soluciones de productos para proyectos específicos y productos y logística personalizados de acuerdo con las necesidades de nuestros clientes. También desarrollamos alianzas estratégicas mediante la red de ventas minoristas "Construred" que atiende a los clientes en el segmento de auto construcción en México. En Estados Unidos de América, nuestro objetivo es continuar mejorando nuestra red de plantas y terminales de distribución, lo cual nos permite proporcionar un suministro continuo de productos a nuestros clientes desde nuestros inventarios geográficamente cercanos. Ofrecemos una amplia gama de productos, desde cemento hasta productos especializados y prefabricados, lo cual nos permite satisfacer todas las necesidades de materiales de construcción de nuestros clientes y ofrecer soporte técnico sofisticado cuando es necesario.

*Ampliar Nuestra Oferta de Productos mediante Soluciones Innovadoras con Márgenes más Altos.* Nuestro objetivo es ampliar la gama de productos que ofrecemos, por lo cual nos enfocamos en el desarrollo de nuevos productos y tecnologías que nos den valor agregado. También nos enfocamos en incrementar nuestras ofertas y soluciones integradas, desarrollando productos de cemento especializados e incrementando nuestro portafolio de productos prefabricados, lo cual consideramos ofrece oportunidades para un crecimiento rentable. Los productos especializados son una parte estratégica de nuestra mezcla de productos debido a que mejoran nuestro rol en proyectos de construcción, reducen la estacionalidad asociada con nuestro negocio de cemento y, en general, tienen mayores márgenes de ganancia. Exportamos, de México a Estados Unidos de América, cementos especiales con propiedades específicas para su aplicación, como el cemento de rapidez de fraguado y alta resistencia. Al ampliar nuestra oferta de productos y desarrollar productos especializados y diseñados específicamente para las necesidades de nuestros clientes, consideramos que podremos fomentar nuestro crecimiento rentable en el largo plazo.

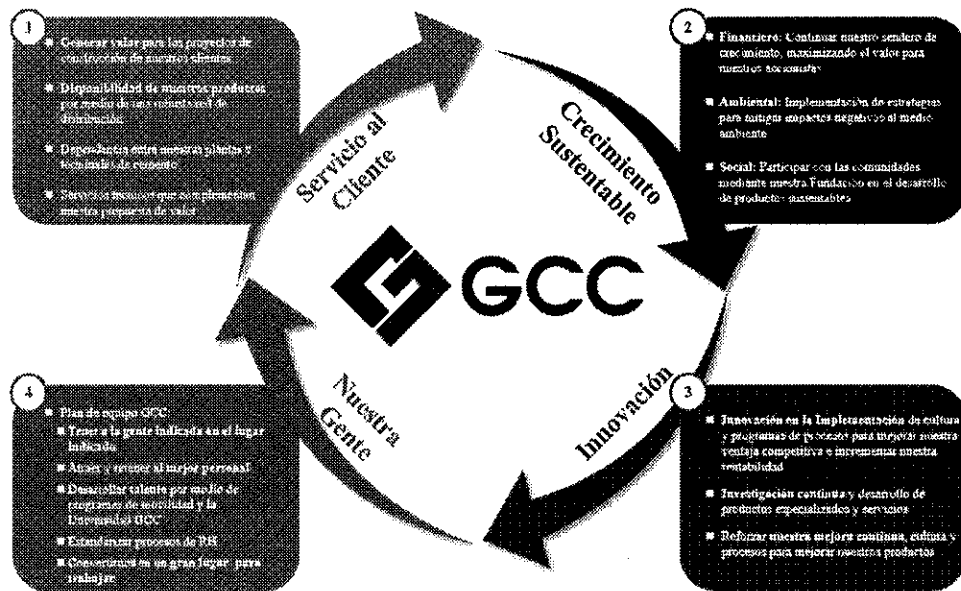


*Fomentar el Desarrollo Sustentable de Nuestras Operaciones.* Estamos comprometidos con la sustentabilidad ambiental en todas las etapas de nuestras operaciones. En virtud de las, cada vez más estrictas, normas ambientales en Estados Unidos de América y México, continuamente invertimos en adaptar nuestras instalaciones de vanguardia para dar cumplimiento a los requerimientos de los Estándares Nacionales para la Emisión de Contaminantes Peligrosos (*National Emission Standards for Hazardous Air Pollutants*, los “NESHAP”) recientemente promulgados en Estados Unidos de América. Hemos adoptado los principios de la “Iniciativa para la Sustentabilidad del Cemento” (*Cement Sustainability Initiative*) del Consejo Mundial de Negocios para el Desarrollo Sustentable (*World Business Council for Sustainable Development*) del cual somos miembros desde febrero del 2012. Mediante dicha iniciativa, buscamos continuar empleando un sistema de administración ambiental para evaluar y minimizar, entre otros, el impacto ambiental de nuestras operaciones. También nos enfocamos en experimentar y desarrollar fuentes alternativas de combustible para reducir la generación de CO<sub>2</sub>, así como reducir nuestros gastos relacionados con combustible, impactando positivamente nuestra huella de carbono y nuestros márgenes. Es también de alta prioridad para nosotros la salud y seguridad de nuestros empleados, promoviendo programas de salud y otorgando diferentes prestaciones y beneficios relacionados con la salud de nuestros trabajadores. Asimismo, comenzando con el estado de Chihuahua en México, hemos lanzado la Iniciativa de Construcción Sustentable (*Sustainable Construction Initiative*) a fin de combatir los retos principales relacionados con el crecimiento sustentable, como: acceso al agua, desarrollo urbano, vivienda, transporte, energía y educación, y hemos trabajado en proyectos específicos, conjuntamente con instituciones públicas y privadas con el objetivo de generar soluciones económica y ambientalmente viables.

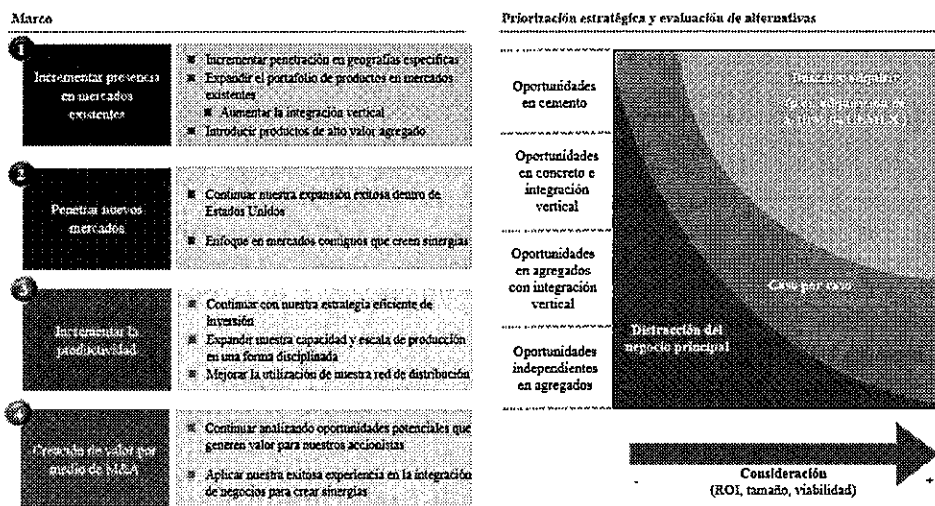
*Continuar Fortaleciendo y Expandiendo Nuestra Capacidad Operativa y Posicionamiento Geográfico mediante Adquisiciones Estratégicas y Complementarias.* Es nuestra intención continuar desarrollándonos y expandiéndonos en los mercados en los cuales operamos mediante un crecimiento orgánico y manteniendo nuestras operaciones rentables. Creemos que esto nos permitirá continuar posicionándonos como líder en los mercados en los que participamos. Adicionalmente, debido a la dificultad para el desarrollo de proyectos de nueva creación, evaluamos, regularmente, la posibilidad de adquirir plantas de cemento existentes. Para estos efectos hemos desarrollado un proceso de priorización estratégico el cual nos apoya en la evaluación de objetivos potenciales. Como parte de este proceso, primero consideramos las oportunidades en el mercado de cemento listas para operarse, que son complementarias a nuestras operaciones actuales, particularmente plantas en Estados Unidos de América, y que son fáciles de integrar a nuestra red de distribución existente. También buscamos activamente oportunidades para realizar adquisiciones con altas probabilidades de éxito y sólidas bases de negocio, incluyendo retorno sobre la inversión, tamaño y accesibilidad. Finalmente, consideramos otros objetivos, incluyendo oportunidades en mercados de concreto premezclado cercanos a nuestras operaciones de cemento susceptibles de generar integración vertical, oportunidades de agregados cercanas a nuestras plantas de concreto premezclado y oportunidades autónomas de agregados. Respecto de las adquisiciones que llevamos a cabo, intentamos continuar aplicando nuestra experiencia a fin de integrar exitosamente los negocios adquiridos y obtener sinergias que beneficien a la Compañía y sus resultados.

*Desarrollar Nuestro Capital Humano e Invertir en la Comunidad Local.* A fin de atraer y retener al capital humano mejor calificado del mercado, nos esforzamos por ser reconocidos por todos nuestros grupos de interés, incluyendo empleados, clientes, proveedores y competidores como un gran lugar para trabajar. En este aspecto, intentamos promover el desarrollo de talento mediante la rotación y movilidad de nuestros empleados a lo largo y ancho de la Compañía. Esto les da a nuestros empleados una mayor visión de la Compañía y les permite forjar relaciones fuera de su área. También invertimos fuertemente en entrenamiento formal mediante la plataforma en línea de la Universidad GCC, con cursos del programa de “*Harvard Manage Mentor*” y programas de entrenamiento institucional para todos nuestros empleados buscando estandarizar los procesos de recursos humanos. Nuestra meta es brindar a nuestros empleados las mejores herramientas disponibles para que ellos y sus equipos puedan entregar resultados superiores. También buscamos invertir en la comunidad local mediante proyectos específicos apoyados por nuestra fundación y el desarrollo conjunto de nuestros proyectos sustentables.

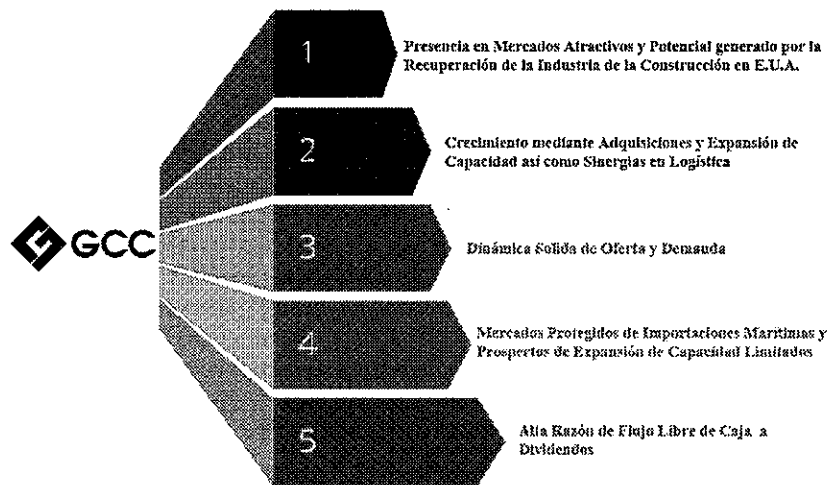
Asimismo, la visión de GCC hacia 2020 está basada los siguientes cuatro pilares estratégicos:



Por su parte, el siguiente cuadro resume nuestra estrategia de expansión y optimización:

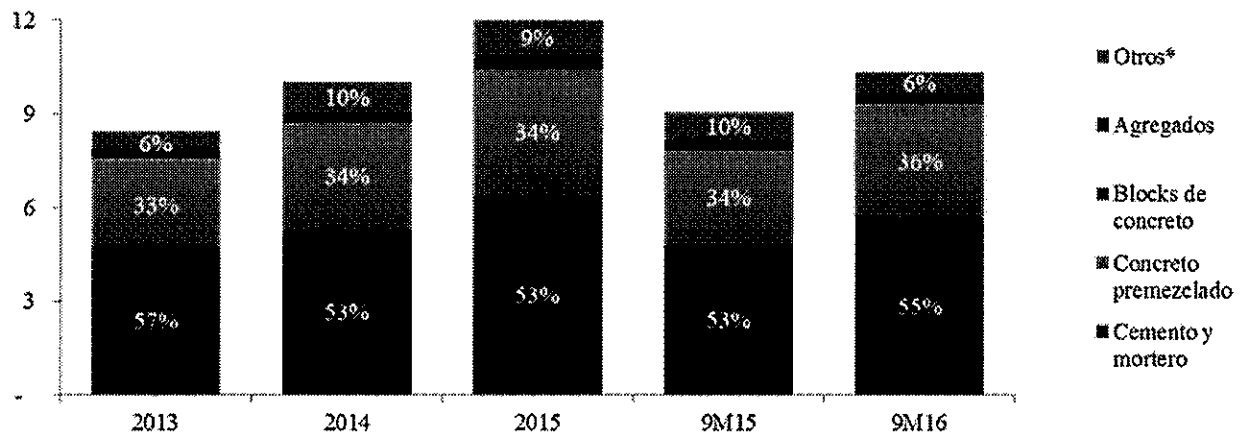


Finalmente, consideramos que GCC es una oportunidad para el público inversionista por lo siguiente:



### Nuestros Productos

Nuestros productos son el cemento, el mortero, el concreto premezclado, agregados y otros productos y servicios (incluyendo carbón, blocks de concreto, productos prefabricados, transporte y urbanización de terrenos en México). La siguiente gráfica y el siguiente cuadro muestran nuestra mezcla de productos con base en las ventas netas en miles de millones de Pesos por los periodos que se indican.



	Al 30 de septiembre de 2016		2015		2014		2013	
	(Miles de Pesos)							
Línea de negocio	Ventas	%	Ventas	%	Ventas	%	Ventas	%
Cemento y mortero	5,639,295	55%	6,364,571	53%	5,280,561	53%	4,752,565	57%
Concreto	3,683,487	36%	4,063,436	34%	3,440,329	34%	2,804,932	33%
Block de concreto	154,206	1%	194,289	2%	157,535	2%	142,094	2%
Agregados	159,665	2%	207,320	2%	151,673	1%	154,649	2%

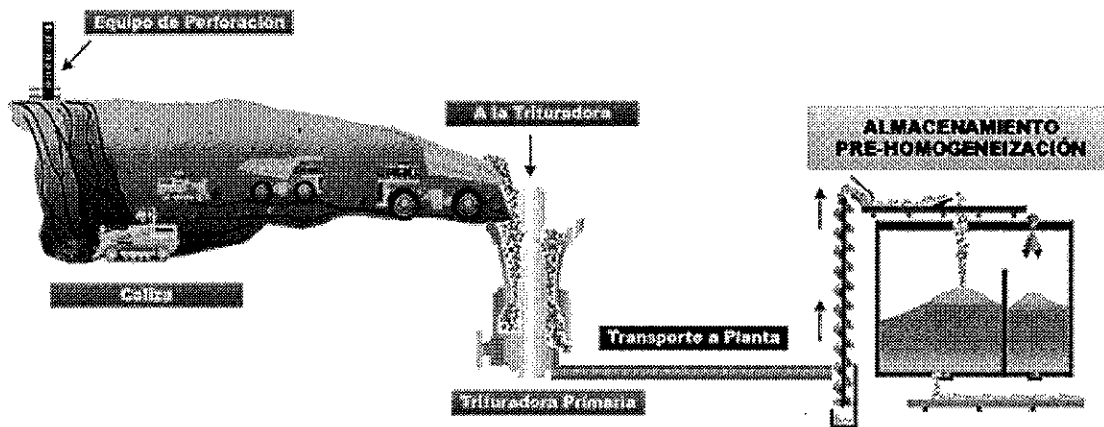
Otros	681,740	6%	1,154,162	9%	979,571	10%	551,791	6%
Total	10,318,393	100%	11,983,778	100%	10,009,669	100%	8,406,031	100%

### Cemento y Mortero

El cemento, generalmente conocido como Cemento Portland, es producido del clinker, el cual es creado cuando ciertas materias primas tales como el hierro, la arcilla, la sílice y la caliza son secadas, molidas y mezcladas hasta formar un polvo fino. Dicho polvo es calentado en hornos mezcladores a una temperatura de 1,450°C (2,642°F) para provocar reacciones químicas que permitan adherir el cemento. Existen dos procesos principales que se utilizan para la producción del cemento, el proceso seco y el proceso húmedo. Dichos procesos se diferencian en la forma en la cual la mezcla cruda es introducida al horno y por la cantidad de energía que se consume. En el proceso seco, se introduce la mezcla cruda al horno en la forma de un polvo seco, mientras que en el proceso húmedo la materia prima es introducida al horno en un estado lodoso. Nosotros producimos el cemento utilizando el proceso seco, ya que es más eficiente con el uso del combustible que el proceso húmedo, puesto que éste no requiere agua y consume menos energía por cada tonelada que se produce. De acuerdo con la PCA, el proceso seco es el más moderno y común para la producción del cemento.

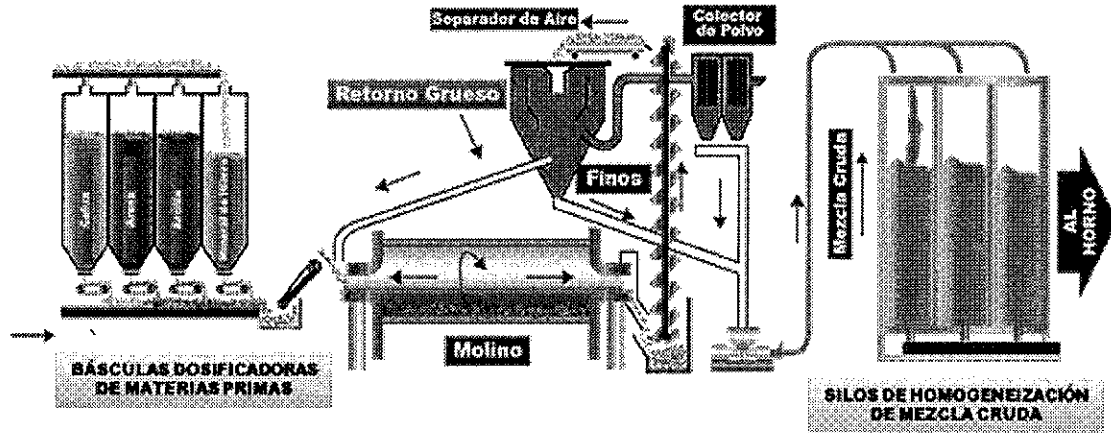
El proceso seco consiste básicamente en cinco puntos claves, mismos que se describen a continuación.

1. *Extracción y trituración de materias primas.* La caliza, la arcilla, el yeso y otras materias primas, incluyendo sílice, magnetita, hematita e ignimbrita, son extraídos de los yacimientos naturales y triturados para reducir su tamaño. Nuestras plantas cementeras se encuentran ubicadas junto a nuestros depósitos de dichos materiales y somos propietarios de la mayoría de las canteras de caliza y de todas las canteras de arcilla, arrendamos algunas de las canteras de yeso que suministran a nuestras operaciones. Compramos el resto de la materia prima de proveedores independientes que consideramos confiables, y con la mayoría de los cuales tenemos contratos a largo plazo o estamos en proceso de negociación de dichos contratos. La mayoría de nuestros proveedores únicamente nos suministran materiales a nosotros.

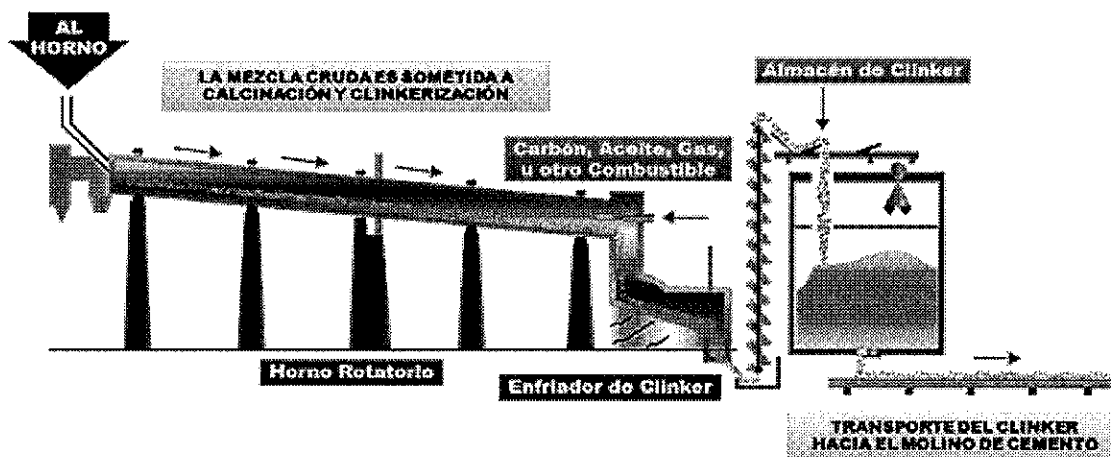


2. *Homogeneización de materias primas.* Las materias primas son dosificadas a los molinos, cuyas funciones son secar y pulverizar el material hasta lograr la finura adecuada. El producto resultante, denominado mezcla cruda, es almacenado en un silo homogeneizador con la finalidad de asegurar una marcha continua del horno y obtener uniformidad en los componentes.

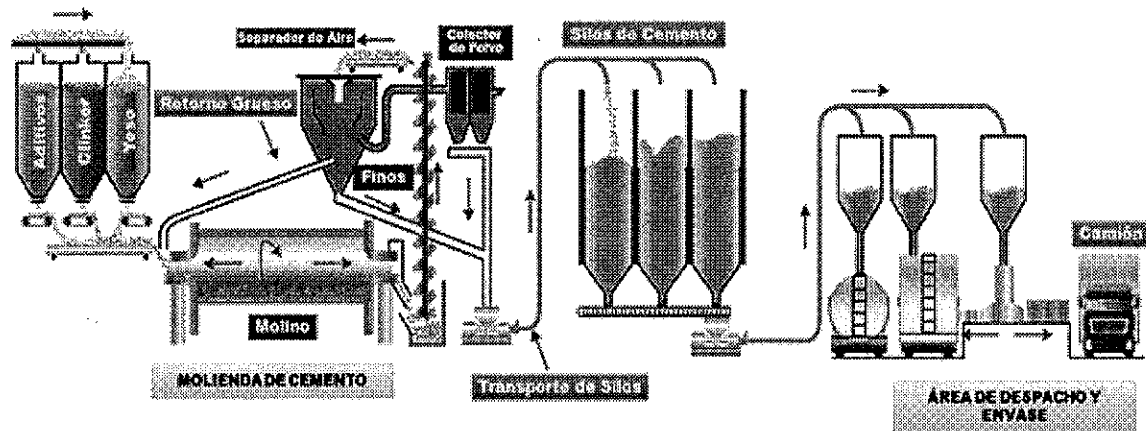




3. *Calcinación.* La calcinación de la mezcla cruda se efectúa en hornos rotatorios donde los materiales son sintetizados a una temperatura de 1,450°C, para formar una nueva mezcla de materiales con propiedades hidráulicas, denominada clinker. A su salida del horno, la mezcla es enfriada rápidamente hasta 150°C utilizando aire en contracorriente, a fin de estabilizar la propiedad mineralógica necesaria para su transporte.



4. *Molienda.* En los molinos de cemento se dosifica, por medio de básculas automáticas, clinker y yeso, siendo la función de éste último regular el tiempo de fraguado del cemento.
5. *Empaque y embarque.* Los diferentes tipos de cemento son almacenados en silos independientes para evitar que se mezclen entre sí. De los silos, el cemento es enviado al cliente ya sea a granel vía ferrocarril y camiones, o en sacos de diferentes capacidades. En los Estados Unidos de América, mantenemos inventarios de cemento en nuestras plantas y terminales de distribución y procuramos producir cemento en nuestras etapas más bajas de ventas para acumular inventarios para las ventas en los meses más altos de ventas.

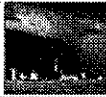

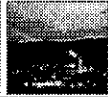
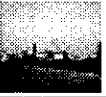
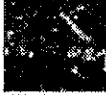




Nuestras operaciones requieren de cantidades significativas de energía y combustible, primordialmente en el proceso de producción de cemento el cual depende principalmente del carbón y electricidad ya que nuestros hornos deben alcanzar temperaturas extremas para producir el clinker, y en menor medida, en relación con nuestras operaciones de distribución, las cuales dependen del uso de gasolina y diésel para poder entregar nuestros productos. La disponibilidad de energía e insumos relacionados a servicios públicos puede ser volátil y puede ser afectada por las condiciones políticas, económicas y regulatorias, las cuales se encuentran fuera de nuestro control. Ver apartado "Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones – El incremento en el precio de los energéticos y costos del combustible podrían tener un efecto adverso significativo en las operaciones, resultados de operación y situación financiera de la Sociedad" de este Prospecto.

Para mitigar nuestra exposición a los elevados costos de energía y combustible y su volatilidad, hemos implementado mejoras técnicas en todas nuestras plantas cementeras que nos dan la opción de utilizar carbón en toda nuestra capacidad instalada de producción de cemento, mientras se conserva la capacidad de utilizar otras fuentes de energía, como el gas natural, para operaciones como el arranque de la planta después de un paro o como fuente de energía de respaldo. Todas nuestras plantas cementeras pueden utilizar gas natural para la producción de clinker si el precio del gas natural es más favorable, o si nuestro suministro de carbón se ve interrumpido o su calidad se convierte en un problema operacional o ambiental. También tenemos relaciones de suministro a largo plazo con los proveedores de gas natural para nuestras plantas cementeras en México y para nuestras plantas cementeras en Tijeras, Nuevo México y Rapid City, Dakota del Sur. Hemos incrementado el uso de combustibles alternativos en nuestras plantas cementeras en Samalayuca, Juárez y Chihuahua, logrando utilizar combustibles alternativos en aproximadamente un 32.7%, 28.3% y 10.6% en 2015, respectivamente. También hemos utilizado combustible derivado de neumáticos en Pueblo, Colorado, con el objetivo de sustituir aproximadamente el 15.0% del consumo de combustible de esa planta durante el 2016. Adicionalmente, hemos operado la mina de carbón en Colorado desde 2005, misma que suministra carbón a todas nuestras plantas (excepto a la planta ubicada en Rapid City, Dakota del Sur, la cual es suministrada por un proveedor de carbón en Wyoming) y para la cual estimamos que tiene reservas suficientes para abastecer a nuestras plantas cementeras y a terceros hasta aproximadamente el 2039, con base en el nivel actual de explotación. Nuestras plantas en Tijeras, Nuevo México, Pueblo, Colorado y Rapid City, Dakota del Sur utilizaron aproximadamente 98.3%, 91.3% y 87.5% de carbón, respectivamente, por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Nuestras plantas en Juárez, Samalayuca y Chihuahua utilizaron aproximadamente 70.6%, 63.6% y 87.6% de carbón, respectivamente, por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. En virtud de que el precio del gas ha disminuido últimamente, hemos comenzado a utilizar más gas natural. Ver apartado "Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones – El incremento en el precio de los energéticos y costos del combustible podrían tener un efecto adverso significativo en las operaciones, resultados de operación y situación financiera de la Sociedad" de este Prospecto.

A continuación se presentan las características de nuestras siete plantas para la producción de cemento a la fecha de este Prospecto:

Plantas de cemento (capacidad en '000 tm; utilización a UDM3T16)

Pueblo, Colorado	Tijeras, Nuevo México	Rapid City, Dakota del Sur	Odessa, Texas				
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 1,127</li> <li>• Utilización: 96%</li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 435</li> <li>• Utilización: 91%</li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 1,170<sup>1</sup></li> <li>• Utilización: 100%</li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 514</li> <li>• Utilización: 73%<sup>2</sup></li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>				
Chilpancingo, Chihuahua	Jimenez, Chihuahua	San Mateo, Chihuahua					
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 1,071</li> <li>• Utilización: 62%</li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 123</li> <li>• Utilización: 85%</li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad: 1,065</li> <li>• Utilización: 64%</li> <li>• Tipo: Proceso seco</li> </ul>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>México</th> <th>E.U.A.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capacidad total MEX: 2.26 mil tm</td> <td>Capacidad total E.U.A.: 2.89 mil tm</td> </tr> </tbody> </table>	México	E.U.A.	Capacidad total MEX: 2.26 mil tm	Capacidad total E.U.A.: 2.89 mil tm
México	E.U.A.						
Capacidad total MEX: 2.26 mil tm	Capacidad total E.U.A.: 2.89 mil tm						

<sup>1</sup>La información respecto de la capacidad total de cada planta se presenta en miles de toneladas métricas. La capacidad de utilización total mostrada en el diagrama refleja los 12 meses terminados el 30 de septiembre de 2016 excepto por la planta de Odessa, Texas, la cual tuvo una capacidad de utilización de 73% por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015.

### Concreto premezclado

De acuerdo con la PCA, el concreto premezclado se refiere al concreto que es preparado para su entrega en una planta central, en lugar de ser mezclado en el sitio de trabajo. Es una combinación de cemento, agregados finos y gruesos, agua y aditivos, que controlan ciertas propiedades del concreto, tales como su plasticidad, capacidad de bombeo, resistencia al congelamiento, fuerza y tiempo de fraguado. Cada lote de concreto premezclado es personalizado para satisfacer las necesidades de los clientes, modificando la proporción del agua, agregados y cemento en la mezcla y es típicamente entregado por camiones revolvedores cilíndricos. El concreto premezclado es considerado como uno de los productos más útiles y versátiles para la industria constructora. De acuerdo a la norma C94 de la Asociación Americana de Pruebas de Materiales (*American Society for Testing Materials "ASTM"*) la descarga del concreto debe de realizarse dentro de los 90 minutos posteriores a la preparación o antes de que el tambor del camión revolvedor haya girado 300 revoluciones, lo que ocurra primero, para que no se comprometa su calidad. Debido a dichas restricciones, el mercado del concreto premezclado suele ser altamente regional.

Nuestras operaciones de concreto premezclado tienen una base de clientes mayor que el cemento, lo cual disminuye nuestra exposición al riesgo crediticio de nuestros clientes. Debido al peso del concreto premezclado y que es un producto perecedero, el concreto debe ser entregado al cliente en centros de distribución local. Entregamos el producto a nuestros clientes a través de nuestra flota de camiones revolvedores y plantas móviles de concreto premezclado.

Somos propietarios de 117 plantas de concreto premezclado, de los cuales 11 son móviles y 106 son estacionarias, lo cual consideramos que nos permite suministrar a cualquier localidad dentro de los estados de Arkansas, Oklahoma, Iowa, Dakota del Sur y el estado de Chihuahua para proporcionar concreto premezclado a proyectos con altos volúmenes de consumo. En el estado de Chihuahua, también hemos establecido alianzas con dos productores locales de concreto premezclado a los cuales proveemos con cemento y posteriormente vendemos y distribuimos el concreto premezclado elaborado por dichos productores.

### Agregados

Los agregados son materiales de relleno, típicamente grava y arena, que se utilizan junto con el cemento para formar concreto, mortero o asfalto. Los agregados son indispensables para la producción del concreto premezclado, representando aproximadamente del 60% al 75% del volumen de concreto premezclado, así como para la producción de asfalto y mortero. Los agregados tienen varios usos en los mercados residenciales, no residenciales y de infraestructura pública. Son extraídos por métodos superficiales y subterráneos, principalmente de los depósitos de materiales tales como la arena, grava, canteras de roca, granito y caliza.

Dependiendo del uso final previsto, los agregados tienen características distintas, incluyendo su composición química, el contenido de carbonato de calcio, granulometría y graduación de los distintos tamaños de partícula y color. Las numerosas combinaciones de dichas características son todas muy importantes en el proceso de transformación de la materia prima para un producto terminado.



*Producción de roca triturada.* Las canteras de roca usualmente operan por 30 años o más y son desarrollados en distintas etapas o bancos. Normalmente se realiza una explosión controlada para liberar las rocas de la zona de trabajo. Posteriormente las rocas son transportadas por camión o banda transportadora a una trituradora para producir un rango de distintos tamaños de rocas para satisfacer las necesidades de los clientes.

*Producción de arena y grava.* Las canteras de arena y grava son mucho menos profundas que las canteras de roca y usualmente son trabajadas y restauradas en fases progresivas. Una banda transportadora entrega la materia prima en la planta procesadora donde es lavada para remover la arcilla no deseada y para separar la arena. También es tamizada para separar la grava por distintos tamaños. La arena separada durante el proceso es secada y almacenada.

### *Otros*

También suministramos otros productos tales como el carbón, blocks de concreto, productos prefabricados, transporte y terrenos urbanizados en México.

### *Carbón*

Nuestra mina King II es una mina subterránea ubicada 18 millas al oeste de Durango, Colorado. Nuestra mina de carbón en Colorado tiene una capacidad productiva estimada de 866,000 toneladas y suministra carbón a nuestras plantas en México, Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado. También vendemos carbón a terceros, principalmente en la industria cementera y de caliza. En comparación con otras fuentes de carbón para la industria de cemento y caliza, creemos que la mina de carbón de Colorado suministra carbón con una mezcla deseable de Unidades Térmicas Británicas (*British Thermal Units*) por libra con bajos niveles de ceniza, azufre y humedad.

### *Blocks de concreto*

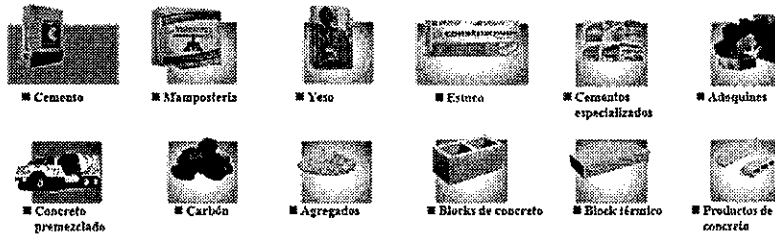
Los blocks de concreto son unidades rectangulares prefabricadas con una o más aberturas verticales que se utilizan en la mampostería simple o de sistemas estructurales ya que pueden ser reforzados en ambos lados de su superficie. Contamos con la tecnología para producir cuatro tipos de blocks estándares para mampostería simple y un tipo de block para sistemas estructurales. Adicionalmente, nuestras plantas producen tres tipos de blocks arquitectónicos y un tipo de block térmico, los cuales tienen distintos colores y texturas y son utilizados para mampostería simple o estructural.

### *Productos prefabricados*

Los productos prefabricados cuentan con nuestra tecnología para las cuales tenemos patentes reconocidas en los Estados Unidos de América y México para alcanzar propiedades de aislamiento térmico y amigables con el ambiente que se alinean con los requerimientos del INFONAVIT en México y el movimiento LEED. Producimos diferentes tipos de materiales para la construcción con tecnología celular utilizada en una amplia gama de aplicaciones, incluyendo rellenos geotécnicos, construcción de techos aislados, relleno de pisos y nivelación. También fabricamos otros productos prefabricados estructurales, incluyendo vigas y losas para techos prefabricados, puentes y edificios.

### *Productos con múltiples usos*

A continuación se presenta un ejemplo de nuestra amplia gama de productos:



### Transporte

*Estados Unidos de América.* Tenemos 20 terminales de distribución y estaciones de transferencia y el componente clave de nuestra red de distribución es nuestra habilidad para recorrer distancias largas a un costo razonable mediante el acceso a una red ferroviaria. Contamos con una flota de aproximadamente 1,900 vagones (la mayoría en arrendamientos renovables cada cinco años) para el transporte de cemento y carbón.

Para complementar nuestra red de distribución, contamos con 188 tractocamiones para el transporte del cemento. Nuestra planta ubicada en Tijeras, Nuevo México no está conectada a la red ferroviaria, por lo que toda la distribución es realizada por terceros o por camiones de los clientes.

*México.* Nuestra subsidiaria, GCC Transporte S.A. de C.V. (“GCC Transporte”), transporta cemento, agregados, yeso y productos especiales a clientes a lo largo de todo el estado de Chihuahua y a otros lugares de México. Nuestros centros de distribución y plantas cementeras están ubicados cerca de nuestros clientes. Nuestra flota está compuesta por 125 tractocamiones, 37 plataformas, 36 camiones de volteo, 101 tolvas y tres camas bajas. Esta subsidiaria tiene un acuerdo con GCC Concreto, S.A. de C.V. (“GCC Concreto”) para enviar cemento de las plantas cementeras a plantas de concreto premezclado dentro del estado de Chihuahua. Nuestros clientes también pueden optar por recoger los sacos de cemento directamente en las plantas de cemento.

El transporte de agregados a ciudades, tales como Chihuahua y Juárez, dependen de compañías transportadoras de terceros, con los cuales tenemos relaciones estables y a largo plazo. También utilizamos GCC Transporte para el envío de agregados a otras localidades de México, principalmente a la ciudad de Cuauhtémoc, Chihuahua. Aunado a lo anterior, GCC Transporte transporta cemento a nuestras instalaciones de concreto premezclado en México y a nuestros clientes en El Paso, Texas. GCC Transporte también puede distribuir otros bienes a terceros y emitir facturas directamente a los clientes cuando contraten servicios de transporte no relacionados con la venta de cemento o agregados.

Como un canal adicional de distribución, vendemos cemento en saco a través de ferreterías independientes ubicadas a lo largo del estado de Chihuahua bajo las marcas “Cemento Chihuahua,” “Mortero Chuvíscar,” “Dinamix,” “Mortermix,” “Fraguamax” y “Tecnogrout.” Algunas de estas tiendas están afiliadas con nuestro programa conocido como Construred, el cual es manejado por nuestra subsidiaria Construcentro.

Construcentro también maneja dos centros de distribución ubicados en las ciudades de Chihuahua y Juárez. Dentro de nuestra división en México, 45% de los costos de distribución totales se pagan directamente a nuestra compañía de transporte, mientras que el remanente es pagado a terceros, principalmente a otras compañías de transporte.

### Terrenos urbanizados

Tenemos un negocio inmobiliario en México, en el cual adquirimos y desarrollamos terrenos con fines comerciales o residenciales, lo que llamamos urbanización. Los terrenos son vendidos a contratistas comerciales o residenciales. En algunos casos vendemos los terrenos sin urbanización previa.

### Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas

Dependemos de una variedad de materia prima y combustible que soportan nuestras actividades productivas, incluyendo carbón, agregados pétreos y materia prima para el cemento (principalmente caliza, arcilla, yeso, sílice y óxidos de hierro).

ℓ

Somos propietarios o arrendamos distintos yacimientos de minerales que suministran nuestras operaciones con materia prima. Estas canteras a tajo abierto son usualmente expandidas hasta que la fuente del mineral se agote o el incremento de la razón de sobrecarga a materiales explotables cause que dicha actividad resulte poco rentable, y posteriormente son regresados a su estado natural.

Al 30 de septiembre de 2016, operamos seis canteras de caliza ubicadas cerca de nuestras plantas cementeras. Somos propietarios de la mayoría de los depósitos de caliza excepto por la cantera ubicada en la planta de cemento en Pueblo, Colorado, la cual cuenta con un contrato de arrendamiento renovable por diez años con el estado de Colorado, el cual fue renovado en mayo del 2016. Estas canteras suministran el 100% de las necesidades de caliza para nuestras plantas de cemento y tres de ellas también son utilizadas para producir agregados en México. La caliza representa aproximadamente el 84% de la materia prima para la producción de cemento. Somos propietarios de todas las canteras de arcilla y yeso para nuestras operaciones en México y arrendamos canteras de yeso y esquisto para nuestras operaciones en Estados Unidos. La caliza, junto con la arcilla y el yeso, representan aproximadamente el 94% de la materia prima necesaria para la producción de cemento.

Compramos otras materias primas (incluyendo sílice, óxido de fierro, y aluminio) de proveedores independientes que consideramos confiables, con los cuales, en su mayoría, tenemos una relación a largo plazo o estamos en proceso de negociación de contratos. Hemos celebrado contratos de exclusividad con la mayoría de nuestros proveedores. Para ciertos materiales, tales como los óxidos de fierro, podemos utilizar materiales sustitutos obtenidos de otros proveedores.

Nuestra mina de carbón en Colorado está compuesta por dos minas: King I y King II. Las reservas de la mina King I fueron agotadas en 2009. En la mina King II, la exploración y caracterización comenzó en 1998 y la producción comenzó en 2007. La reserva de la mina King II actualmente contiene 17.3 millones de toneladas recuperables (usando un factor de recuperación del 95%) de carbón bituminoso que actualmente es arrendando y que consta de 11.3 millones de toneladas de reservas probadas y 6.0 millones de toneladas probables. El terreno de la mina es arrendado al estado de Colorado, al Gobierno Federal y a los propietarios privados bajo arrendamientos a largo plazo, mismos que son renovables por GCC Energy siempre y cuando existan reservas de carbón.

Esta mina de carbón es de tipo subterránea con cámaras y pilares. Cuenta con una geología consistente, buenas condiciones de ingeniería y libre de metano. El carbón se extrae utilizando el método continuo, en el cual los ductos de aire y entradas de transporte se desarrollan bajo tierra por máquinas que van dejando pilares para sostener el techo. Se utiliza el proceso modificado de producción de "super-sección" para desarrollar la explotación y un minero continuo con cuatro soportes móviles es utilizado para la recuperación de los pilares. GCC Energy también cuenta con un arrendamiento a largo plazo para el suministro de agua para las operaciones mineras. Estimamos que tenemos suficientes reservas de carbón para suministrar a nuestras plantas cementeras y ventas a terceros aproximadamente hasta el año 2039, con base en la existente tasa de explotación.

Consideramos que nuestras instalaciones mineras están en buenas y adecuadas condiciones para llevar a cabo las operaciones de manera eficiente.

La electricidad para nuestras canteras y minas es suministrada por proveedores locales en los Estados Unidos de América y por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") en México.

La determinación de reservas estimadas está basada únicamente en materia prima que alcance una calidad y cantidad específicas. Para la materia prima del cemento (principalmente caliza, arcilla y yeso), estos requerimientos están basados en la composición química necesaria para los procesos de producción. Para los materiales proporcionados por terceros (tales como ceniza, fierro y puzolana), en virtud de que la composición química varía dependiendo de los lugares de producción, realizamos pruebas químicas geo estadísticas para determinar los niveles de homogeneización necesarios para alcanzar los criterios de calidad y para mantener un radio de extracción cercano al 100% de las reservas reportadas para dichos materiales. Para los agregados pétreos, los requerimientos de calidad están basados en la dureza, forma, densidad, tamaño y pruebas de reacción álcali-agregado y la reacción álcali-sílice. La calidad de las reservas de carbón está basada en el contenido de ceniza, poder calorífico, contenido de azufre, humedad, carbón fijo, mercurio y cloro.

Se considera que las reservas están probadas cuando todas las condiciones legales y ambientales han sido cumplidas y los permisos han sido otorgados. Las reservas probadas se clasifican conforme a lo siguiente: (i) barrenación a diamante con un espaciamiento confiable entre barrenos para obtener datos útiles en la cuantificación de volúmenes y obtención de muestras, y (ii) el análisis químico de las muestras de barrenación realizado en un laboratorio de talla internacional, las cuales se utilizan para realizar un diagrama de bloques de acuerdo a la calidad geoquímica. El producto final será una cuantificación de reservas por medio de mapas y secciones para así obtener volúmenes, tonelajes y calidad de materia prima.

Nuestras estimaciones de las reservas son preparadas por nuestros ingenieros y geólogos y están sujetas a una revisión anual por nuestro personal corporativo junto con los gerentes técnicos regionales. En ciertos casos, también hemos utilizado los servicios de geólogos y/o ingenieros independientes para validar nuestras estimaciones.

Validamos nuestras estimaciones principalmente a través de barrenación a diamante o, cuando esto no sea factible, nos apoyamos en otros métodos tales como la circulación inversa. Este proceso es complementado por un estudio computarizado para planificar el terreno, el cual crea modelos de terrenos digitalizados que nos permiten determinar el piso y techo del cuerpo minero mediante la generación de mapas diseñados digitalmente en plantas y secciones para calcular los volúmenes y la densidad de la materia prima que nos permitirá determinar el tonelaje.

Nuestras estimaciones de reserva están divididas en propias y arrendadas. Estas últimas están sometidas a un contrato de arrendamiento que incluye solo aquellos materiales acordados a explorarse y que pueden ser probados o probables. Al 31 de mayo de 2016, el total de la superficie en las operaciones de Pueblo, Colorado era de aproximadamente 8,926 acres (esto incluye materia prima para el cemento y agregados pétreos). Aproximadamente 69.9% son de nuestra propiedad y aproximadamente 30.1% son manejadas por nosotros a través de contratos de arrendamiento a largo plazo.

El equipamiento principal en nuestras canteras incluye cargadores, tractores, excavadoras, trituradoras, máquinas de perforación, bandas transportadoras, camiones de carga y demás equipos de manejo, carga y acarreo.

La tabla que se muestra a continuación muestra nuestras reservas de materia prima de cemento y de agregados (caliza y arena) comprobadas y probables por segmento geográfico y tipo de material extraído o producido en las operaciones en canteras de materia prima para el cemento.

Ubicación	Material	No. de canteras	Superficie (Hectáreas)		Reservas (millones de toneladas)			Años para el agotamiento**
			Propias	Arrendadas	Comprobadas	Probables	Total	
Estados Unidos de América	Caliza	3	1,002	2,415	138	65	203	137
	Sílice	1	604	-	7	-	7	233
	Yeso*	1	-	242	1	-	1	20
	Esquisto	1	-	28	3	-	3	15
México	Caliza	3	2,184	-	541	300	841	281
	Arcilla	2	994	-	26	-	26	131
	Sílice	1	500	-	0.5	-	0.5	24
	Caolín	2	600	-	4	-	4	72
	Yeso	2	207	-	24.1	-	24.1	173
	Minerales de hierro*	1	150	N/D	0.1	-	0.1	7

\* No se tiene información disponible para las reservas de terceros. Esta tabla no muestra el inventario de reservas.

\*\* Calculado con base en la información disponible.

### *Estados Unidos de América*

#### *Cemento*

Controlamos, ya sea por propiedad (29.3%) o arrendamientos a largo plazo (70.7%), el 100% de la caliza que necesitan nuestras plantas cementeras. Actualmente arrendamos las canteras de yeso y esquisto en nuestras operaciones en los Estados Unidos de América mientras que compramos de productores locales algunas de las materias primas necesarias para la producción de cemento, a través de contratos de suministro a largo plazo. Nuestra planta en Rapid City, Dakota del Sur utiliza esquisto, sustituto de la arcilla, obtenido de una cantera que arrendamos. Consideramos que, si fuéramos incapaces de obtener nuevas materias primas de nuestros proveedores actuales, existe suficiente suministro de materia prima de proveedores alternos. Para nuestro suministro de carbón, ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas – Estados Unidos de América – Carbón” de este Prospecto.

#### *Concreto premezclado*

Suministramos el cemento necesario para nuestras operaciones de concreto premezclado en los mercados del norte (Dakota del Sur, Iowa y Minnesota) desde nuestras plantas cementeras mientras que el cemento que se requiere para nuestras operaciones de concreto premezclado en los mercados del sur (Oklahoma y Arkansas) es comprado de terceros a través de contratos a largo plazo. Los demás materiales (agregados, cenizas y aditivos) para nuestras operaciones de concreto premezclado en los Estados Unidos de América es suministrado por terceros, con los cuales hemos establecido relaciones a largo plazo o contratos a largo plazo. Creemos que, si fuéramos incapaces de obtener materia prima de nuestros proveedores actuales, existe una cantidad suficiente de materia prima con proveedores alternos.

#### *Carbón*

Satisfacemos una parte significativa de nuestras necesidades de combustible internamente a través de nuestra mina de carbón en Colorado. Nuestras operaciones en la mina de carbón son realizadas a través de nuestra subsidiaria GCC Energy, la cual se encuentra ubicada en Durango, Colorado. Para mitigar nuestra exposición a los costos elevados de energía y combustible y su volatilidad, hemos implementado mejoras técnicas en todas nuestras plantas cementeras que nos dan la opción de usar carbón en todas nuestras instalaciones productivas de cemento, mientras se conserva la capacidad de utilizar otras fuentes de energía, como el gas natural, para operaciones, como el arranque de la planta o como fuente alternativa de energía. Todas nuestras plantas cementeras pueden utilizar gas natural para la producción de clinker si el precio del gas natural es más favorable, o si nuestro suministro de carbón se ve interrumpido o si su calidad se convierte en un inconveniente. Adicionalmente, hemos operado la mina de carbón de Colorado desde el año 2005, la cual suministra carbón a todas nuestras plantas (excepto a la planta ubicada en Rapid City, Dakota del Sur, para la cual utilizamos carbón suministrado desde Wyoming). Nuestras plantas en Tijeras, Nuevo México, Pueblo, Colorado y Rapid City, Dakota del Sur utilizaron un promedio de 98.3%, 91.3% y 87.5% de carbón, respectivamente, por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Nuestras plantas ubicadas en Juárez, Samalayuca y Chihuahua, que utilizan una combinación de carbón, gas natural y combustibles alternos, utilizaron un promedio de 70.6%, 63.6% y 87.6% de carbón, respectivamente, por el año concluido el 31 de diciembre de 2015.

Nuestra mina de carbón en Colorado suministra un 100% de nuestras necesidades de carbón para las plantas de Tijeras, Nuevo México y Pueblo, Colorado y 100% del carbón de las necesidades de las plantas ubicadas en México. También vendemos el carbón obtenido de Colorado a otras cinco compañías de los Estados Unidos de América. Compramos el carbón necesario para la planta cementera de Rapid City, Dakota del Sur de un productor de carbón en Wyoming, conforme a un contrato de tres años que vencerá el 31 de diciembre de 2016, aunque existe un número de proveedores en la región que creemos que podrán proveernos carbón para esta planta. Todas nuestras plantas cementeras utilizan carbón, pero pudieran cambiarse a otras fuentes de energía si estas resultaran menos costosas. Cuando otras fuentes de energía distintas al carbón son más económicas, las adquirimos de terceros. También hemos implementado técnicas sofisticadas y ambientales en muchas de nuestras instalaciones y tenemos como objetivo utilizar algunas alternativas que resulten amigables con el ambiente, como el uso de combustible ecológico en nuestra planta cementera de Samalayuca, Juárez y Chihuahua disminuyendo el consumo de combustible en la planta en aproximadamente un 32.7%, 28.3% y 10.6%, respectivamente, en 2015, y hemos utilizado combustibles alternos en nuestra planta cementera de Pueblo, Colorado, teniendo como meta una tasa de sustitución de combustible de aproximadamente 15%, durante 2016.



Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones – El incremento en el precio de los energéticos y costos del combustible podrían tener un efecto adverso significativo en las operaciones, resultados de operación y situación financiera de la Sociedad” de este Prospecto.

### *México*

#### *Cemento*

Somos propietarios de canteras que nos suministran la caliza, arcilla y yeso para nuestras plantas cementeras. Algunas de las materias primas, tales como la hematita y la ignimbrita, que se requieren en la producción del cemento son compradas a terceros. Para nuestro suministro de carbón, ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas – Estados Unidos de América – Carbón” de este Prospecto.

#### *Concreto Premezclado*

Suministramos todo el cemento requerido para la producción de concreto premezclado de nuestras plantas cementeras en México. Proveemos la mayoría de los agregados necesarios para el proceso de producción de concreto premezclado de nuestras reservas y el remanente es comprado de terceros con los que tenemos relaciones estables y en ciertos casos, contratos a largo plazo, principalmente en mercados rurales donde tenemos operaciones de concreto premezclado.

#### *Agregados*

Somos propietarios de la caliza y reservas de arena para la producción de nuestros agregados. Aproximadamente la mitad de nuestras ventas son utilizadas para nuestro concreto premezclado y operaciones de productos prefabricados y el remanente es vendido a terceros.

### **Ventas y Marketing**

Nuestros esfuerzos en ventas y marketing están enfocados en fortalecer nuestro liderazgo en servicio y calidad ofreciendo soluciones integrales e innovadoras a nuestros clientes y mediante la creación y desarrollo de alianzas estratégicas.

Tenemos una unidad de ventas y marketing propia. Adicionalmente, trabajamos a través de canales de venta indirectos, tales como nuestra red de distribución. Hemos construido o adquirido una amplia red de plantas y terminales de distribución que contribuyen a nuestro objetivo de ofrecer un servicio confiable, eficiente y que minimice costos para nuestros clientes.

Con el conocimiento que tenemos de nuestros clientes y del mercado, consideramos que somos capaces de identificar las expectativas y necesidades de nuestros clientes. Nuestra estrategia de marketing está orientada a informar a los clientes ciertos aspectos técnicos de sus proyectos de construcción y los diferentes materiales que les podemos ofrecer para alcanzar las metas de sus proyectos. Evaluamos constantemente la satisfacción de nuestros clientes y estamos directamente vinculados a asociaciones y cámaras relacionadas a la industria de la construcción.

Como parte de nuestro análisis de optimización de la cadena de suministro, generamos modelos mensuales que muestren las tendencias de consumo y que visualicen los volúmenes esperados para el remanente del mes aplicable. Adicionalmente, de dichos modelos mensuales podemos generar un calendario de producción para las plantas y el modelo de transporte para suministrar a nuestra red de distribución. Todos estos modelos consideran nuestra producción y capacidad de almacenamiento, así como los ciclos de cada ubicación, la demanda esperada del cliente en cada mercado y temporada a efecto de garantizar el suministro adecuado mientras se optimizan los niveles del inventario en cada localidad.

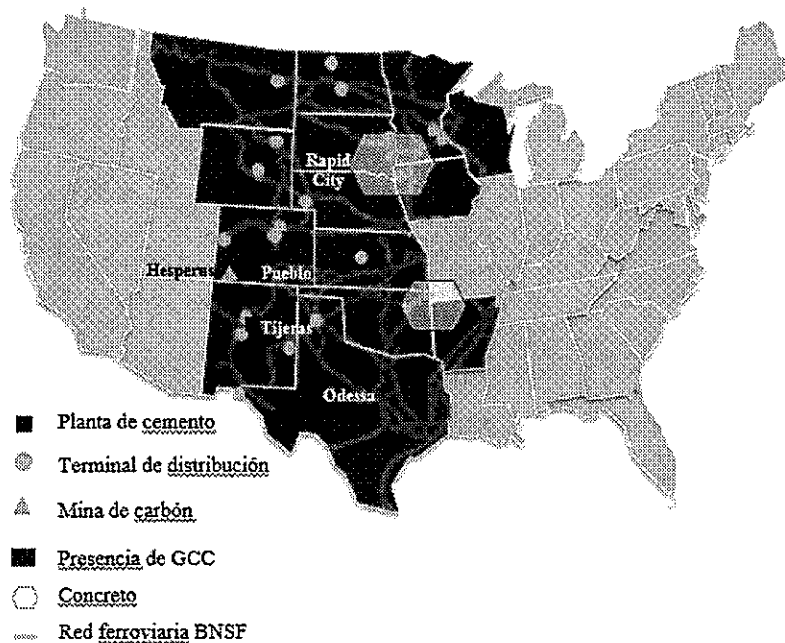
En los Estados Unidos de América, hemos sido capaces, y creemos que continuaremos siendo capaces, de incrementar los precios de nuestros productos, en virtud del valor que nuestros clientes dan a nuestra gama de

productos y red de distribución, así como en muchos casos, la habilidad de nuestros clientes de transferir los incrementos en los precios. En México, utilizamos una estrategia de precios estructurada, la cual varía en función del tipo de clientes, y considera el valor agregado que damos a nuestros clientes, incluyendo soluciones integrales, productos de alta calidad y entrega puntual de nuestros productos. También buscamos proporcionar una calidad consistente de nuestro cemento a través de nuestro extensivo sistema de logística. La mayoría de nuestros clientes tienen una capacidad de almacenamiento de cemento menor a un día y por tanto son dependientes de su proveedor para que tenga disponibilidad diaria. Debido a nuestra ubicación geográfica en cercanía a los mercados que servimos, somos capaces de proporcionar entregas diarias en dichos mercados. Adicionalmente, ningún otro competidor tiene instalaciones de producción de cemento en el estado de Chihuahua, lo cual consideramos que nos da una importante ventaja competitiva en cuanto a costos de transporte.

## Operaciones en Estados Unidos de América

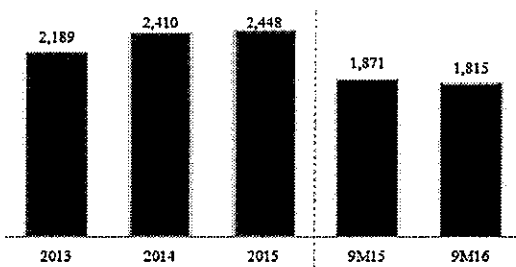
### Descripción general

En los Estados Unidos de América, operamos principalmente en 14 estados contiguos, desde Texas y Nuevo México, en el sur, hasta Montana, Dakota del Norte y Minnesota, en el norte. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el año concluido el 31 de diciembre de 2015, 73.4% y 71.3%, respectivamente, de nuestras ventas netas, y 67.0% y 66.2%, respectivamente, de nuestra UAFIRDA, fueron generados en los Estados Unidos de América. El siguiente mapa muestra nuestras instalaciones en los Estados Unidos de América y en los cuadros que siguen muestran los volúmenes de ventas netas de cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos de América por los periodos indicados.

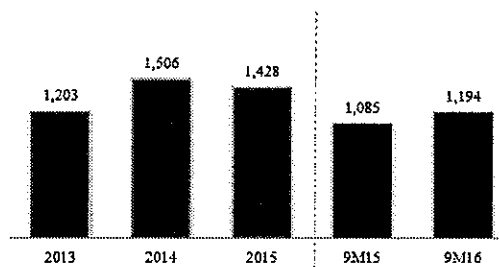


*Handwritten signature*

**Ventas de cemento EUA**  
(000s toneladas métricas / año)



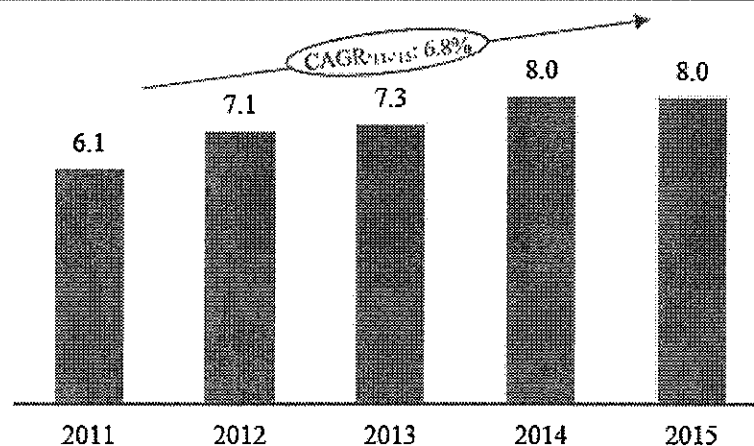
**Ventas de concreto EUA**  
(000s metros cúbicos / año)



Nuestros diez principales clientes en Estados Unidos de América representaron el 17% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015. Nuestro mayor cliente en los Estados Unidos de América representa aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015. Nuestros clientes principales en los Estados Unidos de América son compañías concreteras, productores de blocks de concreto y contratistas del sector de construcción de caminos y el sector de servicios.

La siguiente gráfica refleja el consumo total de cemento en los mercados en los que operamos: Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming:

**Consumo de cemento en principales mercados de GCC (mm mt)**

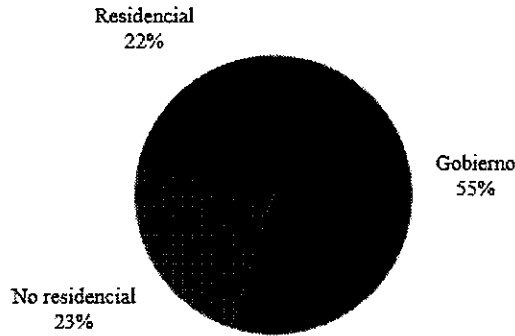


Fuente: PCA y USGS.

<sup>1</sup> Incluye estados con el mayor porcentaje de ventas en 2015 (Colorado, Dakota del Sur, Nuevo Mexico, Dakota del Norte, Minnesota, Iowa y Wyoming) representando 80% de las ventas de GCC en 2015. No incluye Texas, ya que GCC tiene presencia significativa en el oeste de Texas.

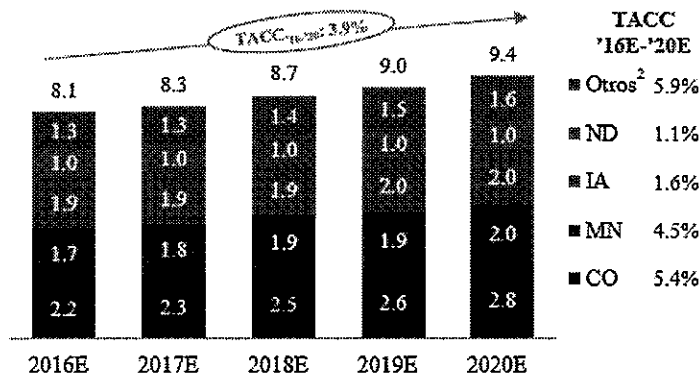
La siguiente gráfica refleja nuestra exposición a los diferentes sectores de los Estados Unidos de América por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

**Exposición por sector durante 2015 en principales mercados donde GCC participa**



La siguiente gráfica refleja el consumo esperado de cemento en los principales mercados en los cuales operamos para los años indicados de acuerdo con la PCA y USGS (en millones de toneladas):

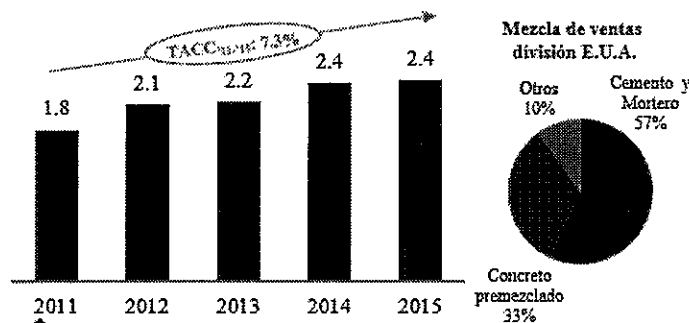
**Consumo de cemento proyectado en principales mercados de GCC (mm mt)**



Fuente: PCA y USGS.

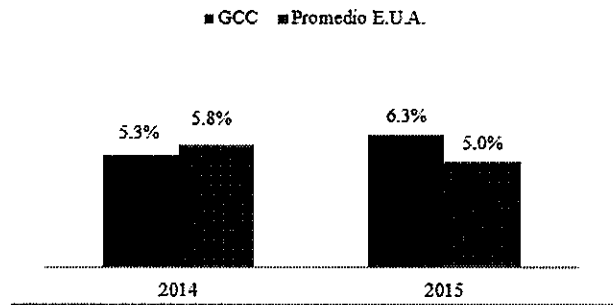
La siguiente gráfica refleja nuestras ventas de cemento en los Estados Unidos de América:

**Ventas de cemento de GCC en E.U.A. (mm mt)**



La siguiente gráfica refleja nuestras tendencias de precios en términos porcentuales en relación con la tendencia de precios promedio en los Estados Unidos de América:

### Tendencia de precios (% cambio anual)



### Cemento y Mortero

#### Ventas

Las ventas de cemento y mortero representaron el 55.3% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, las ventas de cemento y mortero representaron el 56.5% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y por el año concluido el 31 de diciembre de 2015 (en ambos casos, antes de eliminaciones por consolidación), vendimos 8.5% y 6.0%, respectivamente, del volumen total de cemento producido en los Estados Unidos de América para nuestras subsidiarias de concreto premezclado en los Estados Unidos de América, y el remanente 91.5% y 94.0%, respectivamente, a terceros.

#### Plantas y Equipo

Contamos con tres plantas cementeras con una capacidad productiva anual total de aproximadamente 2.29 millones de toneladas en las ciudades de Tijeras, Nuevo México, Rapid City, Dakota del Sur y Pueblo, Colorado. También, recientemente adquirimos una planta en Odessa, Texas la cual cuenta con una capacidad de producción anual de 514,000 de toneladas. Como resultado de lo anterior, a la fecha de este Prospecto tenemos una capacidad de producción total anual de 2.8 millones de toneladas. Ver apartado “– Acontecimientos Recientes–” del presente Prospecto. Estamos en proceso de modernizar la planta cementera ubicada en Rapid City para incrementar su capacidad productiva hasta 1,170,000 toneladas de cemento al año, lo cual resultará en una capacidad de producción total anual de 3.2 millones de toneladas de cemento. También hemos utilizado combustible derivado de neumáticos en nuestra planta cementera en Pueblo, Colorado, con el objetivo de alcanzar una tasa de sustitución de aproximadamente un 15% durante el 2016.

#### Competencia

De acuerdo con la PCA, en los Estados Unidos de América aproximadamente el 76% de la capacidad productiva de clinker se encuentra concentrada entre once grupos cementeros. Según la PCA, la capacidad productiva de clinker en 2014 fue de 99.9 millones de toneladas y la producción actual es de 74.9 millones de toneladas (representando el 75.1% de la capacidad instalada), un incremento de 7.2% en relación con el 2013.

La industria cementera en los Estados Unidos de América recientemente ha operado a un promedio de capacidad de aproximadamente 73%. Ver apartado “Información del Mercado” de este Prospecto. La capacidad de utilización en nuestras plantas de Pueblo, Colorado, Tijeras, Nuevo México y Rapid City, Dakota del Sur por los 12 meses terminados el 30 de septiembre de 2016, fue de aproximadamente 90%, 91% y 100%, respectivamente. La capacidad de utilización de nuestra planta en Odessa, Texas, recientemente adquirida, fue de 73% por los 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2015. Ver apartado “Acontecimientos Recientes” de este Prospecto.

En los Estados Unidos de América, competimos principalmente con LafargeHolcim, Cemex, Eagle Materials, Lehigh Cement Company y Ash Grove Cement. De acuerdo con la PCA, la USGS y nuestras estimaciones, consideramos que somos un productor y proveedor líder en muchos de los mercados en los que operamos, y somos

l

uno de los principales productores y proveedores de cemento en Colorado, Dakota del Sur, Nuevo México, este de Texas y Dakota del Norte. Estos estados, en orden descendente, representan 80.0% de nuestro volumen de ventas en Estados Unidos de América.

Nuestros competidores potenciales en el mercado de los Estados Unidos de América enfrentan varias barreras, incluyendo significativas inversiones de capital, el tiempo que tarda en construirse una planta nueva, altos costos de transporte, la dificultad de obtener permisos para nuevas plantas y los altos estándares ambientales. Ciertas empresas clave en el mercado cementero, incluyéndonos, están verticalmente integradas, lo cual les da y nos da una ventaja competitiva.

#### *Clientes*

Nuestros diez principales clientes de la división de los Estados Unidos de América representaron el 16.9% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. En los Estados Unidos de América, el cemento al mayoreo, representa aproximadamente 99.2% del total del cemento que vendemos y es distribuido directamente a productores de productos de concreto, grandes compañías constructoras y distribuidores de cemento al mayoreo.

#### *Distribución*

El cemento en saco es vendido principalmente a través de distribuidores al mayoreo independientes. En los Estados Unidos de América, el cemento a granel es distribuido directamente a los productores de productos de concreto, grandes compañías constructoras y a distribuidores de cemento a granel a través de nuestro sistema de 20 terminales de distribución en Texas, Nuevo México, Colorado, Dakota del Sur, Dakota del Norte, Wyoming, Minnesota, Iowa, Kansas, Nebraska y Montana, principalmente transportando de nuestras plantas a dichos centros de distribución por medio de vagones de ferrocarril. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – Estados Unidos de América” de este Prospecto.

#### *Concreto premezclado*

##### *Ventas*

Las ventas de concreto premezclado representaron el 37.0% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, las ventas netas de concreto premezclado representaron el 33.0% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América.

##### *Plantas y Equipo*

Contamos con 81 plantas de concreto premezclado las cuales consideramos que nos permiten fortalecer nuestra posición de liderazgo en el segmento del mercado de concreto premezclado en los Estados Unidos de América. En los mercados en los que participamos somos productores líderes, convirtiéndonos en uno de los productores líderes de concreto premezclado en Estados Unidos de América.

##### *Competencia*

La versatilidad y durabilidad del concreto premezclado han hecho de este material el más utilizado en la industria de la construcción en Estados Unidos de América. La industria de concreto premezclado en los Estados Unidos de América consume aproximadamente el 75% del cemento de Estados Unidos de América. Existe una amplia gama de participantes en la industria del concreto premezclado en Estados Unidos de América. De acuerdo a datos de la NRMCA, existen aproximadamente 5,500 plantas de concreto y 55,000 camiones revolvedores en los Estados Unidos de América.

Como en México, las barreras de entrada son bajas debido a los costos de arranque relativamente bajos y por la capacidad de trabajar con plantas móviles. Los permisos también son relativamente fáciles de obtener y grandes productores de cemento pueden aprovechar sus operaciones existentes para acceder de manera sencilla al mercado.

*Clientes.* Nuestros diez principales clientes de concreto en los Estados Unidos de América representaron el 5.3% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. En Estados Unidos de América vendemos nuestro concreto premezclado principalmente a grandes compañías constructoras.

*Distribución.* Con el fin de atender el mercado estadounidense, contamos con una flota de 401 camiones revolvedores de concreto premezclado. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – Estados Unidos de América” de este Prospecto.

### *Otros*

También vendemos carbón en los Estados Unidos de América. Adicionalmente, prestamos servicios de transporte a través de nuestra flota de tractocamiones.

### *Carbón*

*Ventas.* Las ventas de carbón representaron el 4.8% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, con 14.4% y 28.5% de nuestro volumen de ventas (antes de eliminaciones por consolidación) vendido a nuestras operaciones en México y Estados Unidos de América, respectivamente, y el remanente a terceros. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015 (antes de eliminaciones por consolidaciones), las ventas de carbón representaron el 7.5% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América, con 13.9% y 21.2% de nuestro volumen de ventas a nuestras operaciones en México y Estados Unidos de América, respectivamente, y el remanente a terceros. Todas nuestras ventas de carbón están denominadas en dólares.

Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el año concluido el 31 de diciembre de 2015, vendimos 434.6 y 778.5 toneladas de carbón a nuestras subsidiarias y a terceros, respectivamente. Las ventas a terceros generalmente son realizadas conforme a contratos de suministro a largo plazo.

*Plantas y Equipo.* Nuestra mina subterránea King II está ubicada 18 millas al oeste de Durango, Colorado. Con nuestro equipo subterráneo actual, nuestra mina de carbón de Colorado tiene una capacidad de producción anual estimada de 866,000 toneladas; sin embargo, tiene capacidad para manejar hasta 1.1 millones de toneladas por año. Nuestro equipo incluye bandas transportadoras, bandas subterráneas, mineros continuos, carros transportadores, cubiertos, trituradores e interruptores de energía. Ver apartado “Descripción del Negocio – Descripción de Nuestras Fuentes de Materia Prima y Reservas” de este Prospecto.

*Competencia.* El carbón se produce en 25 estados a lo largo de tres regiones productoras de carbón, la región occidental, la cual comprende los estados de Alaska, Arizona, Colorado, Montana, Nuevo México, Dakota del Norte, Utah y Wyoming; la región interior, que abarca Arkansas, Illinois, Indiana, Kansas, al oeste de Kentucky, Luisiana, Mississippi, Missouri, Oklahoma y Texas; la región de los Apalaches, la cual engloba Alabama, al este de Kentucky, Maryland, Ohio, Pennsylvania, Tennessee, Virginia y West Virginia. Los productores de Utah y Wyoming son nuestros principales competidores debido a su ubicación y cercanía a nuestro mercado. También competimos con productores de gas natural, el cual puede ser utilizado como combustible sustituto.

*Clientes.* Nuestra mina de carbón en Colorado tiene fuertes relaciones con terceros que incluyen principalmente clientes en las industrias de cemento y caliza. Sustancialmente todas nuestras ventas de carbón a terceros están basadas en contratos de suministro a largo plazo, con plazos de cinco años usualmente. Estos contratos generalmente contienen cláusulas de aumento de precios anuales, en base a un incremento porcentual fijo o en la variación anual del índice de precios del carbón WPU-051 sin ajuste estacional. Con poca frecuencia ofrecemos carbón en el mercado spot.

El equipo directivo de GCC Energy está comprometido con el servicio a clientes, y se enfoca también en estrategias de venta, conocimiento de mercado y planeación de tráfico. Nuestros esfuerzos de mercadeo se enfocan en usuarios de carbón con acceso a la red ferroviaria de la compañía BNSF o a la Unión Ferroviaria del Pacífico. Determinamos una estimación del costo por cada unidad térmica británica entregada para los combustibles competidores (tales

como el carbón o gas natural) para usuarios de carbón del ferrocarril BNSF dentro de un radio al sur de las instalaciones ferroviarias de la mina de carbón de Colorado. Dicha estimación es utilizada para determinar a qué destinos GCC puede ofrecer una ventaja competitiva.

Nuestros cinco principales clientes de carbón en términos de ventas netas representaron el 3.7% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América por el año concluido el 31 de diciembre de 2015.

*Distribución.* GCC Energy cuenta con una terminal de embarque de ferrocarril. Esta instalación tiene una capacidad de almacenaje de aproximadamente 14,185 toneladas y espacio adicional en patios para almacenar hasta 90,700 toneladas de carbón.

### *Transporte*

Alliance Transportation es un proveedor líder de servicios de transporte al mayoreo al este de Oklahoma, oeste de Arkansas y suroeste de Missouri. Ubicado en Tulsa, Oklahoma, Alliance Transportation es una afiliada de MidCo, la compañía más grande de concreto en la región y el cliente más grande de Alliance Transportation. Las operaciones de Alliance Transportation se dividen en regiones geográficas, principalmente en Oklahoma y Arkansas, y en tres divisiones:

- la división de camiones de volteo presta servicios de transporte de materia prima, principalmente de roca triturada, arena y grava;
- la división de transporte de materiales a granel, como el cemento, a terceros, a MidCo y a Alliance Concrete; y
- la otra división presta servicios de transporte relacionados con la reubicación de plantas y equipo, transporte de residuos y otros servicios diversos de transporte.

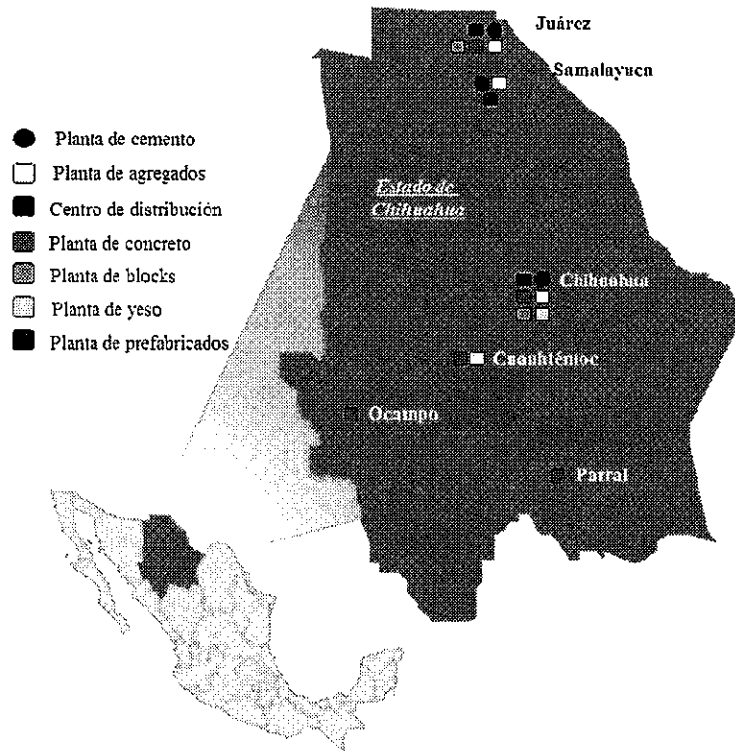
Las ventas netas de nuestros servicios de transporte representaron el 1.7% y 2.1% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en Estados Unidos de América por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, vendimos aproximadamente 43.7% de nuestros servicios transporte (antes de eliminaciones por consolidación) a nuestras subsidiarias, y el resto a terceros clientes. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, vendimos aproximadamente 38.9% de nuestros servicios de transporte (antes de eliminaciones por consolidación) a nuestras subsidiarias, y el resto a terceros. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – Estados Unidos de América” de este Prospecto.

## **Operaciones en México**

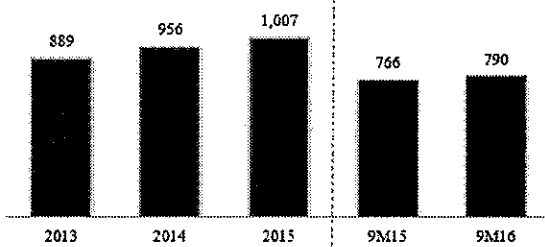
### **Descripción general**

En México, operamos en el estado de Chihuahua. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el año concluido el 31 de diciembre de 2015, 26.6% y 28.7%, respectivamente de nuestras ventas netas, y 33.0% y 33.8%, respectivamente, de nuestra UAFIRDA, fueron generados en México. El siguiente mapa muestra nuestras instalaciones en México y en el cuadro que sigue nuestras ventas de cemento y concreto premezclado en México por los periodos indicados. En el estado de Chihuahua, somos líderes en cada uno de los mercados en los que participamos (cemento, mortero, concreto premezclado, agregados, blocks de concreto, productos prefabricados y yeso) en términos de ventas netas.

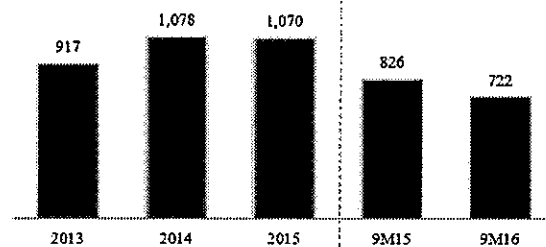




**Ventas de cemento México**  
(000s toneladas métricas / año)

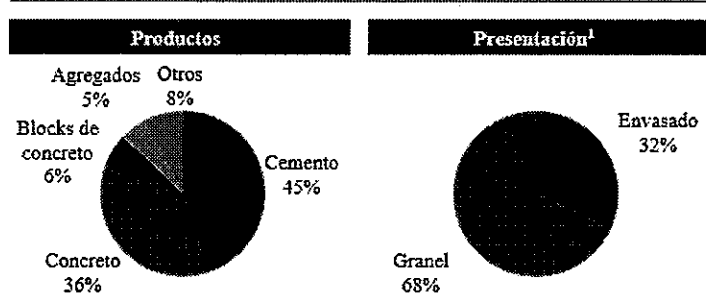


**Ventas de concreto México**  
(000s metros cúbicos / año)



A continuación se presentan gráficas que reflejan los detalles principales de las ventas en México en 2015:

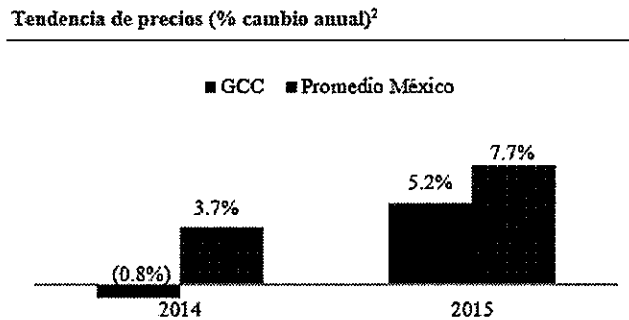
**Detalle de las ventas 2015**



<sup>1</sup> Principalmente sacos de 50 kilogramos.

*l*

La siguiente gráfica refleja nuestras tendencias de precios en términos porcentuales en relación con la tendencia de precios promedio en México:



Nuestros diez principales clientes en México representan el 25% de nuestras ventas netas en México por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Nuestro principal cliente en México representó aproximadamente el 6% de nuestras ventas netas en México por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Nuestros principales clientes en México son tiendas de mejoras al hogar, compañías constructoras, productores de productos de concreto, el gobierno del estado de Chihuahua y municipios y compañías mineras.

### **Cemento y Mortero**

#### *Ventas*

Las ventas de cemento y mortero representaron el 53.0% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en México por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, las ventas de cemento y mortero representaron el 44.6% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en México. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 (antes de eliminaciones por consolidación), vendimos 21.2% de nuestro volumen total de cemento y mortero producido en México a nuestras subsidiarias en México y 17.5% a nuestras subsidiarias en los Estados Unidos de América y 61.3% a terceros. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015 (antes de eliminación por consolidación), vendimos 23.9% de nuestro volumen de ventas de cemento y mortero a nuestras subsidiarias en México, 20.2% a nuestras subsidiarias en los Estados Unidos de América y 55.9% a terceros para la producción de concreto premezclado.

#### *Plantas y Equipo*

Somos propietarios de tres plantas cementeras con una capacidad productiva anual total de aproximadamente 2.26 millones de toneladas, incluyendo una capacidad anual instalada de 1.1 millones de toneladas en Chihuahua, 1.1 millones de toneladas en Samalayuca y 0.1 millones de toneladas en Juárez. En 2009, completamos la modernización de nuestra planta de Chihuahua, fortaleciendo nuestra capacidad productiva de cemento y disminuyendo los costos de producción por medio del incremento de la eficiencia. Recientemente también hemos incrementando el uso de combustibles alternos en nuestras plantas cementeras de Samalayuca, Juárez y Chihuahua disminuyendo el consumo de combustible de la planta en aproximadamente 32.7%, 28.3% y 10.6%, respectivamente en 2015.

#### *Competencia*

De conformidad con la información más reciente proporcionada por la CANACEM, la producción anual de cemento en 2015 en México fue de 39.6 millones de toneladas, un incremento de 8.2% comparada con las 36.6 millones de toneladas en 2014. Adicionalmente, las ventas fueron de 35.2 millones de toneladas en 2014, un incremento de 7.6% comparadas con las 32.7 millones de toneladas vendidas en 2013. Debido a la actual modernización de las plantas, la industria cementera mexicana es una de las más competitivas en términos de costos. Ver apartado “Información de Mercado” de este Prospecto. La capacidad de utilización en nuestras plantas de Chihuahua, Juárez y Samalayuca por los 12 meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 fue de 62%, 85% y 64%, respectivamente.

*l*

Las seis compañías que compiten en la industria cementera en México son: Cemex, Holcim, Corporación Moctezuma, Cooperativa Cruz Azul, Cementos Fortaleza y nosotros. En el estado de Chihuahua, nuestra principal competencia es Holcim, quien también está integrado verticalmente y compite con nosotros en nuestras operaciones de concreto premezclado, excepto que, a diferencia de nosotros, Holcim no tiene plantas en Chihuahua.

Los potenciales participantes en el mercado mexicano de cemento se encuentran con las siguientes barreras a la entrada:

- el consumo de tiempo y el costoso proceso para establecer una red de distribución al menudeo y desarrollar la lealtad a la marca necesaria para tener éxito en el mercado al menudeo, el cual representa la mayor parte del mercado doméstico;
- la falta de infraestructura y los altos costos de transporte terrestre derivados de la baja relación valor-peso del cemento;
- la distancia entre los puertos de centros de consumo mayor y la presencia de barreras naturales significativas, tales como sierras y montañas, las cuales bordean las costas del este y oeste de México;
- las considerables inversiones necesarias para comenzar la producción y los altos costos de logística;
- la cantidad de tiempo requerida para la construcción de nuevas plantas, el cual es de aproximadamente dos años; y
- la dificultad de obtener permisos para nuevas plantas y los estrictos estándares ambientales.

Consideramos que una de nuestras principales ventajas competitivas es la lealtad de los consumidores mexicanos hacia la marca "Cemento Chihuahua" debido a la reputación que tiene dicha marca entre los clientes del mercado al menudeo, el cual representa la mayoría de los clientes de cemento en México. Adicionalmente, mediante el uso de materia prima especializada que contiene bajos niveles de álcali, consideramos que somos capaces de entregar la más alta calidad de cemento que respalda la exposición a las condiciones climatológicas de Chihuahua.

### *Clientes*

En contraste con las economías más desarrolladas, donde la compra de cemento se encuentra concentrada en los sectores de la industria y del comercio a través de ventas a granel, en México la mayor parte de las ventas de cemento (aproximadamente 80% a nivel nacional) es realizada por clientes al menudeo quienes lo utilizan para el hogar u otros proyectos básicos de construcción. Sin embargo, dado que la industria de concreto premezclado está más desarrollada en el estado de Chihuahua debido al crecimiento de la inversión gubernamental en los proyectos de infraestructura, tales como carreteras y aeropuertos, vendemos la mayor parte de nuestro cemento a granel a productores de concreto premezclado. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y por el año que concluyó el 31 de diciembre de 2015, vendimos aproximadamente 32% del volumen de cemento en México en sacos (principalmente sacos de 50 kg de cemento) a personas físicas o pequeños contratistas. El cemento a granel representa el 68% restante de nuestro volumen de cemento vendido y fue distribuido directamente a compañías productoras de concreto, blocks de concreto y otros productos de concreto, y a contratistas de gran escala. Frecuentemente, vendemos cemento a granel junto con un paquete de soluciones para ayudar a nuestros clientes en grandes proyectos de construcción.

Nuestros diez principales clientes en la división de México de cemento en términos de ventas netas representan el 16.1% de nuestras ventas netas en México por el año concluido el 31 de diciembre de 2015.

### *Distribución*

Vendemos cemento en sacos principalmente a través de nuestro canal de distribución de ferreterías independientes ubicadas a lo largo del estado de Chihuahua, algunas de las cuáles están afiliados con nuestro programa conocido como Construed. Construcentro maneja dos centros de distribución ubicados en cada una de las ciudades de

Chihuahua y Juárez. GCC Transporte transporta cemento a clientes a lo largo del estado de Chihuahua y ciertas localidades en México. GCC Transporte también tiene un contrato con GCC Concreto para enviar cemento a granel de nuestras plantas cementeras a las plantas de concreto premezclado ubicadas en el estado de Chihuahua. Los clientes también pueden recoger los sacos de cemento directamente en cualquiera de nuestras plantas. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – México” de este Prospecto.

### ***Concreto Premezclado***

#### *Ventas*

Las ventas de concreto premezclado representaron el 31.8% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en México por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, las ventas de concreto premezclado representaron el 34.4% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en México. Nuestras operaciones de concreto premezclado en México están concentradas en las ciudades de Juárez y Chihuahua y en operaciones rurales en el resto del estado de Chihuahua.

#### *Plantas y Equipo*

Somos propietarios de 36 plantas de concreto premezclado, de las cuales 32 son estacionarias y cuatro son móviles, lo cual consideramos nos permite suministrar a cualquier localidad dentro del estado de Chihuahua y a proporcionar concreto premezclado para proyectos con altos volúmenes de consumo.

#### *Competencia*

En México, la industria de concreto premezclado se encuentra en desarrollo. En el estado de Chihuahua, el 37% del volumen de cemento vendido en 2015 fue vendido como concreto premezclado. Durante el 2015, el consumo del concreto premezclado en el estado de Chihuahua, fue de aproximadamente 1,265,000 metros cúbicos, con la mayor concentración en las ciudades de Chihuahua y Juárez.

En contraste con el mercado del cemento, en el mercado de concreto premezclado existe un amplio número de competidores en el estado de Chihuahua ya que las barreras de entrada son bajas debido a los costos de arranque relativamente bajos y a la capacidad de trabajar con plantas móviles, las cuales abren el mercado a las compañías familiares. El mercado de concreto premezclado en Chihuahua es suministrado por GCC y los siguientes competidores: Holcim, Materiales Américas, Agregados y Concretos de Chihuahua, ABYACSA, Rahecsa e Inca. A pesar de que Holcim no cuenta con una fuente de suministro dentro del estado de Chihuahua, creemos que es nuestra única competencia con el potencial necesario para concursar por grandes proyectos de infraestructura o industriales, principalmente debido a su integración vertical.

Todos nuestros procesos de premezclado están certificados conforme al ISO 9001: 2008 y conforme al Organismo Nacional de Normalización y Certificación de la Construcción y Edificación (“ONNCCE”), la cual es una entidad mexicana dedicada a certificar productos de construcción conforme a los estándares mexicanos. Consideramos que dichas certificaciones nos dan una ventaja competitiva en el estado de Chihuahua.

#### *Clientes*

Recientemente hemos sido el proveedor de concreto premezclado en los siguientes proyectos relevantes: un proyecto del sector de vivienda, el Plan de Movilidad Urbana de Juárez, proyectos industriales y comerciales a lo largo de todo el estado, proyectos de transportación y pavimentación en la ciudad de Chihuahua, proyectos de la industria minera, la Planta Ford y el Libramiento Oriente Chihuahua.

Nuestros diez principales clientes en la división mexicana de concreto premezclado por ventas netas representaron el 12.3% de nuestras ventas netas en México por el año concluido el 31 de diciembre de 2015.

#### *Distribución*

Somos propietarios de una flota de distribución de concreto premezclado, 241 camiones revolventes y 44 bombas, que consideramos nos permite suministrar a cualquier localidad dentro del estado de Chihuahua y asegurar el suministro de concreto premezclado a proyectos con altos volúmenes de consumo. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – México” de este Prospecto.

### *Agregados*

#### *Ventas*

Las ventas de agregados representaron el 4.4% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en México por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016. Por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, las ventas de concreto premezclado representaron el 4.7% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones en México. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el año concluido el 31 de diciembre de 2015 (en cada caso, antes de eliminaciones por consolidación), nuestro volumen de ventas netas fue de aproximadamente 3.2 y 5.0 millones de toneladas, respectivamente, de los cuales aproximadamente 40.3% y 41.4% fue utilizado para nuestro propio consumo para producir concreto premezclado u otros productos, y el restante 59.7% y 58.6% fue vendido a terceros, respectivamente. Las operaciones de agregados en México están concentradas en las ciudades de Juárez, Chihuahua, Samalayuca y Cuauhtémoc.

#### *Instalaciones*

Nuestras operaciones en México incluyen seis plantas de agregados, ubicadas en las ciudades de Chihuahua, Juárez, Cuauhtémoc y Samalayuca. La ubicación de dichas plantas fortalece nuestras habilidades para suministrar agregados a lo largo del estado de Chihuahua.

#### *Competencia*

El mercado de agregados se caracteriza por altas barreras de entrada al mercado debido a la necesidad de obtener acceso a reservas ubicadas estratégicamente, que está limitada por los requisitos de autorización, los altos costos de transporte y la regulación ambiental. La competencia en el mercado de agregados es limitada debido a los altos costos de flete, los cuales pueden reducir la competitividad de los precios cuando se compite contra proveedores locales en mercados situados a grandes distancias.

#### *Clientes*

Nuestros principales clientes de agregados son constructores, desarrolladores de vivienda y productores de asfalto y concreto.

#### *Distribución*

El transporte de agregados a ciudades, tales como Chihuahua y Juárez, está a cargo de compañías de transporte de terceras partes, con los cuales hemos establecido relaciones a largo plazo. También utilizamos GCC Transporte para el transporte de agregados a otras localidades de México, principalmente a la ciudad de Cuauhtémoc. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – México” de este Prospecto.

#### *Otros*

Brindamos otros servicios y productos, principalmente blocks de concreto, productos prefabricados, servicios de transporte y urbanización de terrenos.

#### *Blocks de Concreto*

*Ventas.* Las ventas de blocks de concreto representaron el 5.6% y 5.7% de nuestras ventas netas de las operaciones en México por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

*Instalaciones.* Nuestras operaciones en México incluyen seis plantas de blocks de concreto, dos ubicadas en la ciudad de Chihuahua y otras cuatro en Ciudad Juárez, las cuales cuentan con la tecnología para producir cuatro tipos de blocks estándares para mampostería simple y un tipo de blocks para sistemas estructurales. Adicionalmente, nuestras plantas producen tres tipos de blocks arquitectónicos y un tipo de block térmico, los cuales tienen diferentes colores y texturas y son utilizados para mampostería simple o estructural.

*Competencia.* El mercado de blocks de concreto, de manera consistente con el mercado de concreto premezclado, cuenta con un amplio número de competidores en el estado de Chihuahua, principalmente compañías familiares, debido a las bajas barreras de entrada. Creemos que lo que nos diferencia en este mercado es nuestra oferta de blocks tecnológicamente avanzados, los cuales satisfacen las nuevas demandas del mercado, incluyendo los requerimientos del INFONAVIT en México y el movimiento LEED.

*Clientes.* Nuestros clientes principales de blocks de concreto son contratistas de construcción comercial, industrial y residencial.

*Productos prefabricados, servicios de transporte, terrenos urbanizados y otros*

*Ventas.* Las ventas de todos los demás productos (sin incluir los blocks de concreto) representaron el 5.2% y 10.7% de nuestras ventas netas derivadas de las operaciones en México por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el año concluido el 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Dichas ventas netas derivaron principalmente de las operaciones de Construcentro (venta de construcción de materiales), las cuales representaron el 52.1% y 31.3% de nuestras ventas netas en este segmento por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Las ventas netas derivadas de servicios de transporte representaron el 3.7% de nuestras ventas netas en este segmento por cada uno de los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y 1.5% por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y el año concluido el 31 de diciembre de 2015, vendimos 97.3% y 97.6%, respectivamente, de nuestros servicios de transporte (antes de eliminaciones por consolidación) a nuestras subsidiarias.

*Plantas y Equipo.* Operamos dos plantas de productos prefabricados, donde producimos diferentes materiales para la construcción con tecnología avanzada.

*Competencia.* No tenemos competencia significativa para nuestros otros productos, incluyendo productos prefabricados, aunque para ciertos usos, existen productos sustitutos disponibles. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocio y Operaciones – Nuestra industria es altamente competitiva y si no tenemos la capacidad para competir efectivamente con los competidores existentes, o con nuevos, nuestro negocio y resultados financieros podrían verse materialmente afectados” de este Prospecto. Existen numerosos competidores para los servicios de transporte y para la venta de terrenos urbanizados.

*Clientes.* Nuestros principales clientes de productos prefabricados son el gobierno (principalmente la Ciudad Judicial en la Ciudad de Chihuahua e infraestructura, incluyendo puentes) y constructores comerciales. Prestamos servicios de transporte principalmente a nuestras subsidiarias.

*Distribución.* Nuestra subsidiaria GCC Transporte es propietaria de una flota de transporte para la entrega y envío de nuestros productos. Dicha flota de transporte consiste en 125 tractocamiones, 37 plataformas, 36 camiones de volteo, 101 tolvas y tres camas bajas. A nuestros clientes se les facturan de manera independiente los servicios de transporte que les prestamos. Ver apartado “Nuestros Productos – Otros – Transporte – México” de este Prospecto.

**Recursos Humanos**

Al 30 de septiembre de 2016, teníamos 2,733 empleados, incluyendo funcionarios relevantes, personal de ventas, administrativo y técnico. La siguiente tabla muestra a nuestros empleados por ubicación y tipo:

<u>México</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Total</u>
---------------	----------------------------------	--------------

Administrativo .....	69	102	171
Por Hora.....	724	1,042	1,766
Salario.....	601	195	796
<b>Total.....</b>	<b>1,394</b>	<b>1,339</b>	<b>2,733</b>

Aproximadamente el 29% de nuestros empleados están sindicalizados. Aproximadamente 691 de nuestros empleados en nuestras operaciones en México son miembros de sindicatos afiliados con la Confederación de Trabajadores de México. Cada una de nuestras plantas cementeras, instalaciones de concreto premezclado y operaciones de transporte en México cuentan con un contrato colectivo para los trabajadores sindicalizados. Dichos contratos son revisados cada dos años en cuanto a ciertos beneficios, y anualmente para temas relacionados con los salarios. Algunos de los trabajadores de la planta ubicada en Rapid City, Dakota del Sur están afiliados a *United Steel, Paper & Forestry, Rubber, Manufacturing, Energy, Allied Industrial & Service Workers International Union*. Nuestro contrato colectivo con los empleados de dicha planta, el cual es renegociado cada cinco años y que fue renovado por última vez en la primera mitad del 2016, no prevé la posibilidad de huelga. Creemos que hemos mantenido una relación positiva y cooperativa con nuestros sindicatos y demás empleados, y trabajamos en desarrollar y mejorar la calidad de vida de nuestro personal. A pesar de que consideramos que nuestra relación con las organizaciones laborales que representan a nuestros trabajadores es satisfactoria, pueden surgir conflictos laborales. Los conflictos laborales que resulten en huelga u otras interrupciones pueden causar un incremento en los costos de las operaciones, los cuales pudieran dañar nuestra relación con nuestros clientes y afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operaciones y condición financiera. Actualmente no existen disputas laborales con sindicatos, quejas o huelgas en nuestras instalaciones.

### Investigación y Desarrollo

Nos hemos enfocado en fabricar productos innovadores para ciertos usos específicos. Hemos sido exitosos en vender un valor agregado y productos especializados a las industrias de la construcción y de la minería. También nos hemos enfocado en reducir el impacto ambiental de nuestros productos a través del uso de aditivos y combustible de residuos y materiales. El enfoque en el desarrollo de nuestros productos está combinado con la innovación de ingeniería, así como con la retroalimentación de los clientes (incluyendo el empaque de nuestros productos conforme a las necesidades del cliente) y del mercado para incrementar la utilidad de nuestros productos.

Adicionalmente, hemos trabajado con centros de investigación y universidades para promover el conocimiento y acelerar el desarrollo de nuevos productos.

### Propiedad Intelectual

Somos titulares, directa e indirectamente (a través de nuestra subsidiaria GCC Technology and Processes, S.A.), de múltiples marcas, incluyendo las que se mencionan en el siguiente cuadro:

Marca	Fecha de vencimiento
GCC	03 de noviembre de 2019
GCC Cemento	1 de octubre de 2020
GCC Dacotah	3 de julio de 2022
Dacotah	26 de abril de 2022
GCC Río Grande	3 de julio de 2022
Yeso Chuvíscar	26 de noviembre de 2019
Mortero Chuvíscar	26 de febrero de 2023
Megablock	5 de agosto de 2022
Construed	19 de diciembre de 2023

Aunque constantemente renovamos nuestras marcas, la mayoría de ellas deberán renovarse con posterioridad al año 2020.

Además de las marcas, hemos registrado, directa e indirectamente (a través de nuestra subsidiaria GCC Technology and Processes, S.A.) patentes en los Estados Unidos de América y en México relacionadas con el proceso de aislamiento térmico y características ecológicas para nuestros productos prefabricados. La mayoría de las patentes con la que contamos a la fecha de este Prospecto, incluyendo las que se mencionan en el siguiente cuadro, vencerán durante los años 2023, 2024 y 2025.

Patente	Fecha de vencimiento
Microsílica mejorada, su aplicación como material puzolánico y métodos para su obtención.	31 de enero de 2025
Composiciones de mortero mejoradas a base Clinker, ultrafino, arena refinada y aditivos químicos.	9 de septiembre de 2024
Proceso de refinamiento micrométrico de partículas cementantes.	18 de diciembre de 2023
Composiciones mejoradas de materiales celulares que contienen anhidrita y métodos para su preparación.	28 de enero de 2025
Composiciones cementantes que contienen anhidrita y procedimientos para su fabricación.	2 de diciembre de 2023

Consideramos que las marcas y las patentes son muy importantes para nuestra actividad comercial así como para la identificación de GCC y de sus productos, con el fin de atraer inversiones en el futuro y para el desarrollo y mejora de nuestro negocio. Los desarrollos de nuevos productos se rigen por ciertos lineamientos que se agrupan en el Protocolo de Desarrollo de Productos; dichos lineamientos fueron preparados por nuestro Departamento de Investigación y Desarrollo, y han sido validados por nuestro equipo de Desarrollo de Proyectos, el cual está integrado por miembros de las distintas áreas de nuestra compañía.

También contamos con un programa conocido como Construed, conforme al cual se desarrollan alianzas estratégicas con distribuidores que atienden el sector minorista. Dichas alianzas se documentan a través de contratos denominados como de concesión, cuyo objeto principal es el otorgar el derecho a los llamados concesionarios para comercializar y distribuir los productos fabricados por GCC, en los puntos de venta que le sean autorizados. Conforme a dichos contratos, otorgamos el uso de ciertas marcas, entre las que se encuentran las marcas Cemento Chihuahua, Mortero Chuvíscar, Dinamix, Mortermix, Fraguamax y TecnogROUT. Los contratos suelen tener una vigencia de 3 años, con renovaciones automáticas.

Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, Nuestros Negocios y Operaciones – Cualquier uso sin autorización de nuestros nombres comerciales, marcas u otros derechos de propiedad intelectual podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera” de este Prospecto.

#### **Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

Además de los procedimientos que se describen a continuación, somos parte de ciertos procedimientos en el curso ordinario de nuestro negocio, los cuales no esperamos que tengan un efecto adverso y significativo en nuestros negocios, resultados de operación y/o condición financiera.

A la fecha de este Prospecto, no nos encontramos en ninguno de los supuestos previstos en los artículos 9 o 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, para ser declarados en concurso mercantil o quiebra.

#### **Venta de SOBOCE**

En septiembre del 2005, adquirimos una participación del 47.02% de SOBOCE, la compañía cementera más grande de Bolivia. El 18 de agosto de 2011, vendimos el total de nuestra participación en SOBOCE, a CCS, una subsidiaria de Grupo Gloria, ubicado en Perú, por la cantidad de EUA\$75.0 millones. Con la venta de dicha participación en SOBOCE, cesamos operaciones en Bolivia. El 11 de julio de 2012, CIMSA, el anterior accionista mayoritario de SOBOCE, presentó una solicitud de proceso arbitral ante la IACAC.



Nuestra respuesta y contrademanda fue presentada el 3 de septiembre de 2012, argumentando que CIMSA no ejerció su derecho del tanto y que CIMSA no cumplió con el compromiso de 2010 de adquirir las acciones de SOBOCE. Adicionalmente, demandamos que el contrato de compraventa de acciones celebrado con CCS no puede ser invalidado de conformidad con la ley boliviana. El 13 de septiembre de 2013, se formó un tribunal arbitral constituido por la IACAC, para resolver la controversia. El Tribunal Arbitral, que ordenó la bifurcación del proceso arbitral en la etapa de responsabilidad y en su caso la etapa de daños y perjuicios, emitió un laudo parcial, o el Laudo de Responsabilidad, en el cual el Tribunal Arbitral falló parcialmente en nuestra contra.

El 28 de abril de 2015 recibimos el laudo final de daños, o Laudo de Daños, de fecha 15 de abril de 2015. El Laudo de Daños resolvió que nosotros y GCC Latinoamérica, debíamos pagar a CIMSA la cantidad de EUA\$36.1 millones por daños, costos y honorarios de abogados.

El 25 de septiembre de 2015, CIMSA solicitó un reconocimiento de sentencia respecto del Laudo de Daños en nuestra contra y en contra de GCC Latinoamérica en la corte de distrito de Colorado, así como una moción *ex parte* para un embargo sobre bienes en Colorado, incluyendo cualquier cantidad pagadera por la subsidiaria estadounidense, GCC of América (“GCCA”), a GCC o a GCC Latinoamérica. A la fecha GCC ni GCC Latinoamérica ha sido requerida en el proceso de esta demanda, y por lo tanto no han respondido a la solicitud.

El 9 de octubre de 2015, el juez décimo segundo civil y comercial de La Paz en el Estado Plurinacional de Bolivia declaró la nulidad del Laudo de Daños, o la Primera Orden de Nulidad. La Primera Orden de Nulidad instruye al Tribunal Arbitral a emitir un nuevo laudo de daños sin tener los defectos que se identificaron en el Laudo de Daños. Conforme a la legislación boliviana, la Primera Orden de Nulidad deja al Laudo de Daños sin efectos y lo hace inexigible, dejando pendiente la emisión de un nuevo laudo de daños.

El 17 de octubre de 2015, CIMSA informó a la corte de distrito de Colorado que, en virtud de la Primera Orden de Nulidad, las partes acordaron que la respuesta de GCCA al mandato judicial quedaría pendiente sujeta a futuras discusiones entre las partes.

El 18 de enero de 2016, el juez noveno de lo civil y mercantil de La Paz, Bolivia, emitió una orden anulando el Laudo de Responsabilidad del Tribunal Arbitral, o la Segunda Orden de Nulidad. Sin embargo, el 22 de febrero de 2016, en un amparo interpuesto por CIMSA, la Corte de Distrito de La Paz dejó sin efectos la Segunda Orden de Nulidad por razones procesales y regresó el caso al Juez Octavo de lo Civil y Mercantil para que éste emitiera una nueva resolución sobre la nulidad. El 24 de febrero de 2016, presentamos una acción demandando que el Artículo 61.III de la Anterior Ley Boliviana de Arbitraje, la cual aplica respecto de la decisión de nulidad, es inconstitucional.

En virtud de que los litigios y demás procedimientos legales son impredecibles, no podemos predecir el resultado del arbitraje o el monto final del laudo, el cual pudiera ser relevante. A la fecha de esta oferta, no hemos establecido reservas relacionadas con este asunto en virtud de que no consideramos que una pérdida pueda ser considerada como probable y estimable de conformidad con los principios contables aplicables. Así mismo, en el momento de que existiera una cantidad firme y exigible en contra de GCC, éste tiene derechos para a su vez exigir legalmente a un tercero el pago de los daños y perjuicios definitivos conforme a la legislación aplicable. Un arbitraje prolongado podría derivar en honorarios legales significativos o una cantidad relevante a ser negociada, y en el consumo de tiempo por parte de nuestra administración. No le podemos asegurar que este procedimiento legal o cualquier otro no pudieran tener un efecto significativo adverso en nuestros negocios, resultados de operación o condición financiera. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Legales y Regulatorios – Un fallo desfavorable para nosotros en relación con la venta de nuestras acciones en SOBOCE podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera” de este Prospecto.

### ***Asuntos fiscales***

Para los ejercicios fiscales concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, reconocimos Ps.169.7 millones (EUA\$9.9 millones), Ps.42.7 millones (EUA\$2.9 millones) y reconocimos un beneficio fiscal de Ps.167.8 millones (EUA\$12.8 millones) de impuestos, respectivamente, cada uno con una tasa impositiva del 30%.

Para mayores detalles, vea la nota 11 de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados y la nota 19 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales.

## Desempeño ambiental

Nuestras operaciones se encuentran sujetas a leyes y regulaciones gubernamentales relacionadas con la protección del ambiente, salud y seguridad en Estados Unidos de América y México. Estas disposiciones ambientales, sanitarias y de seguridad generalmente requieren que cumplamos con, y obtengamos, múltiples permisos, licencias, registros y aprobaciones ambientales, para lo cual es necesario incurrir en inversiones de capital. A pesar de que continuamente buscamos cumplir con las disposiciones ambientales, sanitarias y de seguridad, así como con los permisos y requerimientos relacionados con dichas disposiciones, no tenemos seguridad de que nuestras operaciones estén en cumplimiento con las mismas. La promulgación de nuevas disposiciones ambientales, sanitarias y de seguridad, así como de leyes o regulaciones o una interpretación más rigurosa de las mismas o la imposición de responsabilidades conforme a dichas leyes y regulaciones, nos podrían forzar a incurrir en gastos de cumplimiento, aumentos de capital o responsabilidades relacionadas por demandas de daños o podrían limitar nuestras operaciones, lo que podría resultar en un efecto adverso significativo en nuestros negocios y resultados financieros. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Legales y Regulatorios – El cumplimiento con leyes y reglamentos ambientales, de salud y de seguridad podría resultar en costos y responsabilidades relevantes, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera” de este Prospecto.

Creemos que contamos con todos los permisos, licencias, registros y demás aprobaciones ambientales para operar nuestras instalaciones y para llevar a cabo nuestros proyectos, y que estamos en cumplimiento sustancial con las leyes, regulaciones y requerimientos ambientales, sanitarios y de seguridad. Seguimos políticas internas y procedimientos para monitorear el cumplimiento a dichas leyes y regulaciones. Periódicamente actualizamos nuestros permisos, licencias, registros y demás aprobaciones y hacemos evaluaciones periódicas respecto de su validez, incluyendo según sea necesario, su modificación, renovación, extensión o terminación. En el supuesto en que como resultado de dicha evaluación se requiera renovar, mantener, transmitir u obtener cualquier permiso, licencia, registro o aprobación, llevamos a cabo todas las acciones necesarias para mantener su eficacia.

En años recientes, nuestra industria ha estado sujeta a una serie de nuevos requerimientos ambientales más estrictos en los Estados Unidos de América. En particular, la EPA ha emitido la *Portland Cement NESHAP* final en septiembre del 2010, la *Portland Cement NSPS* final en septiembre del 2010, la emisión final estándar revisada para CISWI en febrero del 2013 y la regla final que regula CCRs en diciembre del 2014. La EPA también ha promovido requerimientos para permisos más estrictos bajo la *Clean Air Act* y esfuerzos para combatir el cambio climático a través de leyes federales y estatales e iniciativas regionales en los Estados Unidos de América, así como a través de tratados internacionales, leyes y regulaciones de otros países para reducir la emisión de gases. Aunque muchas de nuestras instalaciones se encuentran en cumplimiento con las regulaciones ambientales anteriormente indicadas a la fecha del presente Prospecto, no le podemos asegurar que vayamos a tener la capacidad o recursos necesarios para cumplir con dichas regulaciones. Tampoco podemos predecir si seremos capaces de cumplir con cualquier requerimiento adicional que en el futuro.

Conforme a ciertas leyes y regulaciones ambientales, sanitarias y de seguridad, también podríamos resultar responsables de obligaciones derivadas de las liberaciones pasadas o futuras de sustancias peligrosas, exposición humana a dichas sustancias peligrosas y demás daños ambientales, en ciertos casos, sin importar la causa. A la fecha del presente Prospecto, no estamos sujetos a ningún procedimiento legal o administrativo derivado de leyes o regulaciones ambientales, sanitarias o de seguridad que pudieran tener un efecto material adverso en nuestro negocio o situación financiera. Una cierta cantidad de nuestras instalaciones, sin embargo, han tenido un uso industrial por varios años, incluyendo con anterioridad a nuestras operaciones. Es posible que algunas de dichas instalaciones puedan estar contaminadas. Por tanto, obligaciones para la investigación o para remediar la contaminación u obligaciones relacionadas podrán ser impuestas a nosotros en el futuro, como en el supuesto en que se descubra contaminación en cualquiera de nuestros actuales o anteriores sitios o en el supuesto en que exista un cambio de instalación o su clausura o venta. Adicionalmente, los particulares podrán tener derecho a iniciar cualquier acción legal para hacer exigir el cumplimiento, así como para buscar daños por violaciones a dichas leyes o regulaciones o por daños a la propiedad. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgos Legales y Regulatorios – El cumplimiento con leyes y reglamentos ambientales, de salud y de seguridad podría resultar en costos y

responsabilidades relevantes, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera” de este Prospecto.

### ***Estados Unidos de América***

En 2010, la EPA publicó la *Portland Cement NESHAP* conforme a la *Clean Air Act*. Esta regulación requiere que las instalaciones de cemento Portland limiten sus emisiones de mercurio, hidrocarburos, ácido clorhídrico, dioxina, furano y materia particular. En 2015, la EPA postergó el cumplimiento de una parte de los estándares del NESHAP, relacionada a las emisiones de mercurio y ácido clorhídrico, hasta septiembre del 2016. Durante el 2015, incurrimos en un costo de Ps.14.1 millones y durante 2016 estimamos incurrir en costos adicionales por Ps.9.1 millones para poder cumplir con dicha regulación.

Los esfuerzos para combatir el cambio climático a través de leyes estatales y federales y regulaciones e iniciativas regionales en los Estados Unidos de América, así como a través de tratados internacionales y las leyes y regulaciones de otros países, para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (“GEI”), generan riesgos e incertidumbres para nuestro negocio. Nuestro proceso de producción de cemento emite grandes cantidades de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) derivados de la combustión del combustible y de la calcinación de la caliza. Los impactos derivados de leyes más estrictas y regulaciones para combatir las emisiones de GEI pueden incluir costos adicionales, entre otras cosas, para reducir las emisiones, para cumplir con los límites de GEI o para alcanzar estándares tecnológicos. Nuestra planta de Pueblo, Colorado fue una de nuestras primeras plantas cementeras en los Estados Unidos de América en obtener un permiso de GEI PSD y consideramos que es la primera planta cementera en Estados Unidos de América que opera en dichas circunstancias. No anticipamos costos significativamente adversos derivados de este permiso. Cualquier ley o regulación adicional de GEI, que no se anticipan que en el corto o mediano plazo, pudiera afectar negativamente nuestras operaciones y tenga un efecto adverso significativo en nuestro negocio y resultado financiero, incluyendo por competencia e importaciones de países donde dichos costos no sean impuestos a la producción.

Aunado a lo anterior, la EPA u otras autoridades ambientales nos han impuesto 23 multas desde el 2006. Respecto de las cuáles todas promediaron menos de EUA\$20,000 cada una. No podemos predecir si estaremos sujetos a multas adicionales, y en su caso, si dichas resultarían significativamente adversas.

### ***México***

Nuestras operaciones en México están sujetas a las leyes, reglamentos, normas oficiales mexicanas y regulación municipal, estatal y federal, así como a los tratados internacionales y convenciones de derechos humanos, grupos indígenas y evaluación de impacto social. La distribución de la jurisdicción sobre asuntos ambientales entre autoridades federales, estatales y municipales está basada en una cláusula de exclusión prevista en la Constitución Política Mexicana, la cual establece que aquellos asuntos que no se entiendan expresamente reservados al gobierno federal, recaerán en la jurisdicción de los gobiernos estatales, y que en caso de que no se encuentren expresamente reservados a los gobiernos estatales, recaerá en la jurisdicción de los municipios. Ciertos asuntos ambientales tales como el manejo de residuos no peligrosos recaen en la jurisdicción estatal o municipal.

Las principales leyes federales ambientales en México aplicables a nuestro negocio son la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos y las disposiciones que de ellas emanen así como la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental. De conformidad con dichas leyes, varias disposiciones y reglamentos han sido adoptados en lo concerniente al impacto ambiental y de riesgos, emisiones de ruido, emisiones atmosféricas, extracción y descarga de aguas residuales, manejo de residuos, entre otras, a las cuales se encuentra sujeto nuestro negocio, y conforme a las cuales debemos llevar a cabo trámites constantemente. También estamos sujetos a otras leyes, reglamentos y requerimientos técnicos tales como la Ley de Aguas Nacionales, la Ley General de Salud y el Reglamento Federal de Seguridad, Higiene y Medio Ambiente en el Trabajo.

De conformidad con la Ley General de Cambio Climático y las disposiciones que de ella emanen, estamos sujetos a ciertas obligaciones ambientales, las cuales podrían impactar nuestro rendimiento financiero. Adicionalmente, México recientemente promulgó ciertas disposiciones que permiten las acciones colectivas relacionadas con responsabilidades ambientales. Conforme a dichas disposiciones, podríamos estar sujetos a acciones colectivas que

podrían afectar nuestra situación financiera, o que podrían tener un efecto adverso significativo en nosotros o nuestras propiedades.

El 7 de junio de 2013, la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental fue aprobada en México, la cual entró en vigor el 7 de julio de 2013. La Ley Federal de Responsabilidad Ambiental regula la responsabilidad ambiental relacionada con actos u omisiones que causen o puedan causar daños ambientales, así como los recursos de indemnización y compensación aplicables en los tribunales mexicanos, las soluciones alternativas de controversias y otros procedimientos administrativos relacionados con delitos ambientales. No podemos predecir la medida del impacto de la adopción de leyes ambientales adicionales que podrían impactar nuestro rendimiento financiero.

A pesar de que México suscribió el Protocolo de Kioto, no tiene obligaciones de reducción de emisiones en virtud de que no forma parte del Anexo 1 de Países. Sin embargo, existe cierta presión política para que se reduzcan las emisiones de GEI ya que México es uno de los únicos dos países de la Organización de Cooperación para el Desarrollo Económico, junto con Corea del Sur, que no forman parte del Anexo 1 de Países del Protocolo de Kioto. Estamos monitoreando los esfuerzos para combatir las emisiones de GEI, incluyendo la negociación de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.

México suscribió el Convenio de París conforme a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático. El gobierno federal mexicano ha presentado su Determinación de Contribución Nacional Pretendida, la cual incluye planes para reducir el carbón negro y hollín. Dicho Convenio entrará en vigor en 2020, en cuyo momento podremos estar sujetos a regulación adicional impuesta por el gobierno federal mexicano.

En México, la Comisión de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sustentable (“CESPEDES”) es la organización que representa al Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sostenible y sus metas son promover eficientemente la regulación para fortalecer la promoción de una práctica ambientalmente sustentable entre las industrias. Voluntariamente hemos preparado un inventario de emisiones para el programa CESPEDES. Adicionalmente, en México el Programa de Gases Efecto Invernadero, bajo la dirección de la SEMARNAT, requiere que preparemos un inventario de GEI que represente una contabilidad real y justa de emisiones, las cuales pueden ser utilizadas para idear una estrategia efectiva para reducir las emisiones.

Conforme a la reforma energética recientemente promulgada en México, ya es posible para los consumidores de energía, a partir del 2017, elegir si comprar dicha energía de la CFE o de compañías privadas, o convertirse en un participante activo en el mercado eléctrico. En el supuesto en que, debido a las condiciones de mercado, elijamos convertirnos en un participante activo en dicho mercado, se nos podría requerir que cumplamos con ciertas obligaciones de energía limpia mediante la compra de Certificados de Energía Limpia hasta el 2018.

Asimismo, debido a la reforma de derechos humanos en 2011, múltiples tratados de derechos humanos y ambientales, se hicieron exigibles conforme al sistema legal mexicano. Uno de dichos tratados es la Convención 169 de la Organización Internacional de Trabajo respecto a los indígenas y tribus en países independientes, la cual señala que el gobierno mexicano debe llevar a cabo un procedimiento de consulta previa con los pueblos indígenas que pudieran verse afectados por una resolución administrativa o por la promulgación de una nueva ley. Además, es posible que en el futuro se nos requiera a que cumplamos con ciertos procedimientos regulatorios adicionales que tengan como fin asegurar la protección de los derechos humanos de los pueblos indígenas, como una prueba de impacto social.

#### *Autoridades Supervisoras y Regulatorias*

La SEMARNAT es la principal entidad responsable de conducir la política ambiental y promulgación de ciertas regulaciones sobre, entre otras cosas, el manejo de residuos peligrosos, impacto ambiental, uso y exploración de aguas nacionales, emisiones atmosféricas y contaminación del suelo y está facultada para, entre otras cosas, otorgar autorizaciones en materia de impacto y riesgo ambiental y la licencia ambiental única y a participar directamente en la emisión de Normas Oficiales Mexicanas sobre asuntos ambientales.

La Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (“PROFEPA”) es el órgano ejecutivo de la SEMARNAT. La PROFEPA es la entidad responsable de la investigación e inspección de instalaciones (incluyendo los programas de auditoría voluntarios que se describen más adelante). La PROFEPA tiene la autoridad para hacer exigibles las

Normas Oficiales Mexicanas y cualquier otra disposición ambiental federal. Como parte de su facultad de exigibilidad, la PROFEPA puede iniciar procedimientos civiles, administrativos y penales en contra de las personas físicas y morales que incumplan con las leyes ambientales y está facultada para clausurar instalaciones que no estén en cumplimiento con las leyes ambientales federales. Como parte de sus facultades, la PROFEPA puede dictar multas, incluyendo sanciones pecuniarias, revocación de autorización, concesiones, licencias, permisos o registros, arrestos administrativos y embargo de equipo contaminante. Aunado a lo anterior, en situaciones particulares o en ciertas áreas donde la jurisdicción federal no sea aplicable o apropiada, las autoridades estatales y municipales pueden regular y promulgar ciertas disposiciones ambientales, siempre y cuando sean conformes con la ley federal. La Comisión Nacional del Agua está a cargo del manejo de las aguas nacionales, tanto de la superficie como del subsuelo, la prevención de la contaminación del agua, así como el uso y protección de ciertos bienes nacionales relacionados con los ríos, lagos y demás cuerpos acuáticos, tales como fondos hídricos y cuencas. La Comisión Nacional del Agua tiene su propio departamento de exigibilidad, independientemente de la PROFEPA. La Comisión Nacional del Agua otorga concesiones para el uso y explotación de aguas nacionales y permiso para la descarga de aguas residuales hacia cuerpos de agua bajo jurisdicción federal.

### *Certificados Ambientales, Políticas y Programas*

Participamos en programas de auditoría voluntarios patrocinados por la PROFEPA y hemos obtenido certificados de industria limpia desde 1999. Nuestras plantas cementeras en Chihuahua y Samalayuca también han sido certificadas conforme al ISO 14001 desde 2001. Tenemos la intención de continuar participando en dichos programas.

Como parte del programa de auditorías voluntarias de la PROFEPA, las compañías participantes acuerdan en realizar auditorías ambientales de sus propias operaciones a través de un consultor independiente. Con base en los resultados de la auditoría, el consultor prepara y propone a la compañía participante un correctivo y/o implementación de un plan y señala a la PROFEPA los resultados de dicha auditoría y la adecuación del plan de acción resultante. Sujeto a su revisión y aprobación, la PROFEPA celebra un contrato con la compañía auditada para la implementación del plan.

Un certificado de industria limpia es el producto final de este programa de auditoría voluntaria, el cual generalmente muestra que la compañía o negocio ha cumplido con el plan de acciones y que su cumplimiento con las leyes y disposiciones ambientales federales, y en ciertos casos, estándares internacionales y prácticas operacionales para el negocio relevante. Dicho certificado es válido por un plazo de dos años y puede ser renovado continuamente por periodos similares siempre y cuando la compañía continúe probando que mantiene o ha mejorado las condiciones de cumplimiento ambiental presentes al momento en que se otorgue el certificado.

### **Legislación aplicable y situación tributaria**

#### *Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero y otros Requerimientos Legales*

Una gran parte de nuestras operaciones se realizan en México, el cual tiene niveles elevados de corrupción en comparación con los Estados Unidos de América y puede presentar un mayor riesgo político, económico y operacional que en los Estados Unidos de América. Reiteramos la importancia del cumplimiento con las leyes y, aun y cuando hemos establecido políticas, procedimientos y constantes programas para capacitación de nuestros empleados con la intención de promover valores y el cumplimiento de ciertas leyes tales como la aún vigente Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas y la FCPA, nuestros funcionarios, directores, empleados, agentes o accionistas actuando en nuestro nombre y representación, pudieran no adherirse a nuestro código de ética, otras políticas o reglamentos y regulaciones. Si fallamos en la aplicación y ejercicio adecuado de nuestras políticas y procedimientos o en mantener las practicas internas de contabilidad para registrar correctamente nuestras operaciones, podemos quedar sujetos a multas, penalidades, requerimientos o procedimientos judiciales, y podríamos ser excluidos para celebrar contratos con el gobierno, así como otras medidas o sanciones. Podríamos incurrir en costos, además de un potencial daño a nuestra reputación, como resultado de una investigación, litigio, penalidades civiles o penales, honorarios, acuerdos o sentencias por potenciales violaciones a la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas o al FCPA u otras leyes o regulaciones, que como consecuencia pudieran tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

### ***Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas***

El 12 de junio de 2012, la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas entró en vigor. Dicha ley establece obligaciones y sanciones aplicables a las personas físicas mexicanas y extranjeras y personas morales que participen en prácticas corruptas en contrataciones públicas federales, así como a aquellos individuos mexicanos y compañías que participen en prácticas corruptas en contrataciones comerciales internacionales con el sector público de otro Estado, o el otorgamiento de permisos y concesiones derivados de los mismos. Estamos sujetos a la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas con respecto a las actividades que requieren el otorgamiento de un permiso o una concesión por una entidad gubernamental federal a través de un proceso de licitación pública o privada o la contratación con una autoridad gubernamental federal.

La Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas establece que una persona física o moral será responsable cuando, al realizar contrataciones públicas federales o al momento en el que le sea otorgado un permiso o concesión por una autoridad gubernamental federal, directa o indirectamente, prometa, ofrezca o entregue dinero o cualquier otro regalo a un servidor público o tercero a cambio de que dicho servidor público realice o se abstenga de realizar un acto relacionado con sus funciones o aquellas propias de otro funcionario público, con la intención de obtener o mantener una ventaja, independientemente de que sea dinero o un regalo o si obtuvo el resultado deseado. La Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas también aplica a conductas similares relacionadas con contrataciones comerciales internacionales con el sector público de otro Estado. Ver apartado “Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con los Países en los que Operamos – Nuestros negocios, resultados de operación y situación financiera están sujetos a los riesgos políticos y económicos relacionados con la dirección de un negocio en ambientes con corrupción” del presente Prospecto.

La Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas prevé una investigación en contra de los posibles infractores e incluye un procedimiento administrativo para dirigir las quejas correspondientes. La Secretaría de la Función Pública es la autoridad encargada de investigar y sancionar las posibles infracciones a dicha ley. Otras autoridades también tienen facultadas para sancionar los incumplimientos a la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas dentro del alcance de sus funciones.

El 18 de julio de 2016 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la nueva Ley General de Responsabilidades Administrativas la cual abroga la Ley Federal Anticorrupción en Contrataciones Públicas con efectos a partir del 18 de julio de 2017 y tiene por objeto distribuir competencias entre los órdenes de gobierno para establecer las responsabilidades administrativas de los Servidores Públicos, sus obligaciones, las sanciones aplicables por los actos u omisiones en que estos incurran y las que correspondan a los particulares vinculados con faltas administrativas graves, así como los procedimientos para su aplicación.

### ***Regulación Laboral en México***

Nuestras operaciones en México están sujetas a la Ley Federal del Trabajo y a las disposiciones generales emitidas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social en ciertos aspectos tales como la jornada laboral, condiciones laborales, exposiciones a riesgos, beneficios laborales y despido de trabajadores.

Los empleadores mexicanos deben pagar participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”) a sus empleados en un monto equivalente al 10% del ingreso gravable (calculado de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta sin hacer referencia a dividendos, ajustes inflacionarios, entre otras cosas). Los empleadores son responsables del pago del PTU, independientemente de las compensaciones y beneficios acordados con sus empleados. Algunos de nuestros empleados en México son contratados a través de una compañía de servicios y actualmente les pagamos sus beneficios laborales basados en los ingresos gravables del empleador del empleado directo, sin considerar el ingreso gravable de cualquier otra compañía del grupo. En un futuro se podría requerir que compartamos utilidades con los trabajadores de nuestra compañía de servicios calculados no sólo con los ingresos gravables de su empleador directo, sino con los ingresos gravables de algunas de nuestras subsidiarias.

Adicionalmente, debemos cumplir con todos los términos y condiciones de los contratos colectivos celebrados con los sindicatos.

## Seguros

A pesar de que consideramos que las coberturas de seguro que tenemos son adecuadas para nuestra industria y similares a las de nuestros competidores, nuestras pólizas de seguro únicamente cubren una parte de las pérdidas en las que podríamos incurrir. Adicionalmente al seguro de responsabilidad general, tenemos coberturas de seguro para nuestras propiedades relacionadas con nuestras operaciones de cemento y concreto premezclado, responsabilidad civil de nuestros productos, terrorismo, transporte de carga y nuestras operaciones ferroviarias, de almacenamiento, de contaminación, responsabilidad de consejeros y directivos relevantes, compensación de los trabajadores y responsabilidad del empleador. Al haber pérdidas u otras responsabilidades no cubiertas por las pólizas de seguro o que excedan nuestros límites asegurados, podría haber costos significativos inesperados que pueden afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y condición financiera. A la fecha de este Prospecto, no hay reclamaciones de relevancia en nuestra contra conforme cualquier política o instrumento por el cual cualquier aseguradora pudiera negar su responsabilidad. Ver apartado "Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con la Emisora, nuestros Negocios y Operaciones – Las coberturas de nuestros seguros podrían ser insuficientes para cubrir ciertas pérdidas, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera" de este Prospecto.

## ADMINISTRACIÓN

### Administradores

Nuestros estatutos sociales y la legislación aplicable en México, otorgan amplias facultades al Consejo de Administración para dirigir la Compañía. El Consejo de Administración se encuentra respaldado por nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el cual está compuesto en su totalidad por consejeros independientes. Ver apartado “Administración – Comité de Auditoría y Prácticas Societarias” de este Prospecto.

El Consejo de Administración actual se encuentra integrado por 15 consejeros y fue nombrado el 28 de abril de 2016 en la asamblea general ordinaria de accionistas. De conformidad con el Artículo Vigésimo Cuarto de nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración no podrá estar integrado por más de 21 consejeros, respecto de los cuales por lo menos el 25% deberán ser consejeros independientes. De conformidad con la LMV, se requiere que los accionistas determinen la independencia de nuestros consejeros. Conforme a nuestros estatutos, los consejeros independientes son aquellos que son considerados independientes conforme a la LMV. Adicionalmente, conforme a nuestros estatutos sociales y según se permite por la LMV, se requiere que cada consejero cuente con un consejero suplente. Los consejeros suplentes también son designados por nuestros accionistas. Nuestros consejeros ejercen sus deberes conforme a lo previsto en nuestros estatutos sociales y las disposiciones legales mexicanas que sean aplicables.

Nuestros estatutos sociales señalan que los miembros del Consejo de Administración son nombrados por un plazo de un año. Conforme a la LMV, los miembros del Consejo de Administración pueden continuar ejerciendo su cargo una vez vencido el plazo, hasta por un periodo adicional de 30 días si no se han designado a nuevos consejeros. Adicionalmente, conforme a la LMV, en determinadas circunstancias, el propio Consejo puede designar a consejeros temporales, los cuales pueden ser ratificados o sustituidos en la asamblea anual de accionistas (como una excepción a la regla general relativa a que los consejeros son nombrados por la asamblea general de accionistas).

La siguiente tabla indica el nombre, cargo y la fecha en la que originalmente fueron designados los miembros actuales del Consejo de Administración:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Miembro desde</u>
Federico Terrazas Becerra	Presidente del Consejo	1991
Federico Terrazas Torres	Consejero	1991
Miguel Márquez Prieto	Consejero	1991
Enrique G. Terrazas Torres	Consejero	1991
Luis Márquez Villalobos	Consejero	1991
Ramiro Gerardo Villarreal Morales	Consejero	1991
Fernando Ángel González Olivieri	Consejero	2010
Luis Hernández Echávez	Consejero	2010
José Antonio González Flores	Consejero	2013
Juan Romero Torres	Consejero	2011
Fernando Ruíz Sahagún	Consejero Independiente	2006
Héctor Medina Aguiar	Consejero Independiente*	1995
Rómulo Jaurrieta Caballero	Consejero Independiente	2006
Pedro Miguel Escobedo Cónover	Consejero Independiente	2009

\*Consejero independiente a partir del 2011.

A continuación se presenta cierta información biográfica respecto de cada uno de los miembros de nuestro Consejo de Administración:

**Federico Terrazas Becerra** fue designado Presidente del Consejo de Administración de GCC en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril de 2013. Él ha sido consejero de GCC y de algunas de sus subsidiarias desde 1991. Asimismo, es Presidente del Consejo de Administración de CAMCEM, S.A. de C.V. Es consejero de Grupo Ruba, S.A. de C.V. Comercial de Fierro y Acero, S.A. de C.V., COPARMEX y Banco BBVA Bancomer, S.A. Es socio de la empresa Previsión Integral de México, S.A. de C.V. desde el año de 1995. El Sr.



Terrazas es egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), campus Monterrey, con el título de Licenciado en Administración de Empresas y cuenta con una maestría en Administración en el ITESM, campus Chihuahua. Asimismo, cuenta con un curso de alta dirección en Harvard Business School. Es hijo del señor Federico Terrazas Torres, sobrino de Enrique Terrazas Torres, sobrino segundo de Miguel Márquez Prieto, y primo segundo de Luis Márquez Villalobos, quienes es miembro del Consejo de Administración. El Sr. Terrazas Becerra es primo segundo de Martha Márquez de Corral y Ana Cecilia Márquez Villalobos y primo de Luis Enrique Terrazas Seyffert y Alberto Terrazas Seyffert, quienes son miembros suplentes del Consejo de Administración.

**Federico Terrazas Torres** ocupó el cargo de Presidente del Consejo de Administración de GCC de 1991 al 23 de abril de 2013, y es consejero de GCC y de algunas de sus subsidiarias desde 1991 hasta la fecha. Es miembro del Consejo de Administración de CAMCEM, S.A. de C.V. Es Presidente de Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V., Cofiasa, S.A. de C.V., Grupo Cofiasa, S.A. de C.V., Promotora de Inversiones Mexicanas, S.A. de C.V., Inmobiliaria Médica de México, S.A. de C.V., Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V., y Servicios Hospitalarios de México, S.A. de C.V. Es miembro del Consejo Directivo de ESNAC, Educación Superior de Chihuahua, A.C., y Presidente del Consejo Directivo de Promociones Educativas, A.C., Fundación Chihuahua, A.C., Misiones Coloniales de Chihuahua, A.C., Promotora Cultural de Chihuahua, A.C., Promotora de la Cultura Mexicana, A.C., y Presidente del Consejo del Centro Oncológico de Chihuahua. Es Consejero del Consejo Mexicano de Negocios, A.C., Plan Estratégico de Cd. Juárez, Desarrollo Económico del Estado de Chihuahua, A.C. Adicionalmente, es miembro del Consejo de Administración de Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V., y Constructora Ruba, S.A. de C.V., entre otras.

En el pasado, el señor Terrazas fue Presidente de Desarrollo Económico del Estado de Chihuahua, A.C., Centro Empresarial de Chihuahua, Casino de Chihuahua, A.C., Casino Chihuahuense, S.C. y Vice-Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana, S.P. Fue consejero de Enseñanza e Investigación Superior, A.C., de 1985 a 2016. (Tecnológico de Monterrey). El señor Terrazas es egresado del ITESM con el título de Contador Público y cursó el Programa de Alta Dirección de Empresas AD-2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). El señor Terrazas es padre de Federico Terrazas Becerra, Presidente del Consejo de Administración de GCC. Es hermano de Enrique Terrazas Torres, primo de Miguel Márquez Prieto y tío segundo de Luis Márquez Villalobos, todos ellos miembros del Consejo de Administración. El Sr. Terrazas Torres es tío de los señores Luis Enrique Terrazas Seyffert y Alberto Terrazas Seyffert y tío segundo de Ana Cecilia Márquez Villalobos y Martha Márquez de Corral, quienes son miembros suplentes del Consejo de Administración.

**Miguel Márquez Prieto** ha fungido como miembro del Consejo de Administración desde 1991. También es miembro de los consejos de administración de las siguientes sociedades: CAMCEM, IMIN de México S.A. de C.V., Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V., Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V., Acciones y Valores del Norte, S.A. de C.V., Promotora de Infraestructura de México, S.A. de C.V., Grupo Cofiasa, S.A. de C.V. y Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V. El Sr. Márquez Prieto cuenta con un M.B.A. por la Universidad de Babson. También es padre de Luis Márquez Villalobos, primo de Federico Terrazas Torres y Enrique G. Terrazas Torres, y tío segundo de Federico Terrazas Becerra, quienes son miembros del Consejo de Administración. El Sr. Márquez Prieto también es padre de Ana Cecilia Márquez Villalobos y Martha Márquez de Corral y tío segundo de Alberto Terrazas Seyffert y Luis Enrique Terrazas Seyffert, quienes son miembros suplentes del Consejo de Administración.

**Enrique G. Terrazas Torres** ha fungido como miembro del Consejo de Administración desde 1991. También es miembro de los consejos de administración de las siguientes sociedades: Copachisa, S.A. de C.V., DEMEK, S.A. de C.V., EMYCSA, S.A. de C.V., ESJ, S.A. de C.V., Inmobiliaria Punto Alto, S.A. de C.V., PREMET, S.A. de C.V., Aciarium Estructuras, S.A. de C.V., Abadan, S.A. de C.V., Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V., CAMCEM, IMIN de México, S.A. de C.V., Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V., consejo regional de Banamex e Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V. El Sr. Terrazas Torres es ingeniero civil por la Universidad de Cornell. El Sr. Terrazas también se graduó del Programa de Alta Dirección del IPADE. El Sr. Terrazas es hermano de Federico Terrazas Torres, tío de Federico Terrazas Becerra, primo de Miguel Márquez Prieto y tío segundo de Luis Márquez Villalobos, quienes son miembros del Consejo de Administración. El Sr. Terrazas Torres también es padre de Alberto Terrazas Seyffert y Luis Enrique Terrazas Seyffert y tío segundo de Ana Cecilia Márquez Villalobos y Martha Márquez de Corral, quienes son miembros suplentes del Consejo de Administración.

**Luis Márquez Villalobos** ha fungido como miembro del Consejo de Administración desde 1991. Actualmente es consultor del director ejecutivo de Grupo Cofiasa, S.A. de C.V. Es primo segundo de Federico Terrazas Becerra, sobrino segundo de Federico Terrazas Torres y Enrique G. Terrazas Torres e hijo de Miguel Márquez Prieto, quienes son miembros del Consejo de Administración. El Sr. Márquez es hermano de Ana Cecilia Márquez Villalobos y Martha Márquez de Corral y primo segundo de Alberto Terrazas Seyffert y Luis Enrique Terrazas Seyffert, quienes son miembros suplentes del Consejo de Administración.

**Ramiro Gerardo Villarreal Morales** ha fungido como miembro del Consejo de Administración desde 1991. Se unió a Cemex en 1987 y, desde entonces, fungió como Director Jurídico. También ha actuado como Secretario del Consejo de Administración de Cemex desde 1995. Antes de unirse a Cemex, el Sr. Villarreal fungió como Director General Adjunto de Grupo Financiero Banpaís de 1985 a 1987. El Sr. Villarreal es licenciado en derecho por la Universidad Autónoma de Nuevo León y cuenta con una maestría en finanzas por la Universidad de Wisconsin.

**Fernando Ángel González Olivieri** es consejero de GCC desde 2010. Desde que inició su trayectoria en Cemex en 1989, Fernando A. González ha ocupado diversos cargos directivos, incluyendo Vicepresidente de Planeación Estratégica; Presidente de CEMEX Venezuela; Presidente de CEMEX Asia; Presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe; Presidente de CEMEX Europa, Medio Oriente, África y Asia; Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Desarrollo y Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas. Actualmente es Director General Ejecutivo. Fernando A. González realizó sus estudios profesionales y de posgrado de Administración en el Tecnológico de Monterrey.

**Luis Hernández Echávez** ha fungido como miembro del Consejo de Administración desde 2010. Actualmente funge como Vicepresidente de Administración y Organización de Cemex. También ha ocupado puestos senior en las áreas de Planeación Estratégica y Recursos Humanos en Cemex, y con anterioridad a su llegada a Cemex, fungió como asesor de McKinsey & Company. El Sr. Hernández es ingeniero civil por el ITESM y cuenta con un M.B.A. por la Universidad de Texas, en Austin.

**José Antonio González Flores** ha fungido como miembro del Consejo de Administración desde 2013. El Sr. González se unió a Cemex en 1998 y ha ocupado puestos de dirección en áreas corporativas y operativas de Finanzas, Planeación Estratégica y Comunicación Corporativa y Relaciones Públicas en Cemex. Actualmente es responsable de las áreas de Finanzas, Contraloría, Impuestos y Evaluación de Procesos en Cemex. El Sr. González es Ingeniero Industrial y de Sistemas por el ITESM y cuenta con un M.B.A. por la Universidad de Stanford en California.

**Juan Romero Torres** ha fungido como miembro del Consejo de Administración del 2002 al 2004 y desde el 2011. Se unió a Cemex en 1989. Ha sido titular de diversos cargos de administración en Cemex, incluyendo Presidente de Cemex Colombia, Presidente de Operaciones en México, Presidente de la región de América del Sur y el Caribe, y Presidente de la antigua región Europea, del Medio Oriente, África y Asia. Actualmente es Presidente de Operaciones de Cemex México y está a cargo del área de Abasto a nivel global. El Sr. Romero es licenciado en Derecho y licenciado en Economía por la Universidad de Comillas en España.

**Fernando Ruíz Sahagún** ha sido consejero independiente del Consejo de Administración desde el 2006. Es socio fundador y consejero de Chevez, Ruiz, Zamarripa y Cia, S.C., un despacho fiscal y financiero, y fue Presidente de la Comisión Fiscal del Consejo Coordinador Empresarial de 1997 al 2009. También es miembro de los consejos de administración de las siguientes sociedades: Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., Rassini, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Santander, S.A.B. de C.V., Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., Fresnillo PLC, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., ArcelorMittal Lázaro Cárdenas, S.A. de C.V. y S.D. Indeval, S.A. de C.V. El Sr. Ruíz Sahagún se graduó en la Universidad Nacional Autónoma de México, con una licenciatura en Contaduría Pública.

**Héctor Medina Aguiar** ha sido miembro del Consejo de Administración de 1995 al 2009 y consejero independiente del Consejo de Administración desde el 2011. Ha fungido como miembro del Consejo de Administración de Axtel de octubre del 2003 a enero del 2016. Fue Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Jurídico de Cemex hasta febrero del 2010, cuando se retiró. Fungió como Presidente del Consejo de Administración de la Universidad Regiomontana hasta abril del 2012 y fungió como miembro del órgano de vigilancia del ITESM hasta el 2011. Ha sido miembro de los consejos de administración de varias compañías públicas y privadas. El Sr. Medina Aguiar es Ingeniero químico

por el ITESM y cuenta con una maestría en Administración por el Centro de Administración de la Universidad de Bradford.

**Rómulo Jaurrieta Caballero** ha sido consejero independiente del Consejo de Administración desde 2006. Ha sido auditor externo, asesor financiero y consejero de distintas sociedades y organizaciones dedicadas a las actividades industriales, comerciales, financieras, agropecuarias, educacionales y caritativas, entre las cuales se encuentran, Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V., Grupo Copachisa y Grupo Citlali. El Sr. Jaurrieta Caballero se graduó de la Facultad de Contabilidad y Administración de la Universidad Autónoma de Chihuahua, institución respecto de la cual también cuenta con varios posgrados.

**Pedro Miguel Escobedo Cónover** ha sido consejero independiente del Consejo de Administración desde 2009. De 2008 a la fecha es administrador general en Axacell, S. de R.L. de C.V., y de 2009 a la fecha es director general de Comercializadora de Origen Natural, S. de R.L. de C.V. El Sr. Escobedo Cónover es ingeniero industrial por el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

A continuación se indica el nombre, cargo actual y fecha de designación original de los miembros suplentes del Consejo de Administración:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Miembro desde</u>
Alberto Terrazas Seyffert	Consejero Suplente	1991
Manuel Antonio Milán Reyes	Consejero Suplente	2009
Martha Márquez de Corral	Consejero Suplente	1991
Luis Enrique Terrazas Seyffert	Consejero Suplente	1991
Ana Cecilia Márquez Villalobos	Consejero Suplente	2012
Martha Soledad Rodríguez Rico	Consejero Suplente	2013
Luis Miguel Cantú Pinto	Consejero Suplente	2015
Sergio Mauricio Menéndez Medina	Consejero Suplente	2015
Rafael Garza Lozano	Consejero Suplente	2010
Ignacio Alejandro Mijares Elizondo	Consejero Suplente	2013
Ricardo Naya Barba	Consejero Suplente	2012
José Alberto Araujo Saavedra	Consejero Independiente Suplente	2009
Armando J. García Segovia	Consejero Independiente Suplente	1991
Manuel Esparza Zuberza	Consejero Independiente Suplente	2014
Gilles Alain Boud'hors Leautaud	Consejero Independiente Suplente	2015

### **Funciones del Consejo de Administración**

De conformidad con la Ley de Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, nuestro Consejo de Administración deberá, entre otras cosas:

- determinar nuestras estrategias generales de negocio;
- aprobar (i) políticas y guías para el uso de nuestros bienes por partes relacionadas, y (ii) cualquier transacción con partes relacionadas, sujetas a ciertas excepciones limitadas, en ambos supuestos considerando la opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias;
- aprobar operaciones inusuales o no recurrentes y cualesquier transacciones, incluyendo la adquisición o venta de bienes con un valor equivalente a o superior al 5% de nuestros activos consolidados, o el otorgamiento de garantías o la asunción de obligaciones equivalente a o superior al 5% de nuestros activos consolidados;
- aprobar las disposiciones para que un consejero o directivo relevante aproveche oportunidades de negocio que correspondan a la Compañía;

- aprobar la designación, remoción y retribución integral de nuestro director general, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes;
- aprobar las dispensas para que un consejero o directivo relevante aproveche oportunidades de negocio que correspondan a la Sociedad;
- aprobar los estados financieros, políticas contables y lineamientos de control interno y auditoría interna;
- presentar a la asamblea anual de accionistas, (i) el reporte de actividades del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, (ii) el reporte preparado por el director general, incluyendo su opinión respecto de dicho reporte, (iii) un reporte respecto de las políticas contables utilizadas para la preparación de dichos estados financieros, y (iv) un reporte de las transacciones y actividades llevadas a cabo de conformidad con la legislación aplicable;
- aprobar las políticas para la divulgación de nuestra información;
- supervisar el cumplimiento de las resoluciones adoptadas por nuestros accionistas;
- determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento; y
- ordenar al Director General la revelación de eventos relevantes de que tenga conocimiento.

Estos deberes consisten, principalmente, en asistir a las sesiones y hacerse llegar opiniones de expertos, y actuar desprovistos de conflictos de intereses y sin aprovechar oportunidades de negocio atribuibles a la Sociedad.

La LMV impone los deberes de diligencia y lealtad a nuestros consejeros.

Nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años entonces concluidos han sido aprobados por el Consejo de Administración y fueron aprobados por nuestras asambleas anuales de accionistas, celebradas el 28 de abril de 2016, el 30 de abril de 2015 y el 30 de abril de 2014.

#### **Comité de Auditoría y Prácticas Societarias**

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias está integrado por Fernando Ruíz Sahagún, quien funge como Presidente de dicho Comité, Rómulo Jaurrieta Caballero y Héctor Medina Aguiar. Según lo dispuesto por la LMV, todos los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias deben ser independientes. El presidente es electo por los accionistas y los demás miembros son designados por los miembros del Consejo de Administración. El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias es responsable de apoyar al Consejo de Administración en llevar a cabo su función de supervisión y a conducir sus prácticas societarias de conformidad con la LMV. En adición a dicha responsabilidad, y de conformidad con la LMV, los deberes del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias conforme a nuestros estatutos sociales, incluyen, entre otras:

- evaluar el trabajo de nuestros auditores externos y analizar y expresar su opinión sobre los reportes y opiniones preparados por nuestros auditores externos;
- revisar los estados financieros y recomendar su aprobación o desaprobación al Consejo de Administración;
- informar al Consejo de Administración del estado de nuestros controles internos, auditorías internas y cualquier irregularidad derivada de las mismas;
- preparar opiniones sobre los reportes preparados por nuestro Director General;

- monitorear el cumplimiento de nuestros reglamentos internos y regulaciones y cualquier legislación aplicable relacionada con las operaciones con partes relacionadas y transacciones que involucren bienes de cierto valor;
- solicitar la opinión de nuestros expertos independientes, cuando lo consideren apropiado o cuando se requiera conforme a la regulación aplicable, incluyendo respecto de operaciones con partes relacionadas;
- solicitar que los empleados de la Sociedad y sus subsidiarias preparen cualquier reporte que sea necesario;
- investigar y evaluar posibles violaciones a nuestros controles internos y políticas internas;
- convocar a la asamblea de accionistas y recomendar la inclusión de asuntos en el orden del día cuando lo estimen necesario;
- conocer de las operaciones con partes relacionadas y dar su opinión al Consejo de Administración respecto de las mismas;
- entregar opiniones al Consejo de Administración respecto de ciertos asuntos según lo requiera la LMV;
- asistir al Consejo de Administración en la preparación de reportes según lo requiera la LMV;
- supervisar y reportar sobre el desempeño de nuestros funcionarios principales;
- entregar su opinión al consejo de administración en relación con la designación, compensación y remoción de nuestro director general y las políticas para la remuneración de otros funcionarios clave; y
- entregar su opinión al consejo de administración en relación con las operaciones con partes relacionadas.

### Principales Funcionarios

A continuación se indica el nombre, cargo actual y años de servicio de nuestros principales funcionarios:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Años de Servicio</u>
Héctor Enrique Escalante Ochoa	Director General	17
Jesus Rogelio González Lechuga	Director de la División en México	43
Ronald S. Henley	Director de la División en Estados Unidos de América	4
Martha S. Rodríguez Rico	Directora de Administración y Finanzas	43
Jaime R. Fernández Horcasitas	Director de Planeación	22
Daniel E. Helguera Moreno	Director de Recursos Humanos	1

A continuación se presenta cierta información biográfica respecto de cada uno de nuestros principales funcionarios:

**Héctor Enrique Escalante Ochoa** se unió a la Compañía en 1999 como Director de la División en México. Fungió como Director de la División Estados Unidos de América desde el 2000 hasta finales del 2014, y el 1 de enero de 2015, fue nombrado Director General por el Consejo de Administración. Antes de unirse a GCC, trabajó 15 años en la industria de productos de madera en México. De 1979 a 1981, trabajó como Analista de Planeación en la división de acero de Grupo Alfa. De 1983 a 1985, fue Analista Financiero en Ponderosa Industrial, S.A. de C.V. De 1986 a 1987, fue el Gerente de Planeación de Ponderosa Industrial, S.A. de C.V. De 1987 a 1990, fue Gerente de Ventas en Plywood Ponderosa de México, S.A. de C.V., y continuó hasta convertirse en Presidente de Plywood Ponderosa de México, S.A. de C.V. de 1990 a 1996. De 1996 a 1998, fue Presidente de la División Ponderosa de Grupo Industrial Durango. De 1998 a 1999, fue Presidente de Tanques Especializados de Chihuahua, S.A. de C.V. También ha sido

miembro del consejo de administración del Centro para la Calidad y Productividad del Estado de Chihuahua y la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación en Chihuahua. También fue presidente de la Cámara Nacional de la Industria Forestal y de la Asociación de Productos Forestales del Estado de Chihuahua y Vicepresidente de National Plywood Association. El Sr. Escalante Ochoa es ingeniero industrial y de sistemas por el ITESM y cuenta con un M.B.A. por la Universidad de Cornell. También ha participado en una serie de programas Ejecutivos Educativos, incluyendo el Programa de Administración del IPADE y el Seminario para Presidentes de la Universidad de Harvard.

**Jesus Rogelio González Lechuga** se unió a la Sociedad en 1973 como jefe del Laboratorio de Física y Química en nuestra planta de Chihuahua. Antes de ser nombrado como Director de la División en México en 2001, fungió como Director de Calcinación de 1978 a 1981, como Superintendente de Producción de 1981 a 1984, como Gerente de Producción en la planta de Juárez de 1984 a 1992, como Director de Procesos en la planta de Samalayuca de 1992 a 1995 y como Director de nuestras plantas en Samalayuca y Juárez en 1995. El Sr. González Lechuga es ingeniero químico por la Universidad Autónoma de Chihuahua, cuenta con un posgrado en Administración de Empresas por la misma universidad y con un M.B.A. por el ITESM.

**Ronald S. Henley** se unió a la Sociedad en 2012 y fue nombrado Director de la División Estados Unidos de América en 2014. Antes de unirse a la Sociedad, el Sr. Henley tiene 30 años de experiencia en la industria y trabajó durante 15 años en Boral Industries, donde colaboró como Presidente de Construcciones y Materiales Boral, Vicepresidente de Crecimiento y Desarrollo en Boral Industries, Vicepresidente de Operaciones y Vicepresidente de Finanzas en Boral Bricks. El Sr. Henley es licenciado en finanzas y contaduría por la Universidad de Missouri y se convirtió en contador público certificado en 1983.

**Martha S. Rodríguez Rico** ha estado en varios cargos de la Sociedad, incluyendo la Tesorería General de 1983 a 1988 y la Tesorería Corporativa de 1988 a 1991, antes de convertirse en la encargada de la Dirección de Administración y Finanzas en 2001. Es consejera sustituta del Consejo de Administración y algunas de las subsidiarias de la Compañía. Es miembro del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C., y durante cinco años fue Vicepresidente de Relaciones Institucionales de ese Instituto. La Sra. Rodríguez Rico es contadora pública por la Universidad Autónoma de Chihuahua. También cuenta con un M.B.A. por el ITESM Campus Chihuahua en su programa de intercambio con la Universidad Estatal de Midwestern y ha completado el Programa de Administración de Empresas D-1 del IPADE.

**Jaime Ricardo Fernández Horcasitas** se unió a la Sociedad en 1993 como Gerente de Planeación y Nuevos Proyectos y actualmente funge como Director de Planeación, posición de la que es titular desde 2001. Anteriormente, trabajó en varios cargos financieros y estratégicos en GCC. El Sr. Fernández Horcasitas es ingeniero en computación y sistemas por el ITESM, y cuenta con un M.B.A. de la Universidad de Cornell.

**Daniel E. Helguera Moreno** se unió a la Sociedad en 2015 y actualmente funge como Director de Recursos Humanos. El Sr. Helguera cuenta con 20 años de experiencia en recursos humanos y ha dirigido recursos humanos para empresas líderes en los sectores de construcción, cemento, acero, comida e industria tecnológica. El Sr. Helguera es contador público por el ITESM, y cuenta un M.B.A. por el ITESM/EGADE y con una maestría en Recursos Humanos de la Escuela Empresarial IE de Madrid.

### **Director General**

Conforme a nuestros estatutos y la legislación aplicable en México, el Director General tiene a su cargo el cumplimiento, conducta y ejecución de nuestras actividades diarias. El Director General es responsable de, entre otras cosas:

- someter, a la aprobación del Consejo de Administración, las estrategias de negocio de la Compañía;
- difundir la información relevante y eventos que deban ser revelados al público y suscribir la información relevante de la Compañía;
- ejercer el voto de las acciones emitidas por las subsidiarias de la Sociedad, conforme a la legislación aplicable, salvo que el Consejo de Administración delegue dicha facultad a delegados especiales;

- organizar, dirigir y administrar el staff, propiedades y negocios de la Sociedad de conformidad con las instrucciones del Consejo de Administración; y
- nombrar altos funcionarios para asistir en el debido cumplimiento de sus deberes, conformes a las políticas fijadas por el Consejo de Administración.

### **Compensación de los Consejeros y de los Principales Funcionarios**

Por resolución de la asamblea anual de accionistas, celebrada el 28 de abril de 2016, cada miembro del Consejo de Administración está facultado a recibir Ps.52,500 como compensación, por cada sesión del Consejo a la que asista. El presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias está facultado para recibir Ps.50,000, y los demás miembros de dicho Comité están facultados para recibir Ps.35,000, como compensación por cada sesión del Comité a la que hayan asistido.

El monto total de compensaciones de nuestros principales funcionarios, en conjunto, fue de Ps.39.7 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2015. En adición a dicha compensación también otorgamos otros beneficios a nuestros altos funcionarios, incluyendo vehículo, seguro de vida y de gastos médicos mayores. El importe previsto para los planes de pensiones de nuestros principales funcionarios en México y en Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2015 fue por un monto de Ps.45,424,718.

### **Manuales y códigos de conducta**

Contamos con un Código de Ética, el cual contiene los lineamientos que nuestros colaboradores deben seguir, para asegurar una sana convivencia dentro de la empresa, así como el cumplimiento de valores éticos; entre los valores que dicho Código de Ética señala se encuentran la seguridad, la salud, la actitud de servicio, la integridad, el trabajo en equipo, la innovación y la excelencia e incluye el no llevar a cabo pagos indebidos en relación con nuestras actividades.

A las personas que forman parte de nuestro Consejo de Administración se les entrega un extracto de los principales deberes y responsabilidades que dichas personas asumen al aceptar su cargo, así como ciertas recomendaciones para el desempeño del mismo; los deberes y responsabilidades ahí señaladas derivan principalmente de lo señalado en la Ley del Mercado de Valores. También contamos con una guía que señala nuestras políticas relacionadas con la compra o venta de valores emitidos por nosotros, la cual se emitió como consecuencia de la aprobación de la normatividad aplicable en dichos temas, que prohíbe que los consejeros compren o vendan valores en ciertos casos y durante ciertos plazos.

### **Audidores Externos**

Nuestros auditores externos son Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited), cuyas oficinas están ubicadas en Lázaro Cárdenas 2321 Pte., PB Residencial San Agustín 66260 Garza García, N.L. Nuestros auditores externos fueron designados por nuestro Consejo de Administración, tomando en cuenta su experiencia, estándares de servicio y calidad. Nuestros auditores externos son designados por el Consejo de Administración, escuchando la opinión del comité de auditoría, basándose en los factores anteriormente mencionados.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. ha fungido como nuestro auditor externo desde el año 2013. Han auditado nuestros estados financieros desde el 31 de diciembre de 2013.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, nuestros auditores externos no han emitido salvedad alguna a su opinión, opiniones negativas, ni se han abstenido de emitir opiniones acerca de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales que se acompañan al presente Prospecto.

Los servicios adicionales a la auditoría de estados financieros prestados por la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., incluyen entre otros, los siguientes: auditoría de contribuciones de seguridad social y elaboración de estudios de precios de transferencia

El monto total pagado por sus servicios de auditoría durante 2015 fue de Ps.11.5 millones, lo que representa un 82% de los pagos, por concepto de servicios prestados, realizados por la Sociedad a Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

### **Control Interno**

Contamos con políticas de control interno y procedimientos diseñados para proporcionar certidumbre razonable de que nuestras transacciones y otros aspectos de nuestras operaciones se llevan a cabo, son registradas y reportadas conforme a los lineamientos establecidos por nuestra administración con base en las NIIF, las cuales son aplicadas conforme a los lineamientos interpretativos de las mismas. Adicionalmente, nuestros procesos y operaciones se encuentran sujetos a auditorías internas periódicas que son revisadas por nuestro comité de auditoría y prácticas societarias.



## PRINCIPALES ACCIONISTAS Y ACCIONISTA VENDEDOR

### Principales Accionistas

La siguiente tabla muestra cierta información correspondiente a la titularidad de nuestro capital social a la fecha de este Prospecto:

Nombre del accionista	Acciones con anterioridad a la oferta global		Acciones con posterioridad a la oferta global	
	Número	%	Número	%
CAMCEM.....	171,658,588	51.62	171,658,588	51.62
Cemex .....	76,483,332	23.00	24,733,332 <sup>(2)</sup>	7.44
Acciones en Tesorería.....	4,864,492 <sup>(1)</sup>	-	4,864,492	-
Otros Accionistas .....	1,858,080	0.56	1,858,080	0.56
Público Inversionista.....	82,535,508	24.82	134,285,508	40.38
<b>Total .....</b>	<b>337,400,000</b>	<b>100.0%</b>	<b>337,400,000</b>	<b>100.0%</b>

<sup>(1)</sup>Producto de recompras de acciones.

<sup>(2)</sup>Considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.

Ciertos miembros de las familias Terrazas y Márquez, mismas que controlan de manera indirecta a CAMCEM, fungen como miembros del consejo de administración de GCC. Específicamente, Federico Terrazas Becerra, quien es presidente del Consejo de Administración, Federico Terrazas Torres, Miguel Márquez Prieto, Enrique G. Terrazas Torres y Luis Márquez Villalobos, son también miembros propietarios del Consejo de Administración, y Alberto Terrazas Seyffert, Martha Márquez de Corral, Luis Enrique Terrazas Seyffert y Ana Cecilia Márquez Villalobos, son miembros suplentes del Consejo de Administración. Por lo anterior, CAMCEM y consecuentemente las familias Terrazas y Márquez, a través de su derecho de voto en las asambleas de accionistas, pueden designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, y por lo tanto mantienen influencia significativa en la Compañía. Adicionalmente, cinco de los miembros actuales de nuestro Consejo de Administración y sus respectivos suplentes han sido designados por Cemex.

En adición a las personas anteriormente mencionadas, ninguna otra persona es propietaria de más del 10.0% de nuestro capital social, tiene influencia significativa, o ejerce control sobre la Compañía. No somos controlados, directa o indirectamente, por ninguna otra entidad, gobierno extranjero o cualquier otra persona, y no tenemos conocimiento de acuerdo alguno que pudiera resultar en un cambio de control.

En la asamblea general de accionistas del 28 de abril de 2016, nuestros accionistas autorizaron la recompra de nuestras Acciones hasta por un monto, en conjunto, de Ps. 500.0 millones. No hemos realizado recompra alguna de nuestras Acciones desde abril del 2008.

### Accionista Vendedor

El Accionista Vendedor, Cemex, S.A.B. de C.V., es una persona moral constituida bajo las leyes de México.

La relación de Cemex, S.A.B. de C.V. con nosotros data de 1986, cuando adquirió una participación minoritaria en Control Administrativo Mexicano, entonces sociedad controladora de GCC y de otra controladora de GCC. Adicionalmente, en el contexto de la Oferta, el Accionista Vendedor ha llegado a ciertos acuerdos con la Compañía para llevar a cabo la Oferta Global. Dichos acuerdos se refieren, entre otros, a la asistencia que la Emisora brindará en los trámites relacionados con la obtención de la autorización de la CNBV para llevar a cabo la Oferta y la asignación entre las partes de gastos y costos relacionados con la Oferta.

Cemex, S.A.B. de C.V. está ofreciendo 51,750,000 Acciones, que representan el 15.6% de nuestro capital social, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación. Con posterioridad a la Oferta Global, Cemex, S.A.B. de C.V., continuará siendo accionista directo de la Emisora e indirectamente a través de CAMCEM. Para ver

la participación de Cemex, S.A.B. de C.V. en nuestra compañía con anterioridad a la Oferta Global, ver sección “Principales Accionistas” del presente apartado.

## OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERÉS

Históricamente hemos celebrado y continuaremos realizando operaciones con partes relacionadas. Hemos celebrado operativamente transacciones con partes relacionadas, incluyendo Cemex, quien es y ha sido nuestro accionista y accionista de nuestro accionista principal, así como con Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V. e Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V., quienes son afiliadas dado que ciertos de nuestros accionistas cuentan con una participación en dichas sociedades. A partir de 2015, celebramos un contrato estratégico con Madata IT, S.A. de C.V., (en la cual se tiene una inversión en acciones en negocio conjunto (*joint venture*) para la prestación de servicios de tecnologías de la información). No obstante que estas operaciones se celebran en el curso ordinario de nuestro negocio y, en caso de ser relevantes, se presentan a nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y son aprobadas por el Consejo de Administración, estas operaciones pueden crear potenciales conflictos de interés, mismo que consideramos que se mitiga al tener realizado un estudio de precios de transferencia para la determinación del valor de las contraprestaciones.

Todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en términos no menos favorables para nosotros de los que se hubieran obtenido en una transacción celebrada con partes no relacionadas y cumplen con la legislación mexicana aplicable.

La siguiente tabla muestra las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas durante los períodos que se especifican a continuación:

Parte Relacionada	Al 30 de septiembre de	Al 31 de diciembre de			Naturaleza de las Operaciones
	2016	2015	2014	2013	
	(miles de Pesos)				
	(no auditados)				
<b>Venta</b>					
Cemex, S.A.B. de C.V.	Ps. 42,996	Ps. 87,900	Ps. 242,594	Ps. 109,068	Ventas de cemento y materiales para la construcción
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	20,779	28,460	20,372	17,675	Ventas de cemento y materiales para la construcción
Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	70,109	120,440	89,756	35,867	Ventas de cemento y materiales para la construcción
Copachisa, S.A. de C.V.	33,647	52,717	17,584	20,943	Ventas de cemento y materiales para la construcción
Madata IT, S.A. de C.V.	411				Prestación de servicios
<b>Ventas Netas.....</b>	<b>Ps. 167,942</b>	<b>Ps. 289,517</b>	<b>Ps. 370,306</b>	<b>Ps. 183,553</b>	
<b>Compras</b>					
Cemex, S.A.B. de C.V.	Ps. 49,867	Ps. 67,488	Ps. 34,459	Ps. 40,724	Compra de inventario y otros servicios
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	3,747	15,511	9,679	15,692	Compra de inventario y otros servicios
Madata It, S.A. de C.V.	41,072	13,167			Servicios de tecnologías de información.
Inmobiliaria RUBA S.A. de C.V.	-	14	84	10	Compra de inventario y otros servicios
<b>Compras Totales.....</b>	<b>Ps. 94,686</b>	<b>Ps. 96,180</b>	<b>Ps. 44,222</b>	<b>Ps. 56,426</b>	

Las ventas netas a partes relacionadas por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016 y por el año concluido el 31 de diciembre de 2015, representaron el 1.6% y 2.4% de nuestras ventas netas totales, respectivamente.

Véase la Nota 7 de nuestros Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados y la Nota 8 de nuestros Estados Financieros Consolidados Anuales por los años concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.



## DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS

### General

Con fecha 4 de diciembre de 2006, celebramos una asamblea general extraordinaria de accionistas en la cual se aprobó la modificación de los estatutos sociales de GCC para cumplir con los requerimientos de la LMV; nuestros estatutos sociales han sido subsecuentemente modificados en nuestra asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 12 de septiembre de 2016. Una copia de los estatutos sociales de GCC, según fueron modificados, ha sido presentada a la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en la BMV, así como en su página de internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx). El domicilio social de GCC se encuentra en la ciudad de Chihuahua, Chihuahua y sus oficinas principales en Av. Vicente Suárez y 6a. s/n, Col. Nombre de Dios, Chihuahua, Chihuahua.

### Capital Social en Circulación

El capital social de GCC es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro asciende a la fecha de este Prospecto a Ps.134,960,000 el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado, representado por 332,535,508 Acciones ordinarias, comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Clase I, serie única. La parte variable de capital es ilimitada y estará representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Clase II, serie única. Cada acción tendrá derecho a un voto en las asambleas de accionistas y confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores. No existen mecanismos por virtud de los cuales se limiten los derechos corporativos que confieren las Acciones representativas de nuestro capital social.

### Cambios al Capital Social

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas, y siempre y cuando se modifiquen los estatutos sociales. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea general ordinaria de accionistas, sin realizar modificación alguna a los estatutos de GCC. Los aumentos en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el libro de variaciones de capital. No podrán emitirse nuevas Acciones, sino hasta que las Acciones emitidas con anterioridad hayan sido íntegramente pagadas.

Durante los últimos tres ejercicios y durante el ejercicio 2016, no hemos realizado aumentos de capital o emisión alguna de Acciones.

### Registro y Transferencia

Las Acciones están amparadas por títulos nominativos. Los accionistas de GCC podrán mantener sus Acciones en forma de títulos físicos, o bien, en registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas con Indeval. Indeval será el tenedor registrado de las Acciones mantenidas a través de registros electrónicos en cuentas. Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Mantenemos un registro de Acciones y únicamente se reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos expedidos a su nombre, y a quienes mantengan Acciones a través de registros en cuentas con Indeval (presentando como prueba de titularidad, conjuntamente, constancias de Indeval, complementadas por constancias emitidas por instituciones depositantes).

De conformidad con la LMV, las transferencias de Acciones deberán registrarse en el libro de registro de acciones, de tal manera que permitan correlacionar el registro de acciones con los registros de Indeval y los de los depositantes en el Indeval. Las Acciones acreditadas en forma de títulos físicos podrán ser transferidas únicamente por el endoso y la entrega del mismo, junto con la anotación en el registro de acciones.

### Asambleas de Accionistas y Derechos de Voto.

Las asambleas generales de accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias. Los accionistas también podrán celebrar asambleas especiales, si existieren diferentes series de acciones.

Las asambleas generales extraordinarias serán las convocadas para resolver sobre los asuntos incluidos en el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y adicionalmente, acordar la cancelación de la inscripción de las Acciones de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores, la amortización por parte de la Sociedad de Acciones del capital social con utilidades repartibles y emisión de acciones de goce o de voto limitado, preferentes o de cualquier clase distinta a las ordinarias, aumento del capital social en términos del Artículo 53 de la LMV, y los demás asuntos para los que la legislación aplicable o los estatutos sociales expresamente exijan un quórum especial.

Son asambleas generales ordinarias de accionistas aquellas convocadas para resolver cualquiera de los siguientes asuntos:

- discutir, aprobar o modificar el informe del Director General a que hace referencia el Artículo 44, fracción XI de la LMV y el Artículo 172, excepto por el inciso b), la opinión del Consejo de Administración respecto del informe del Director General, el informe del Consejo de Administración a que hace referencia el Artículo 28, fracción IV, inciso d), de la LMV y el Artículo 172, inciso b), de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el informe anual del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias a que se refiere el Artículo 43 de la LMV y el informe sobre las operaciones y actividades en que hubiere intervenido el Consejo de Administración y adoptar las medidas que se estimen convenientes;
- decidir sobre la aplicación de la cuenta de resultados;
- elegir a los miembros del Consejo de Administración, propietarios y suplentes, calificar la independencia de los miembros correspondientes y determinar su remuneración;
- elegir y/o remover al presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias;
- aumentar o reducir el capital social en su parte variable, salvo cuando las normas legales aplicables no requieran de resolución de asamblea de accionistas para su aumento o reducción (como el caso de adquisición de acciones propias, a través de la BMV y su posterior colocación);
- acordar, sin exceder los límites de ley, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que la Sociedad podrá destinar a la compra de acciones propias, en los términos del artículo sexto, inciso D, de los estatutos sociales;
- aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando representen el 20% o más de los activos consolidados de la Sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultánea o sucesiva, pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación; y
- resolver cualquier otro asunto que le fuere sometido a su consideración que no estuviere reservado específicamente por alguna norma legal aplicable o por estos estatutos a una asamblea general extraordinaria de accionistas.

Las asambleas especiales de accionistas serán las convocadas para resolver de los asuntos a que se refieren los artículos 112 y 195 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada por virtud de primera convocatoria, deberá estar representado el 51% del capital social, y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por la mayoría de las acciones representadas en la asamblea. Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente válida, deberá estar representado al menos el 75% del capital social y sus resoluciones, para ser válidas, deberán tomarse por el voto favorable de acciones que representen la mayoría del capital social, salvo por lo que se refiere a la modificación de las disposiciones de los estatutos sociales relativos a la cancelación del registro de acciones en el RNV, caso que requerirá el voto favorable del 95% del capital social. Si en las asambleas no estuviere representado el número de acciones para establecer el quórum legal antes señalado, en

la fecha fijada en la primera convocatoria, ésta se repetirá y la asamblea decidirá sobre los puntos contenidos en la orden del día cualquiera que sea el número de acciones representado en caso de que se trate de una asamblea ordinaria; si la asamblea general fuere extraordinaria, se requerirá en todo caso el voto favorable de las acciones que representen la mayoría del capital social.

De conformidad con los estatutos sociales de GCC, las asambleas de accionistas podrán ser convocadas por (i) nuestro consejo de administración, (ii) el presidente del consejo de administración, (iii) el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias. Los accionistas que representen cuando menos el 10% de nuestro capital social, podrán pedir por escrito al presidente del Consejo de Administración o al presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias que convoquen una asamblea de accionistas. Salvo por lo dispuesto en los estatutos sociales, cualquier accionista dueño de una acción tendrá el mismo derecho en cualquiera de los casos a que se refiere el Artículo 185 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Si en cualquiera de los casos antes señalados, el Consejo de Administración o el presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias no hicieran la convocatoria dentro de los 15 días o en 3 días respectivamente, siguientes a la fecha de la solicitud, un juez de lo civil o de distrito del domicilio de la Sociedad la hará a petición de cualquiera de los interesados, quienes deberán exhibir sus acciones con ese objeto.

Las convocatorias para las asambleas de accionistas se publicarán en el periódico oficial de nuestro domicilio social o en uno de los diarios de mayor circulación en dicho domicilio y en el sistema electrónico de la Secretaría de Economía, con cuando menos 15 días de anticipación a la fecha fijada para la asamblea en el caso de primera convocatoria o cualquier ulterior convocatoria. Las convocatorias deberán contener el orden del día para la misma. Durante el periodo comprendido de la fecha de publicación de la convocatoria hasta la fecha de celebración de la asamblea, estará a disposición de los accionistas, en las oficinas de GCC, toda la información relativa a cada uno de los asuntos del orden del día a tratarse en la asamblea.

#### **Funciones de nuestro Consejo de Administración**

Las facultades de nuestro Consejo de Administración se describen en el apartado “Administración – Funciones del Consejo de Administración” del presente Prospecto.

#### **Derecho de Suscripción Preferente**

Conforme a la legislación mexicana y a los estatutos sociales de GCC, los accionistas tienen un derecho de suscripción preferente respecto de todas las emisiones de acciones o aumentos de capital social, salvo ciertas excepciones. Si emitimos Acciones adicionales, los accionistas de GCC tienen derecho a suscribir el número de Acciones necesarias para que dicho tenedor pueda conservar su mismo porcentaje de participación accionaria. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de preferencia dentro del plazo de 15 días siguientes a la fecha de la publicación en el periódico oficial del estado y en uno de los periódicos de mayor circulación del domicilio de la Sociedad, del acuerdo de la asamblea que decreta el aumento. Conforme a la legislación aplicable, los accionistas no pueden renunciar a su derecho de suscripción preferente de manera anticipada.

El derecho de suscripción preferente no es aplicable a (i) acciones emitidas como consecuencia de fusiones, (ii) la colocación de acciones depositadas en nuestra tesorería o en nuestro balance general, según sea el caso, como resultado de la recompra de dichas acciones en la BMV, (iii) en caso de que los tenedores de las acciones con derecho a voto, reunidos en asamblea extraordinaria, aprueben la emisión de Acciones no suscritas para realizar una oferta pública de conformidad con el Artículo 53 de la LMV, mismo que permite que el derecho de suscripción preferente no sea aplicable en relación con ofertas públicas llevadas a cabo por sociedades anónimas bursátiles y (iv) respecto de acciones emitidas en relación con la conversión de valores convertibles.

Ver “Factores de Riesgo – El derecho de preferencia podría no estar disponible para los accionistas en el extranjero.”

#### **Restricciones a la Tenencia y Transmisión de Acciones**

Sujeto a ciertas excepciones, nuestros estatutos sociales señalan que se requerirá previa aprobación del Consejo de Administración (i) para llevar a cabo cualquier adquisición, directa o indirectamente, de bloques de Acciones,

instrumentos referidos o representativos de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones, que representen un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento) de nuestro capital social en circulación, (ii) para celebrar convenios, orales o escritos, como consecuencia de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en concierto o en conjunto, respecto de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones, por un porcentaje igual o superior al 3% (tres por ciento) (el "Acuerdo de Voto"), y (iii) para que alguno de nuestros competidores adquiera, directa o indirectamente, bloques de Acciones, instrumentos referidos o representativos de Acciones, instrumentos convertibles en o canjeables por Acciones o derechos respecto de Acciones. En todos los casos, la aprobación del Consejo de Administración deberá ser otorgada o rechazada dentro de los 90 días siguientes a que el Consejo de Administración reciba la solicitud correspondiente, pero siempre y cuando el Consejo de Administración cuente con toda la información requerida, en el entendido que, en caso que el Consejo de Administración no resolviere dentro del plazo aquí referido, la solicitud de autorización se considerará como negada. En el supuesto que el Consejo de Administración autorice la adquisición de Acciones, o derechos respecto de las mismas, planteada o la celebración del Acuerdo de Voto propuesto y dicha adquisición, operación o convenio implique la adquisición de una participación igual o superior al 15% de las Acciones en circulación, o un cambio de control de la Sociedad, no obstante que dicha autorización se hubiere concedido, la persona que pretenda adquirir las Acciones, o derechos respecto de las mismas, en cuestión, o celebrar el Acuerdo de Voto, deberá hacer una oferta pública de compra por el 100% menos una de las Acciones en circulación, a un precio pagadero en efectivo no inferior del precio que resulte mayor entre: (i) el valor contable por cada acción, de acuerdo a los últimos estados financieros trimestrales aprobados por el Consejo de Administración o presentados a la CNBV o a la bolsa de valores de que se trate, o (ii) el precio de cierre por acción más alto respecto de operaciones en bolsa de valores, publicado en cualquiera de los 365 días anteriores a la fecha de la solicitud presentada o de autorización otorgada por el Consejo de Administración, o (iii) el precio más alto pagado respecto de la compra de cualesquiera Acciones, o derechos sobre las mismas, en cualquier tiempo, por la persona que, individual o conjuntamente, directa o indirectamente, tenga la intención de adquirir las Acciones, o derechos sobre las mismas, o pretenda celebrar el Acuerdo de Voto, objeto de la solicitud autorizada por el Consejo de Administración, más, en cada uno de dichos casos, una prima equivalente al 20% respecto del precio por acción pagadero en relación con la adquisición objeto de solicitud, en el entendido que, el Consejo de Administración podrá modificar, hacia arriba o hacia abajo, el monto de dicha prima, considerando la opinión de un banco de inversión de reconocido prestigio.

En la evaluación que hagan de las solicitudes de autorización, el Consejo de Administración deberá tomar en cuenta los factores que estime pertinentes, considerando nuestros intereses y los de nuestros accionistas, incluyendo factores de carácter financiero, de mercado, de negocios, la solvencia moral y económica de los posibles adquirientes, el origen de los recursos que el posible adquiriente utilice para realizar la adquisición, posibles conflictos de interés, la protección de los accionistas minoritarios, los beneficios esperados para nuestro desarrollo futuro, el impacto en nuestros planes y presupuestos, la calidad, exactitud y veracidad de la información que los posibles adquirientes hubieren presentado, la viabilidad de la oferta, el precio ofrecido, las condiciones a que esté sujeta la oferta, la identidad y credibilidad de los oferentes (en la medida en que fuere determinable y sin responsabilidad alguna para los Consejeros o para los accionistas), las razones para la celebración y la temporalidad del Acuerdo de Voto, las fuentes de financiamiento de la oferta y el plazo de conclusión, y otros que consideren convenientes.

Si se llegaren a realizar adquisiciones de Acciones, o derechos respecto de las mismas o celebrar Acuerdos de Voto sin observar el requisito de obtener la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración, el o los presuntos tenedores o accionistas, no podrán ejercer los derechos inherentes a las Acciones o instrumentos respecto de los cuales hubieren pretendido obtener la titularidad (incluyendo derechos económicos) y dichas Acciones o instrumentos no serán tomados en cuenta para efectos de la determinación del quórum o las mayorías requeridas para aprobación de cualquier resolución en las asambleas de accionistas, y nos abstendremos de inscribir a los citados presuntos tenedores o accionistas en el registro de acciones, y las inscripciones realizadas con anterioridad serán canceladas, y sin que surta efectos el registro que en su caso se lleve por conducto de una institución para el depósito de valores conforme a la legislación aplicable, y no reconoceremos ni daremos valor alguno a las constancias o listados a que se refiere el Artículo 290 de la LMV, por lo que no demostrarán la titularidad de las acciones o acreditarán el derecho de asistencia a las asambleas de accionistas, ni legitimarán el ejercicio de acción alguna, incluyendo las de carácter procesal.

### **Cambio de Control**



De conformidad con la LMV, cualquier persona o grupo de personas que, directa o indirectamente, en una transacción o una serie de transacciones, pretenda adquirir el control de las Acciones en circulación de GCC, deberá, además de obtener la aprobación de nuestro Consejo de Administración, según se describió en el párrafo anterior, lleve a cabo una oferta pública de compra por el 100% de las Acciones de GCC menos una, a un precio igual al mayor de (i) el precio promedio de cotización de las Acciones de GCC durante los 30 días previos a la oferta, o (ii) el último valor en libros reportado por acción. La LMV define control para estos efectos, como (i) la facultad de imponer decisiones, directa o indirectamente, en una asamblea de accionistas, (ii) el derecho a voto de 50% o más de las Acciones de GCC, o (iii) la capacidad de causar, directa o indirectamente, que nuestra administración, estrategia o políticas se sigan de cierta forma. Esta obligación deriva de lo previsto en la LMV y debe leerse conjuntamente con lo señalado en el inciso anterior.

### **Dividendos**

Nuestro Consejo de Administración y Director General deben presentar los estados financieros del ejercicio fiscal anterior a la asamblea general anual ordinaria de accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea de accionistas apruebe dichos estados financieros, determinará la distribución de las utilidades netas del ejercicio anterior. De conformidad con la legislación aplicable y los estatutos sociales de GCC, antes de pagar cualquier dividendo, GCC debe separar cuando menos el 5% de sus utilidades netas para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20% de nuestro capital social. Además, a discreción de la asamblea general de accionistas, podrán separarse otras cantidades para constituir otras reservas, incluyendo una reserva para el fondo para la adquisición de acciones propias. En su caso, el saldo de las utilidades podrá distribuirse como dividendos. No se distribuirán dividendos si pérdidas de ejercicios anteriores no han sido absorbidas o pagadas en su totalidad.

### **Recompra de Acciones**

De conformidad con los estatutos sociales de GCC y la LMV, GCC puede recomprar sus propias Acciones sin que sea aplicable la prohibición a que se refiere el primer párrafo del artículo 134 de la LGSM, a través de la BMV, al precio corriente en el mercado, salvo que se trate de ofertas públicas o de subastas autorizadas por la CNBV y siempre que la compra se realice con cargo al capital contable, en tanto pertenezcan dichas Acciones a la propia Sociedad o, en su caso, al capital social, en el evento de que se resuelva convertirlas en acciones no suscritas de tesorería, en cuyo supuesto no se requerirá de la resolución de la asamblea de accionistas.

### **Disolución o Liquidación**

En el caso de la disolución o liquidación, los accionistas de GCC nombrarán a uno o más liquidadores en una asamblea general extraordinaria de accionistas. Todas las Acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier distribución resultante de la liquidación.

### **Derechos de los Accionistas Minoritarios**

Conforme a la LMV, los estatutos sociales de GCC incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios. Estas protecciones a las minorías incluyen, entre otras, las siguientes:

- A los titulares de cuando menos el 10% del total del capital accionario en circulación con derecho a voto:
  - requerir la convocatoria de una asamblea de accionistas;
  - solicitar que las resoluciones con relación a cualquier asunto del cual no fueron suficientemente informados, sean aplazados; y
  - nombrar un miembro del consejo de administración y un miembro suplente del consejo de administración.
- los tenedores de cuando menos 20% de las Acciones en circulación con derecho a voto, podrán oponerse

judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales de accionistas, respecto de las cuales tengan derecho a voto; y

- los accionistas que representen el 5% o más del capital social, podrán ejercer la acción por responsabilidad civil (para beneficio de GCC y no para beneficio del demandante), contra todos o cualquiera de los consejeros, por violación a su deber de diligencia o deber de lealtad, por un monto equivalente a los daños y perjuicios que causen a GCC. Las acciones para exigir esta responsabilidad prescribirán en cinco años.

## **Otras Disposiciones**

### *Duración*

De conformidad con los estatutos sociales de GCC, la duración de nuestra sociedad es indefinida.

### *Compras de Acciones por las Subsidiarias de GCC*

Las subsidiarias de GCC u otras entidades controladas por GCC, no podrán adquirir, directa o indirectamente, Acciones representativas del capital social de GCC.

### *Conflictos de Interés*

Cualquier consejero que en una operación determinada tenga un interés opuesto al nuestro, deberá divulgarlo y abstenerse de toda deliberación y resolución al respecto. El consejero que contravenga esta disposición, será responsable de los daños y perjuicios que nos cause, así como una violación de dicho consejero a su deber de lealtad.

De conformidad con lo dispuesto por la LGSM, los accionistas que en una determinada operación tengan un interés contrario al de la Sociedad, deberán abstenerse de cualquier deliberación al respecto. El accionista que viole dicha disposición será responsable de los daños causados a la Compañía si dicha operación no se hubiese aprobado sin su voto.

### *Jurisdicción*

Los estatutos sociales de GCC establecen que, cualquier controversia entre GCC y los accionistas, o entre los accionistas de GCC, se someterá a la jurisdicción de los tribunales competentes de la ciudad de Chihuahua, Chihuahua.

### *Derecho de Separación*

En caso de aprobarse por los accionistas de GCC un cambio en nuestro objeto social, nacionalidad, o la transformación a otro tipo de sociedad, cualquier accionista con derecho a voto que hubiere votado en contra de la aprobación de estos asuntos en la asamblea general de accionistas, tendrá derecho de separarse de la Sociedad y a recibir el valor en libros de sus acciones, de conformidad con los últimos estados financieros aprobados por los accionistas, siempre y cuando el accionista ejerza dicho derecho dentro de los quince días siguientes a la asamblea en la que se haya aprobado el cambio.

### *Cancelación del Registro en el RNV*

De conformidad con los estatutos sociales de GCC y la LMV, estaremos obligados a realizar una oferta pública para la compra de las Acciones de los accionistas minoritarios, en caso que el listado de las Acciones de GCC en la BMV sea cancelado, ya sea por decisión nuestra o por orden de la CNBV. Los accionistas que tengan el control de la Sociedad serán subsidiariamente responsables por el cumplimiento de estas obligaciones.

## DIVIDENDOS

De conformidad con la legislación aplicable, sólo los accionistas reunidos en asamblea general y siempre y cuando se alcance cierto quórum, tienen la facultad para decretar el pago de dividendos y, aunque no es un requisito legal, las resoluciones que decreten el pago de dividendos regularmente atienden las recomendaciones del Consejo de Administración. Conforme a la legislación aplicable, los dividendos sólo pueden ser pagados de las utilidades retenidas resultantes del año correspondiente o de resultados de años anteriores, aprobado por los accionistas, si (i) la reserva legal ha sido constituida o se mantiene separando anualmente por lo menos el 5% de la utilidad neta, hasta en tanto la reserva legal sea igual a por lo menos el 20% del capital social suscrito y pagado, y (ii) las pérdidas de ejercicios fiscales anteriores han sido pagadas o absorbidas.

Hemos pagado dividendos cada año desde 1992, excepto en los años 2009, 2010, 2011 y 2012, debido a la crisis económica de esos años marcada por una contracción de la economía mundial y la volatilidad de los mercados; en dichos años, los accionistas de GCC decidieron no repartir dividendos para optimizar nuestro uso de recursos y disminuir nuestra deuda. La siguiente tabla muestra la cantidad nominal de dividendos pagados por acción durante los últimos cinco años. Dichos dividendos fueron pagados en Pesos.

<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>	<b>Pesos por Acción</b>
2015	Ps.0.43
2014	Ps.0.38
2013	Ps.0.34
2012	-
2011	-

La cantidad y el pago de dividendos en el futuro, en su caso, dependerá de las disposiciones aplicables así como de una variedad de factores que pueden ser considerados por nuestro Consejo de Administración o nuestros accionistas, incluyendo nuestros futuros resultados de operación, condición financiera, capitalización, restricciones contractuales establecidas en los instrumentos que amparan nuestra deuda, las necesidades de inversiones de capital y nuestra capacidad para recibir fondos de nuestras subsidiarias. Dichos factores pueden limitar nuestra capacidad para pagar dividendos en el futuro y pueden ser considerados por el Consejo de Administración al recomendar, o por nuestros accionistas al aprobar, el pago de futuros dividendos.

Somos una Sociedad cuyo principal activo es la participación en el capital social de nuestras subsidiarias directas e indirectas, nuestros ingresos, y por lo tanto, nuestra capacidad para pagar dividendos, depende de los dividendos y de las distribuciones que nuestras subsidiarias realicen. El pago de dividendos y de otras distribuciones por parte de nuestras subsidiarias dependerá de sus resultados de operación, condición financiera, planes de gastos, restricciones contractuales en los instrumentos que gobiernen nuestra o su deuda, la legislación aplicable y otros factores que sus respectivos consejos de administración consideren relevantes. Ver apartado “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Legales y Regulatorios – Somos una sociedad controladora y esto puede limitar nuestra habilidad para pagar dividendos a nuestros accionistas ya que depende de la distribución de utilidades y dividendos de nuestras subsidiarias a nosotros” de este Prospecto.

## PLAN DE DISTRIBUCIÓN

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México, actúan como intermediarios colocadores líderes en la Oferta en México.

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex actúan como intermediarios encargados de concentrar las posturas de compra de las Acciones en México.

### Colocación

En la fecha de determinación del precio de colocación, la Emisora y el Accionista Vendedor celebraron un contrato de colocación con los Intermediarios Colocadores Líderes en México, para la colocación, mediante la Oferta en México, conforme a la modalidad de toma en firme, de 13,300,000 Acciones, que comprenden hasta 1,734,782 Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México. Además, la Emisora y el Accionista Vendedor celebraron con los Intermediarios Colocadores Internacionales un contrato de colocación (*purchase agreement*) regido por la legislación del estado de Nueva York, Estados Unidos de América, con respecto a la Oferta Internacional de 38,450,000 Acciones, que comprenden hasta 5,015,218 Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional. El Accionista Vendedor ha otorgado tanto a los Intermediarios Colocadores Líderes en México como a los Intermediarios Colocadores Internacionales, la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, mismas que podrán ejercerse en forma independiente, pero coordinada, por una sola vez respecto de cada sindicato colocador, dentro de los 30 (treinta) días siguientes a la fecha en que se determine el Precio de Colocación de las Acciones, pudiendo ejercerse una o la otra y pudiendo ejercerse parcialmente. El Precio de Colocación por Acción materia de la Oferta en México y el Precio de Colocación por Acción materia de la Oferta Internacional será en Pesos, mismos que respecto de la Oferta Internacional podrán convertirse a Dólares, considerando el tipo de cambio en vigor en la fecha de determinación del Precio de Colocación de las Acciones.

### Sindicación

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México han celebrado contratos de sindicación, o documentación equivalente, con cada uno de los intermediarios que han participado en la colocación de las Acciones objeto de la Oferta en México (los "Subcolocadores"), mismos que contienen restricciones para que los Subcolocadores no enajenen Acciones fuera del mercado mexicano, entre otras disposiciones.

### Porciones de Colocación

La siguiente tabla muestra el número de Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) que han sido distribuidas por los Intermediarios Colocadores Líderes en México y, en su caso, los Subcolocadores:

	Número de Acciones	%
<b>Intermediarios Colocadores Líderes en México</b>		
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	3,867,471	29.08%
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex	5,618,687	42.25%
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	1,867,213	14.04%
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer	427,252	3.21%
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México	1,389,473	10.45%
<b>Sindicato Colocador</b>		

Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver	93,735	0.70%
Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	36,169	0.27%
<b>Total</b>	<b>13,300,000</b>	<b>100%</b>

El plan de distribución de los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempló distribuir las Acciones objeto de la Oferta en México (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) entre inversionistas personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjeros residentes en México, cuando la legislación aplicable a su régimen de inversión lo permitiera, que fueran clientes de las casas de bolsa o del área de banca patrimonial de las instituciones financieras que participaron en la Oferta en México, conforme a prácticas de asignación utilizadas en el mercado mexicano, que son consistentes con la legislación aplicable. Además, los Intermediarios Colocadores Líderes en México distribuyeron las Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) entre inversionistas representativos del mercado institucional, constituido principalmente por instituciones de seguros, instituciones de fianzas, fondos de inversión, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, fondos de pensiones y jubilaciones de personal y de primas de antigüedad (con independencia de las formas de su constitución, incluyendo fideicomisos), y otras entidades financieras que conforme a su régimen autorizado, podían invertir en las Acciones.

Toda vez que la Oferta en México es una oferta pública, cualquier persona que hubiere invertido en Acciones tuvo la posibilidad de participar en el proceso de oferta en igualdad de condiciones y términos que cualesquiera otros posibles inversionistas, así como adquirir las Acciones referidas, en la medida que su régimen de inversión lo prevea expresamente. La fecha de cierre de libro es el 9 de febrero de 2017.

#### *Promoción*

La Oferta en México se promovió a través de reuniones denominadas “encuentros bursátiles” que se realizaron en algunas de las principales ciudades de México. Los encuentros bursátiles se celebraron tanto con inversionistas institucionales, como con inversionistas, personas físicas y morales, y con las áreas de promoción de las casas de bolsa y de las instituciones financieras que han participado en la Oferta en México. La Oferta en México también se promovió a través de reuniones o conferencias telefónicas con posibles inversionistas, en forma individual.

#### *Otras Relaciones de Negocios*

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y algunas de sus afiliadas mantienen y continuarán manteniendo relaciones de negocios con la Emisora (y sus respectivas subsidiarias, asociadas y afiliadas). Además, periódicamente les prestan diversos servicios, principalmente financieros, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por sus servicios como intermediarios colocadores respecto de la Oferta en México). Los Intermediarios Colocadores Líderes en México consideran que no tienen conflicto de interés alguno con la Emisora o con el Accionista Vendedor, en relación con los servicios que prestan con motivo de la Oferta en México.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México tienen conocimiento de que hubo tres asignaciones en la Oferta en México que, cada una en lo individual, representó un porcentaje superior al 5.0% de la Oferta en México. Salvo por lo anterior, y excepto por lo que se describe más adelante en este Plan de Distribución respecto de ciertas personas relacionadas, hasta donde tienen conocimiento la Emisora, el Accionista Vendedor y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, cada uno de manera independiente, ninguna persona moral mexicana o residente en México, así como ninguna persona física, en lo individual o en grupo, presentó órdenes de compra de Acciones en la Oferta en México por un número de Acciones que, en lo individual, en porcentaje, fuera mayor al 5.0% de la Oferta en México, y los cuales podrían ser o no personas relacionadas (según dicho término se define en la LMV), o que alguno de los principales accionistas, o alguno de los funcionarios, ejecutivos o miembros del Consejo de Administración de la Emisora hubiere tenido la intención de hacerlo. Ni la Emisora ni los Intermediarios Colocadores Líderes en México otorgaron preferencia alguna en la Oferta en México a las citadas personas, sino, de participar, los consideraron como cualquier otro participante en la Oferta en México, por lo que cualquier persona que tuvo la intención de invertir en las Acciones objeto de la Oferta en México, tuvo la posibilidad de participar en igualdad de términos y condiciones. La Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, cada uno de manera independiente, no pueden asegurar que si dichas personas participaron en la Oferta en México, recibirán el

monto total de la postura presentada o si su participación tendrá algún impacto en el precio de las Acciones materia de la Oferta en México.

En caso de que efectivamente se hubieren llevado a cabo las adquisiciones referidas en el párrafo anterior, por parte de cualquier persona que podría ser o no persona relacionada, y la Emisora, el Accionista Vendedor o los Intermediarios Colocadores Líderes en México hubieren tenido conocimiento de las mismas, la situación que corresponda se daría a conocer una vez obtenido el resultado de la Oferta en México, entre otros medios, a través del presente Prospecto y del formato para revelar el número de adquirentes en la oferta y el grado de concentración de su tenencia previsto, de conformidad con lo dispuesto por las Disposiciones de Carácter General.

Cada uno de los Intermediarios Colocadores se ha obligado individualmente, y se ha obligado a hacer que las casas de bolsa miembro del sindicato se obliguen, en los contratos de sindicación o cualquier otra documentación similar que suscriban respecto de la Oferta en México, a hacer del conocimiento de la Compañía los casos en los que tenga conocimiento de que cualquier persona o grupo de personas hayan presentado posturas para adquirir bloques representativos de 3% (tres por ciento) o más de las Acciones en circulación de la Compañía, a efecto que las personas delegadas por el consejo de administración de la Compañía, decidan si aprueban o no la adquisición propuesta de que se trate, antes que la misma tenga lugar, en el entendido, que ni los Intermediarios Colocadores ni las casas de bolsa miembros del sindicato, (i) tendrán responsabilidad alguna si cualquier persona o grupo de personas participantes en la Oferta en México omiten revelarles dicha información o la revelan de manera errónea, o (ii) serán responsables por la violación de los estatutos sociales de la Compañía por cualquier persona o grupo de personas que no obtuviere la autorización del consejo de administración de la Compañía respecto de la adquisición de cualquier bloque representativo del 3% (tres por ciento) o más de las Acciones en circulación de la Compañía.

#### *Posturas*

Durante el periodo de promoción, los Intermediarios Colocadores Líderes en México y, en su caso, los Subcolocadores han promovido la Oferta en México entre los inversionistas referidos en este Plan de Distribución. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Subcolocadores recibieron posturas de compra de Acciones por parte de sus clientes y de los demás Subcolocadores hasta las 15:00 hrs., hora de la Ciudad de México, del Día Hábil en que tuvo lugar la de determinación del Precio de Colocación de las Acciones. La fecha de determinación del Precio de Colocación de las Acciones fue el Día Hábil anterior a la Fecha de la Registro en la BMV. Un Día Hábil anterior a la fecha en que se determinó el precio de colocación de las Acciones objeto de la Oferta en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México publicaron el aviso de oferta en el sistema de Emisnet de la BMV; el aviso de colocación será publicado en la Fecha de Registro en la BMV. El Precio de Colocación se dio a conocer vía electrónica, mediante el aviso que los Intermediarios Colocadores Líderes en México ingresaron al sistema de Emisnet de la BMV.

Se recomendó a los inversionistas interesados en adquirir Acciones en la Oferta en México, consultar a la casa de bolsa por medio de la cual decidieron presentar sus órdenes de compra, respecto de la fecha y hora límite en la cual cada casa de bolsa recibió dichas órdenes de su clientela y cualquier otro aspecto que consideraran relevante relacionado con la Oferta en México. El Día Hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV y una vez que se hubo determinado la demanda y la asignación de las Acciones objeto de la Oferta en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México celebraron un contrato de colocación respecto de las Acciones materia de la Oferta en México (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) con la Emisora y el Accionista Vendedor. A su vez, los Intermediarios Colocadores Líderes en México celebraron contratos de sindicación, o documentos similares que contemplan compromisos de compra, con los Subcolocadores.

#### *Asignación*

El Día Hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV, los Intermediarios Colocadores Líderes en México asignaron las Acciones materia de la Oferta en México y las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, al Precio de Colocación, a sus clientes y a los Subcolocadores, tomando en consideración, entre otros factores, (i) el monto de demanda presentado por cada uno de los posibles participantes en la Oferta en México, (ii) los montos de demanda presentados por los posibles participantes a cada uno de los diferentes niveles de precios de las Acciones objeto de la Oferta en México, y (iii) las ofertas presentadas que estén sujetas a números máximos y/o mínimos de Acciones y precios máximos respecto de Acciones, que los clientes propios o los Subcolocadores

presentaron a los Intermediarios Colocadores Líderes en México. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México dieron preferencia en la asignación de las Acciones, a aquellos clientes y Subcolocadores que ofrecieron los precios más altos por Acción. No obstante lo anterior, los criterios de asignación pudieron variar, de manera discrecional y conforme a lo permitido por las disposiciones aplicables y respetando el principio de igualdad entre participantes, una vez conocida la demanda total de las Acciones objeto de la Oferta en México y los precios que correspondieron a tal demanda. Todas las Acciones se colocaron al mismo precio entre todos los participantes.

El Precio de Colocación de cada Acción se determinó considerando diversos factores, entre otros factores, (i) la situación financiera y operativa de la Emisora, (ii) la valuación aplicable a otras empresas similares cuyas acciones estén listadas en el mercado mexicano y otros mercados, que participan en el sector en el que la Emisora desarrolla sus actividades, (iii) las expectativas en los sectores en los que opera la Emisora, y (iv) las condiciones generales de los mercados de capitales mexicanos y extranjeros. Conforme a lo previsto por la legislación aplicable y a prácticas prudentes de mercado, los Intermediarios Colocadores Líderes en México llevaron a cabo, y concluyeron en la fecha de determinación del precio de la oferta, la evaluación de la Emisora, usando métodos aceptados y convenidos con la Emisora y el Accionista Vendedor. Los inversionistas interesados en adquirir Acciones en la Oferta en México, por el solo hecho de presentar sus órdenes de compra, se considerará que aceptan los mecanismos y métodos de evaluación empleados por los Intermediarios Colocadores Líderes en México para la determinación del precio de colocación de las Acciones, así como el precio de colocación determinado para la adquisición de Acciones objeto de la Oferta en México.

#### *Contrato entre Sindicatos*

A fin de coordinar sus actividades, los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Colocadores Internacionales celebraron un contrato denominado contrato entre sindicatos que prevé, entre otras cosas, que desde la Fecha de Registro y hasta la Fecha de Liquidación, dependiendo de la demanda que exista en los diferentes mercados, los Intermediarios Colocadores Líderes en México podrán realizar operaciones a efecto de distribuir adecuadamente las Acciones entre los diferentes sindicatos colocadores participantes en los diferentes países en los que se lleva a cabo la Oferta Global, considerando la demanda que se presente en cada uno de dichos mercados. Por lo tanto, el número de Acciones efectivamente colocadas en cada uno de dichos mercados puede ser distinto del número de Acciones colocadas inicialmente en México o colocadas inicialmente en el extranjero.

El contrato entre sindicatos contiene, además, disposiciones que regulan la forma en que los diferentes sindicatos colocadores coordinan sus esfuerzos de venta, los términos conforme a los cuales se ejercerán las Opciones de Sobreasignación en los diferentes mercados y los términos conforme a los cuales se llevarán a cabo operaciones de estabilización y la forma en la que se repartirán, entre los diferentes sindicatos colocadores, las utilidades y pérdidas resultantes de dichas operaciones de estabilización. Estas operaciones consistirán, en su caso, en operaciones de compra de las Acciones a través de la BMV con la finalidad de estabilizar el precio de las mismas para absorber la demanda irregular de las mismas como consecuencia de la Oferta Global. Los Intermediarios Colocadores no están obligados a realizar operaciones de estabilización y, de iniciarlas, podrían suspenderlas en cualquier momento.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México tomarán las medidas pertinentes a efecto de que las prácticas de venta de las Acciones en la Oferta en México se realicen conforme a la normatividad aplicable, a sus políticas de perfilamiento de clientes, y a los objetivos de inversión, perfil de riesgo y productos en los que puede invertir su clientela.

La conclusión de la Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias previstas en los contratos de colocación celebrados por la Emisora, el Accionista Vendedor y los Intermediarios Colocadores Líderes en México y por la Emisora, el Accionista Vendedor y los Intermediarios Colocadores Internacionales. La conclusión de la Oferta en México se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta Internacional y, a su vez, la conclusión de la Oferta Internacional se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta en México. Como parte de la distribución de las Acciones, sujeto a ciertas excepciones, los Intermediarios Colocadores Líderes en México han ofrecido y vendido las Acciones únicamente a inversionistas residentes en México, y los Intermediarios Colocadores Internacionales han ofrecido y vendido las Acciones únicamente en los Estados Unidos de América y otros mercados distintos del mercado mexicano, sujeto, a ciertas excepciones previstas en la legislación aplicable y en los contratos correspondientes. Para tales efectos, se considera que una oferta o venta se realiza en una

jurisdicción, si la misma se hace a personas residentes en dicha jurisdicción o a cualquier persona moral o entidad cuya oficina por medio de la cual se realiza la compra, se encuentra en dicha jurisdicción.

#### *Condiciones Suspensivas*

El contrato de colocación suscrito por la Emisora, el Accionista Vendedor y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla que la eficacia de dicho contrato está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas:

- (a) que la autorización de la CNBV se haya obtenido y esté en vigor;
- (b) que antes de las 8:00 a.m. (hora de la Ciudad de México) de la Fecha de la Oferta, cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México haya recibido de los auditores externos de la Compañía, una carta en la cual se haga constar la debida extracción y consistencia de la información financiera contenida en el Prospecto Preliminar Mexicano (conocida como *comfort letter*);
- (c) que se haya celebrado el contrato de colocación con respecto a la Oferta Internacional;
- (d) que antes de las 8:00 a.m. (hora de la Ciudad de México) de la Fecha de la Oferta, no haya sido degradada la calificación crediticia de la Compañía o de cualesquiera valores de deuda emitidos por la Compañía por cualquier institución calificadora, o se haya entregado cualquier notificación a la Compañía por escrito o se haya hecho público que existe la intención o la posibilidad de disminuir dicha calificación crediticia, o que dicha notificación por escrito o anuncio público informen sobre la posibilidad de un cambio en la calificación crediticia sin indicar el sentido de dicho cambio; y
- (e) que antes de las 8:00 a.m. (hora de la Ciudad de México) de la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Colocadores Líderes en México hayan recibido de la Compañía y demás personas obligadas una carta (*lock-up letter*) sustancialmente en los términos del Anexo A (Exhibit A) del contrato de colocación con respecto a la Oferta Internacional;

#### *Condiciones Resolutorias*

El contrato de colocación celebrado por la Emisora, el Accionista Vendedor y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla que, de cumplirse en cualquier momento antes de la Fecha de Liquidación de la Oferta en México o de la fecha de liquidación de las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, según sea el caso, cualquiera de las condiciones resolutorias que se indican a continuación, los Intermediarios Colocadores Líderes en México tendrán el derecho de resolver sus obligaciones y, en consecuencia, las obligaciones de la Emisora y del Accionista Vendedor conforme al contrato de colocación (excepto, entre otras, por las obligaciones de pagar gastos y de indemnizar), sin ninguna responsabilidad para cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, como si dichas obligaciones no hubieren existido:

- (a) que, antes de las 8:00 a.m. (hora de la Ciudad de México) de la Fecha de la Liquidación, cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México no haya recibido de los asesores legales independientes de la Compañía, Ritch, Mueller, Heather y Nicolau, S.C., una opinión legal en los términos del formato de opinión legal adjunto al contrato de colocación con respecto a la Oferta Internacional;
- (b) (A) la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias, a partir de la fecha de los últimos estados financieros auditados incluidos en este Prospecto, hubieren sufrido una pérdida o afectación adversa significativa respecto de su negocio, visto de manera consolidada, que derive de cualquier evento, ya sea que esté o no asegurado, o de cualquier conflicto laboral o acción judicial o administrativa, excepto si este se hubiere revelado en el presente Prospecto, o (B) que a partir de la fecha del presente Prospecto, hubiere tenido lugar algún cambio en el capital social (salvo por la venta de las Acciones objeto de la Oferta Global y lo revelado en este Prospecto) o deuda de largo plazo de la Emisora o de cualquiera de sus subsidiarias, vistos de manera conjunta (salvo por lo revelado en este Prospecto, incluyendo la deuda incurrida en relación con la adquisición revelada en este Prospecto) o cualquier cambio o circunstancia que afecte de manera negativa el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera, capital social o resultados de operación de la Emisora y de sus subsidiarias, vistos de manera consolidada, excepto si





éstos se hubieren revelado en el presente Prospecto, cuyo efecto, en cualesquiera de los casos descritos en los incisos (A) o (B) anteriores, a juicio razonable de cualquiera de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, sea adverso y significativo, y no permita o haga recomendable proceder con la Oferta en México, en los términos y condiciones contemplados en el presente Prospecto o en el contrato de colocación;

(c) que tuviere lugar cualquiera de los siguientes eventos: (A) la suspensión o limitación significativa de la intermediación de valores en la BMV o en la Bolsa de Valores de Nueva York, (B) la suspensión, cancelación o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por la Emisora en la BMV, (C) la suspensión generalizada en las actividades bancarias en la ciudad de Nueva York o en la Ciudad de México por una autoridad competente, o la interrupción significativa en los servicios de banca comercial o liquidación de valores en los Estados Unidos o México, (D) el inicio o incremento de hostilidades en las que participen los Estados Unidos o México, o una declaración de guerra o de emergencia nacional, por México o los Estados Unidos, o (E) que ocurra una crisis o cambio adverso y significativo en la situación política, financiera o económica, o en el tipo de cambio aplicable, o en la legislación en materia cambiaria en los Estados Unidos, México u otros países relevantes para la Oferta Global, si los eventos a los que hacen referencia los párrafos (D) o (E) anteriores, en la opinión razonable de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, no permitieren o no hicieren recomendable, proceder con la Oferta en México o de conformidad con los términos y condiciones descritos en este Prospecto;

(d) si la inscripción de las Acciones en el Registro fuere cancelada por la CNBV o si el listado de las Acciones fuere suspendido o cancelado por la BMV;

(e) si cualquiera de los Intermediarios Colocadores Líderes en México no pudiere colocar las Acciones como consecuencia de lo dispuesto por la legislación aplicable o por orden de una autoridad competente;

(f) si los Intermediarios Colocadores Internacionales dieran por terminado el contrato de colocación internacional (*purchase agreement*);

(g) si el Accionista Vendedor no depositara en el Indeval y no pusiere a disposición de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, los títulos que evidencien las Acciones materia de la Oferta Global, en la fecha convenida; y

(h) en caso de concurso mercantil o quiebra o inicio de un procedimiento de liquidación o disolución, o cualquier otro evento similar que afecte a la Emisora, a cualesquiera de sus subsidiarias o al Accionista Vendedor.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México, en conjunto, podrán dispensar o renunciar a cualquiera de las condiciones convenidas anteriormente, sin que se pierda su derecho respecto de las mismas en adelante. El hecho de que los Intermediarios Colocadores Líderes en México renuncien a alguna condición, no significa que han renunciado a alguna otra. En caso de terminación de la Oferta en México porque se actualice cualquiera de las condiciones resolutorias a las que se encuentra sujeta, se cancelarán también las solicitudes y órdenes de compra de todos los participantes en la misma y los Intermediarios Colocadores Líderes en México devolverán las Acciones correspondientes al Accionista Vendedor que les hubieran sido entregadas, sin responsabilidad adicional para los Intermediarios Colocadores Líderes en México, en el entendido que lo anterior será sin perjuicio del derecho de los Intermediarios Colocadores Líderes al reembolso de los gastos erogados por cada uno de ellos a dicha fecha.

#### *Opción de Sobreasignación*

El Accionista Vendedor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México y a los Intermediarios Colocadores Internacionales, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex y Citigroup Global Markets Inc., opciones para adquirir hasta 1,734,782 Acciones y hasta 5,015,218 Acciones, respectivamente, para cubrir las asignaciones en exceso que realicen, de ser el caso, respecto de la Oferta Global, las cuales representan, en conjunto, el 15% el número total de las Acciones ofrecidas en la Oferta Global (excluyendo las Acciones sobreasignadas). La Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional podrán ejercerse dentro de un periodo de 30 días contados a partir de la fecha de determinación del Precio de Colocación y podrán ejercerse por una sola vez, por el total o una parte de las Acciones materia de las mismas, a un precio igual al Precio de Colocación, por (i) los Intermediarios Colocadores Líderes en México en el caso de la Oferta en México, y (ii) por los Intermediarios Colocadores Internacionales, en el

caso de la Oferta Internacional. Las Opciones de Sobreasignación podrán ejercerse de manera independiente, pero coordinada, y total o parcialmente.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México, en la Fecha de la Oferta, colocaron la totalidad de las Acciones asignadas, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, mismas que serán liquidadas al Accionista Vendedor (i) en la fecha de liquidación, respecto de las Acciones materia de la Oferta en México, distintas de las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, y (ii) respecto de las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México podrán conservar los montos recibidos como consecuencia de su colocación, monto que podrán utilizar para llevar a cabo operaciones de estabilización, y las liquidarán (a) en efectivo, (b) mediante devolución de Acciones, de haberlas adquirido con la totalidad de los montos resultantes de la realización de operaciones de estabilización, o (c) mediante una combinación de efectivo y Acciones, en caso de haber utilizado parcialmente los montos recibidos después de su sobreasignación para adquirir Acciones mediante la realización de operaciones de estabilización. La liquidación, en la forma que corresponda, de las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, deberá ocurrir a más tardar el tercer día hábil siguiente a lo que ocurra primero de la fecha de ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México o la fecha de conclusión del periodo de estabilización. En la fecha de liquidación de las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, el Accionista Vendedor (i) pagará a los Intermediarios Colocadores Líderes en México, una comisión por un monto total igual a \$7,214,062.50 (siete millones doscientos catorce mil sesenta y dos pesos 50/100 M.N.), más las cantidades que correspondan por concepto de impuesto al valor agregado y (ii) podrá pagar, a su entera discreción, una comisión adicional de hasta un monto equivalente al 0.5% (cero punto cinco por ciento) sobre el precio total de dichas Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación, más las cantidades que correspondan por concepto de impuesto al valor agregado. Los montos de comisiones que sean efectivamente pagados en relación con las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México serán revelados por el Accionista Vendedor en su oportunidad, a través de la publicación de un evento relevante.

Una vez que se ejerza o no la Opción de Sobreasignación en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, lo harán del conocimiento del público inversionista, a través de un comunicado enviado por medio del sistema electrónico de envío y difusión que la BMV señale para tales efectos, y de la Comisión.

#### *Operaciones de Estabilización*

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, podrán, pero no estarán obligados, a realizar operaciones de estabilización en la BMV con el propósito de permitir al mercado absorber gradualmente el flujo de órdenes de venta de las Acciones que pudieran producirse con posterioridad a la Oferta Global, para prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta Global, conforme a la legislación aplicable, durante el periodo de 30 días contados a partir de la Fecha de la Oferta (o si el último día de dicho periodo es un día inhábil, el día hábil inmediato siguiente que corresponda). Las operaciones de estabilización se llevarán a cabo en coordinación con los Intermediarios Colocadores Internacionales. De iniciar operaciones de estabilización, los Intermediarios Colocadores Líderes en México podrán interrumpirlas en cualquier momento. Los Intermediarios Colocadores Internacionales, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, también podrán realizar operaciones de estabilización, relacionadas con las Acciones materia de la Oferta Internacional, con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones, lo que igualmente llevarán a cabo en México, a través de la BMV, por ser éste el único mercado de cotización de las Acciones. Las operaciones de estabilización se llevarán a cabo en coordinación con los Intermediarios Colocadores Internacionales y conforme a lo previsto por la legislación mexicana.

En caso que los Intermediarios Colocadores Líderes en México, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, realicen o no operaciones de estabilización, en su momento, lo harán del conocimiento tanto de la Comisión como del público inversionista, a través de los medios de envío y difusión que la Comisión y la BMV señalen para tales efectos.

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, actuará como agente coordinador para todo lo relacionado con el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México y las operaciones de estabilización.

### *Restricciones de venta de Acciones de ciertos Tenedores*

La Emisora, el Accionista Vendedor, los miembros del Consejo de Administración, el Director General y los funcionarios de primer nivel jerárquico inmediato inferior al Director General se han obligado a que, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores Líderes y los Intermediarios Colocadores Internacionales, no deberán, directa ni indirectamente, durante un periodo de 180 días a partir de la fecha de determinación del precio de la Oferta Global, ofrecer, vender, obligarse a vender, emitir, gravar, de cualquier otra manera disponer, celebrar cualquier operación que tenga como propósito disponer (ya sea una disposición real o una disposición económica efectiva, mediante una liquidación en efectivo o de cualquier otra manera), así como presentar (o participar en la presentación de) una solicitud de inscripción ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores o ante la *U.S. Securities and Exchange Commission*, establecer o incrementar una posición equivalente a una opción de venta (*put*) o liquidar o disminuir una posición equivalente a una opción de compra (*call*) dentro del significado de la Sección 16 de la *U.S. Securities Exchange Act of 1934*, según ésta haya sido modificada, y las reglas y reglamentos emitidos por la *U.S. Securities and Exchange Commission* promulgadas conforme a dicha ley, respecto de Acciones representativas del capital social de la Compañía o valores convertibles en, o cuyo ejercicio resulte en su conversión en Acciones representativas del capital social de la Compañía (distintas a Acciones), ni tampoco anunciar públicamente cualquier intención de realizar cualquiera de dichas operaciones, por un periodo de 180 (ciento ochenta) días a partir de la fecha de la celebración del Contrato de Colocación y del contrato de colocación respecto de la Oferta Internacional, respectivamente, salvo, en ciertos casos, por (i) la emisión y transferencia de Acciones conforme a planes de opciones para empleados, planes de compra de Acciones para empleados o funcionarios, o planes de reinversión de dividendos de la Compañía para empleados o funcionarios descritos en este Prospecto; (ii) la emisión de Acciones como resultado de la conversión de valores o el ejercicio de títulos opcionales (*warrants*) vigentes a la fecha de celebración del Contrato de Colocación, (iii) 60 (sesenta) días después de la fecha de celebración del Contrato de Colocación, la readquisición de Acciones en el mercado y su reventa con posterioridad, y (iv) la celebración de las operaciones contempladas en el Contrato de Colocación y en el contrato de colocación respecto de la Oferta Internacional.



## OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV

A la fecha del presente, la Emisora no tiene valores adicionales a las Acciones inscritos en el RNV o listados en otros mercados.

En cumplimiento de lo dispuesto por la LMV y las Disposiciones de Carácter General, GCC presenta de manera completa y oportuna a la CNBV y a la BMV, la información periódica de carácter trimestral y anual correspondiente, así como la información respecto de cualesquiera eventos relevantes que lo afecten. Durante los últimos tres ejercicios sociales, la Emisora ha entregado en forma completa y oportuna la información relevante así como la información periódica que la legislación aplicable requiere.

## GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA

Se estima que los principales gastos relacionados con la Oferta Global sean los siguientes:

GASTO	MONTO EN MÉXICO	MONTO EN EL EXTRANJERO <sup>(2)</sup>
Estudio y trámite CNBV.....	Ps. 20,234.00	---
Estudio y trámite BMV.....	Ps. 20,133.86	---
Descuentos y comisiones por intermediación y colocación <sup>(1)(3)</sup> .....	Ps.55,788,750.00	Ps.58,781,250.00
J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	Ps. 9,535,540.27	---
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex	Ps. 10,852,939.31	---
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	Ps. 13,972,718.82	---
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer	Ps. 8,787,841.61	---
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México	Ps. 12,444,907.79	---
Otros miembros del Sindicato	Ps. 194,802.20	---
J.P. Morgan Securities LLC	---	Ps. 29,390,625.00
Citigroup Global Markets Inc.	---	Ps. 29,390,625.00
Asesores legales <sup>(1)</sup> .....	Ps. 12,959,720.68	Ps. 36,011,295.98
Ritch, Mueller, Heather y Nicolau, S.C.	Ps. 10,106,204.20	---
White & Case, S.C.	Ps. 2,853,516.48	---
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP	---	Ps. 18,961,945.00
Shearman & Sterling LLP	---	Ps. 10,284,548.98
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Floam, LLP	---	Ps. 6,764,802.00
Audidores externos <sup>(1)</sup> .....	Ps.12,959,720.68	---
Gastos de promoción y encuentros bursátiles <sup>(1)</sup> .....	Ps.3,275,058.80	---
Impresión de documentos <sup>(1)</sup> .....	Ps.1,208,685.20	---
<b>Total gastos relacionados con la Oferta Global</b>	<b>Ps. 86,232,303.22</b>	<b>Ps. 94,792,545.98</b>

<sup>(1)</sup> Para los gastos relacionados con México incluye el Impuesto al Valor Agregado.

<sup>(2)</sup> Cifras que se han convertido a pesos considerando usando como base un tipo de cambio de Ps.20.4994 pesos por dólar, que corresponde al tipo de cambio FIX publicado por el Banco de México el día 9 de febrero de 2017, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera y pagaderas dentro de la República Mexicana.

<sup>(3)</sup> Estas comisiones no incluyen la comisión por el ejercicio de la opción de sobreasignación, la cual se estima sea de Ps.17,185,500.00.

El total de los gastos relacionados con la Oferta Global se estima sea de aproximadamente Ps.181,024,849.20, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación y de Ps.198,210,349.20, considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, en ambos casos sin considerar la comisión de incentivo adicional. Los gastos correspondientes a la Oferta en México ascienden a Ps.86,232,303.22, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación y a Ps.94,600,615.72, considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación. Los gastos correspondientes a la Oferta Internacional ascienden a Ps.94,792,545.98, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación y a Ps.103,609,733.48, considerando el ejercicio de la Opción de Sobreasignación.

## PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA EN MÉXICO

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con el establecimiento de la Oferta descrita en el presente Prospecto:

- Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., como Emisora.
- Cemex, S.A.B. de C.V., como Accionista Vendedor.
- J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, como Intermediario Colocador en México.
- Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, como Intermediario Colocador en México.
- Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
- Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.
- Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México.
- J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc., como Intermediarios Colocadores Internacionales.
- Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited), como auditores externos de la Emisora.
- Ritch, Mueller, Heather y Nicolau, S.C., como asesor legal de la Emisora.
- White & Case, S.C., como asesor legal de los Intermediarios Colocadores Líderes en México.

La C.P. Martha S. Rodríguez Rico y/o el Lic. Luis Carlos Arias Laso son los encargados de las relaciones con inversionistas en la Compañía y podrán ser localizados en las oficinas de GCC ubicadas en Av. Vicente Suárez y calle Sexta s/n, Col. Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, México, teléfono: (614) 442-3175 y (614) 442-3217, correo electrónico: [investors@gcc.com](mailto:investors@gcc.com).

## **FORMADOR DE MERCADO**

GCC no ha celebrado contratos de prestación de servicios de formación de mercado, ni tiene la intención de contratar los servicios de formador de mercado alguno en relación con las Acciones.

## PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos, como delegados especiales del Consejo de Administración, manifestamos bajo protesta de decir verdad que el presente Prospecto y la documentación que se incorpora por referencia al mismo fueron revisados por el Consejo de Administración con base en la información que fue presentada por directivos de la Emisora y, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación de la misma, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifestamos que el Consejo de Administración no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Finalmente, los suscritos ratificamos la opinión rendida a la asamblea general de accionistas relativa al informe que el director general en términos de la Ley del Mercado de Valores presentó a dicha asamblea, la cual se incorpora por referencia a este Prospecto y manifestamos que es la misma que rindió ante la asamblea general de accionistas, de conformidad con dicho precepto legal.



Federico Terrazas Becerra

Delegado miembro del Consejo de Administración de  
Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.



Juan Romero Toires

Delegado miembro del Consejo de Administración de  
Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.



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 Prospecto y en la documentación que se adjunta al mismo, 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 Prospecto o que contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.

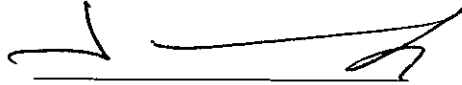
Héctor Enrique Escalante Ochoa  
Director General

Martha S. Rodríguez Rico  
Directora de Administración y Finanzas

Sergio Sáenz Gutiérrez  
Director Jurídico

El Accionista Vendedor

Cemex, S.A.B. de C.V.



Por: José Antonio González Flores  
Cargo: Apoderado



Por: Juan Romero Torres  
Cargo: Apoderado


*La presente hoja de firmas forma parte del Prospecto relacionado con la oferta pública secundaria de acciones de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.*

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que su representada en su carácter de intermediario colocador ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que, a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Emisora, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperante en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
J.P. Morgan Grupo Financiero



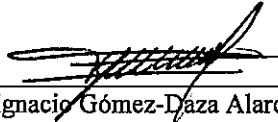
Jorge Eduardo Rodríguez Arellano  
Cargo: Apoderado

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que su representada en su carácter de intermediario colocador ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que, a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Emisora, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperante en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex



---

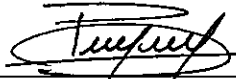
Ignacio Gómez-Daza Alarcón  
Cargo: Apoderado

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que su representada en su carácter de intermediario colocador ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que, a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

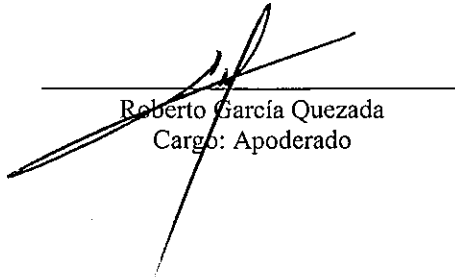
Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Emisora, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperante en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Banorte



---

Pablo de la Peza Gándara  
Cargo: Apoderado



---

Roberto García Quezada  
Cargo: Apoderado

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que su representada en su carácter de intermediario colocador ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que, a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Emisora, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperante en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero BBVA Bancomer



\_\_\_\_\_  
José Ildefonso Buendía Calzada  
Cargo: Apoderado



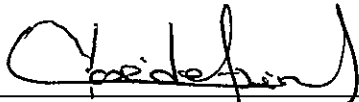
\_\_\_\_\_  
Ángel Espinosa García  
Cargo: Apoderado

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que su representada en su carácter de intermediario colocador ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que, a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

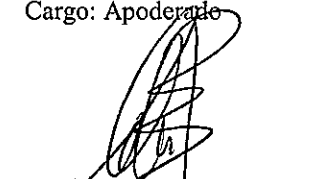
Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Emisora, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperante en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Santander México



Por: José de Aguirre Girault  
Cargo: Apoderado



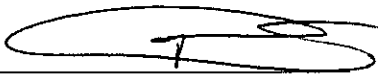
Por: Eduardo Badillo López  
Cargo: Apoderado

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que (i) los estados financieros consolidados anuales auditados de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas que contiene el presente Prospecto de Colocación, fueron dictaminados con fecha 22 de febrero de 2016 de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, (ii) los estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016 (no auditados) y al 31 de diciembre de 2015, y por los periodos de tres meses y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (no auditados) que contiene el presente Prospecto, fueron objeto de una revisión limitada de acuerdo con Normas Internacionales de Revisión de Compromisos, con fecha 15 de noviembre de 2016, y (iii) los estados financieros condensados combinados proforma no auditados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015, fueron objeto de un trabajo de aseguramiento de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajo de Aseguramiento 3420, con fecha 16 de noviembre de 2016.

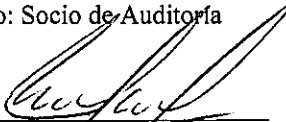
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Prospecto de Colocación y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría, revisión y aseguramiento realizados, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados y revisados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados para realizar, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el Prospecto de Colocación que no provenga de los estados financieros dictaminados o revisados.

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



C.P.C. Gabriel González Martínez  
Cargo: Socio de Auditoría



C.P.C. Pedro Rodríguez Estrada  
Cargo: Representante Legal



**ANEXOS**

**Anexo A - Estados Financieros Consolidados Auditados de GCC al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013**



**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B.  
DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, e informe de los auditores independientes del 22 de febrero de 2016

2

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados  
2015, 2014 y 2013**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	
Estados consolidados de posición financiera	1
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de resultados integrales	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Estados consolidados de cambios en el capital contable	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

## Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Cementos de Chihuahua, S. A. B. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la administración con los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

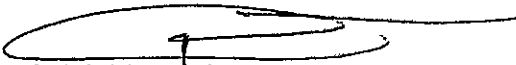
### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Grupo Cementos de Chihuahua, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### *Conversión de conveniencia*

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 incluyen importes denominados en dólares estadounidenses, bajo el título "Conversión de conveniencia", los cuales se presentan exclusivamente para conveniencia del lector. Dichos importes se presentan únicamente con fines informativos y no representan que las cantidades se encuentran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera o el equivalente en dólares estadounidenses en el que se incurrieron las transacciones o en el que las cifras en pesos mexicanos se pueden convertir o realizar.

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



C. P. C. Gabriel González Martínez

22 de febrero de 2016

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de posición financiera**

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (Dls.))

	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	Al 31 de diciembre de			
			2015	2014	2013	
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	Dls.	146,621 \$	2,522,835 \$	1,786,656 \$	1,261,600
Cuentas por cobrar:						
Clientes, neto	7		69,429	1,194,643	1,027,499	948,603
Otras cuentas por cobrar	7		37,989	653,650	517,991	286,180
Partes relacionadas	8		1,743	29,989	77,510	49,301
			<b>255,782</b>	<b>4,401,117</b>	<b>3,409,656</b>	<b>2,545,684</b>
Inventarios	9		100,837	1,735,051	1,635,521	1,543,648
Pagos anticipados	10		11,412	196,352	175,843	85,028
<b>Total de activo circulante</b>			<b>368,031</b>	<b>6,332,520</b>	<b>5,221,020</b>	<b>4,174,360</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>						
Inversiones en asociadas y otras						
inversiones negocio conjunto	11		8,010	137,818	128,961	115,219
Propiedades, planta y equipo, neto	12		807,887	13,900,911	12,749,080	11,945,084
Crédito mercantil	13		321,647	5,534,419	4,733,273	4,205,720
Activos intangibles, neto	14		6,004	103,303	102,047	105,589
Otros activos	15		5,926	101,974	139,548	154,956
Impuestos a la utilidad diferidos	19		50,204	863,837	1,155,718	1,065,980
<b>Total de activo no circulante</b>			<b>1,199,678</b>	<b>20,642,262</b>	<b>19,008,627</b>	<b>17,592,548</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>						
		Dls.	<b>1,567,709 \$</b>	<b>26,974,782 \$</b>	<b>24,229,647 \$</b>	<b>21,766,908</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	Al 31 de diciembre de		
			2015	2014	2013
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>					
Documentos por pagar y porción circulante de la deuda financiera a largo plazo	17	Dls. 6,711 \$	115,473 \$	753,349 \$	279,014
Cuentas por pagar a proveedores		53,377	918,428	984,873	770,405
Partes relacionadas	8	816	14,045	11,831	8,067
Beneficios a los empleados a corto plazo	16	19,308	332,224	296,746	115,550
Impuestos y gastos acumulados	18	44,997	774,233	560,693	389,021
Provisiones	18	5,767	99,230	70,272	56,033
<b>Total de pasivo a corto plazo</b>		<b>130,976</b>	<b>2,253,633</b>	<b>2,677,764</b>	<b>1,618,090</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>					
Deuda financiera a largo plazo	17	430,856	7,413,526	6,084,116	6,066,335
Beneficios a los empleados	16	37,766	649,829	577,629	367,794
Provisión para restauración ambiental	18	4,345	74,761	57,188	56,355
Impuesto sobre la renta por pagar	19	54,266	933,724	991,720	1,068,464
Impuestos a la utilidad diferidos	19	53,339	917,784	312,854	261,700
<b>Total de pasivo a largo plazo</b>		<b>580,572</b>	<b>9,989,624</b>	<b>8,023,507</b>	<b>7,820,648</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>711,548</b>	<b>12,243,257</b>	<b>10,701,271</b>	<b>9,438,738</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
	20				
Capital social		23,030	396,270	396,270	396,270
Prima en emisión de acciones		106,526	1,832,940	1,832,940	1,832,940
Reserva legal		16,273	279,998	279,998	279,998
Utilidades acumuladas		637,774	10,973,850	10,204,141	9,766,918
Otras partidas del resultado integral		72,180	1,241,970	811,322	48,660
Capital contable atribuible a la participación controladora		<b>855,783</b>	<b>14,725,028</b>	<b>13,524,671</b>	<b>12,324,786</b>
Capital contable atribuible a la participación no controladora		378	6,497	3,705	3,384
<b>Total de capital contable</b>		<b>856,161</b>	<b>14,731,525</b>	<b>13,528,376</b>	<b>12,328,170</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>Dls. 1,567,709 \$</b>	<b>26,974,782 \$</b>	<b>24,229,647 \$</b>	<b>21,766,908</b>



**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de resultados**

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (Dls.), excepto utilidad por acción)

		Conversión de conveniencia	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	(Nota 3)	2015	2014	2013
Ventas netas	24 Dls.	696,468	\$ 11,983,778	\$ 10,009,669	\$ 8,406,031
Costo de ventas	21	520,880	8,962,514	7,682,894	6,751,958
Utilidad bruta		<b>175,588</b>	<b>3,021,264</b>	<b>2,326,775</b>	<b>1,654,073</b>
Gastos generales, de administración y de venta	21	78,270	1,346,750	1,137,474	1,019,499
Utilidad de operación antes de otros gastos		<b>97,318</b>	<b>1,674,514</b>	<b>1,189,301</b>	<b>634,574</b>
Otros gastos	22	1,470	25,292	66,323	240,056
Utilidad de operación		<b>95,849</b>	<b>1,649,222</b>	<b>1,122,978</b>	<b>394,518</b>
Gastos financieros	23	37,269	641,269	564,425	541,409
Productos financieros		1,570	27,020	23,086	18,636
Fluctuaciones cambiarias – neto		2,173	37,395	9,000	( 2,875)
Utilidad en resultados de asociadas y negocio conjunto		743	12,777	14,300	14,800
Utilidad (pérdida) antes de (impuestos) beneficios a la utilidad		<b>63,066</b>	<b>1,085,145</b>	<b>604,939</b>	<b>( 116,330)</b>
(Impuestos) beneficios a la utilidad	19	9,860	( 169,654)	( 42,695)	167,799
<b>Utilidad consolidada del año</b>	Dls.	<b>53,206</b>	<b>\$ 915,491</b>	<b>\$ 562,244</b>	<b>\$ 51,469</b>
Utilidad neta consolidada del año atribuible a:					
Participación controladora		53,044	912,699	561,923	51,604
Participación no controladora		162	2,792	321	( 135)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	Dls.	<b>53,206</b>	<b>\$ 915,491</b>	<b>\$ 562,244</b>	<b>\$ 51,469</b>
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>					
Promedio ponderado de número de acciones en circulación (miles)			332,356	332,536	332,536
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)			\$ 2.75	\$ 1.69	\$ .15

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

*l*

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de resultados integrales**

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (Dls.))

	Conversión de conveniencia (Nota 3)	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
		2015	2014	2013
<b>Utilidad consolidada del año</b>	Dls. 53,206	\$ 915,491	\$ 562,244	\$ 51,469
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Partidas que pueden ser reclasificadas a utilidad o pérdida en un futuro:				
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	5,715	98,327	683,192	69,851
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida en el futuro:				
Remediaciones actuariales por beneficios a los empleados	1,426	24,536	( 197,627)	54,215
Impuestos diferidos	17,888	307,785	277,097	( 12,146)
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>25,029</b>	<b>430,648</b>	<b>762,662</b>	<b>111,920</b>
<b>Utilidad integral consolidada del año</b>	<b>Dls. 78,235</b>	<b>\$ 1,346,139</b>	<b>\$ 1,324,906</b>	<b>\$ 163,389</b>
<b>Utilidad integral consolidada del año atribuible a:</b>				
Participación controladora	Dls. 78,073	\$ 1,343,347	\$ 1,324,585	\$ 163,524
Participación no controladora	162	2,792	321	( 135)
	<b>Dls. 78,235</b>	<b>\$ 1,346,139</b>	<b>\$ 1,324,906</b>	<b>\$ 163,389</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Estados consolidados de flujos de efectivo**

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (Dls.))

	Nota	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
		Conversión de conveniencia (Nota 3)	2015	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>					
Utilidad consolidada del año		Dls. 53,206 \$	915,491 \$	562,244 \$	51,469
Ajustes por:					
Incremento a las reservas de pensiones y prima de antigüedad	16	4,629	79,648	59,213	70,724
Participación en los resultados de asociadas		( 743)	( 12,777)	( 14,300)	( 14,800)
Depreciación	12	54,203	932,651	829,630	778,816
Amortización	14	1,856	31,943	20,620	46,450
Deterioro de activos de larga duración	22	-	-	41,533	205,693
(Utilidad) pérdida en venta de activo fijo		( 665)	( 11,445)	( 1,463)	28,028
Impuestos a la utilidad	19	9,860	169,654	42,695	( 167,799)
Intereses devengados a cargo	23	37,269	641,269	564,425	541,409
Intereses devengados a favor		( 1,570)	( 27,020)	( 23,086)	( 18,636)
Cambios en el capital de trabajo:					
Clientes		( 3,530)	( 60,731)	14,412	3,360
Partes relacionadas		2,586	44,496	( 24,445)	( 2,365)
Otras cuentas por cobrar		( 7,011)	( 120,632)	( 357,135)	62,288
Inventarios		1,660	28,562	( 12,904)	( 52,263)
Pagos anticipados		433	7,444	( 38,102)	52,338
Proveedores		( 8,329)	( 143,313)	115,456	86,313
Beneficios directos a los empleados		( 2,259)	( 38,861)	( 38,491)	( 26,417)
Provisiones y pasivos acumulados		7,554	129,976	( 81,827)	( 354,295)
Efectivo generado en actividades de operación		149,149	2,566,355	1,658,475	1,290,313
Intereses cobrados		1,570	27,020	23,086	18,636
Impuesto sobre la renta pagado		( 8,308)	( 142,950)	( 159,622)	( 268,079)
Flujos netos de efectivo generado por actividades de operación		142,411	2,450,425	1,521,939	1,040,870
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y otros activos		( 48,547)	( 835,323)	( 772,281)	( 420,140)
Venta de propiedades, planta y equipo		1,170	20,135	14,925	71,244
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		( 47,377)	( 815,188)	( 757,356)	( 348,896)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>					
Pagos de financiamientos de corto y largo plazo		( 203,637)	( 3,503,883)	( 270,213)	( 6,371,233)
Obtención de financiamientos de corto y largo plazo		181,185	3,117,566	-	6,485,681
Intereses pagados		( 29,555)	( 508,542)	( 480,949)	( 360,703)
Dividendos pagados		( 8,310)	( 142,990)	( 124,700)	( 113,291)
Gastos de emisión de deuda pagados		-	-	-	( 273,360)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		( 60,317)	( 1,037,849)	( 875,862)	( 632,906)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		34,717	597,388	( 111,279)	59,068
Ajuste a los flujos de efectivo por variaciones en el tipo de cambio		8,068	138,791	636,335	( 1,236)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		103,836	1,786,656	1,261,600	1,203,768
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	Dls.	<b>146,621 \$</b>	<b>2,522,835 \$</b>	<b>1,786,656 \$</b>	<b>1,261,600</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

l

GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

**Estados consolidados de cambios en el capital contable**

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (Dis.))

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Otros resultados integrales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable participación no controladora	Total de capital contable
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	\$ 396,270	\$ 1,832,940	\$ 279,998	\$ 9,828,605	\$ ( 63,260)	\$ 12,274,553	\$ 3,519	\$ 12,278,072
Utilidad neta	-	-	-	51,604	-	51,604	( 135)	51,469
Pago de dividendos	-	-	-	( 113,291)	-	( 113,291)	-	( 113,291)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	111,920	111,920	-	111,920
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	\$ 396,270	\$ 1,832,940	\$ 279,998	\$ 9,766,918	\$ 48,660	\$ 12,324,786	\$ 3,384	\$ 12,328,170
Utilidad neta	-	-	-	561,923	-	561,923	321	562,244
Pago de dividendos	-	-	-	( 124,700)	-	( 124,700)	-	( 124,700)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	762,662	762,662	-	762,662
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 396,270	\$ 1,832,940	\$ 279,998	\$ 10,204,141	\$ 811,322	\$ 13,524,671	\$ 3,705	\$ 13,528,376
Utilidad neta	-	-	-	912,699	-	912,699	2,792	915,491
Pago de dividendos	-	-	-	( 142,990)	-	( 142,990)	-	( 142,990)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	430,648	430,648	-	430,648
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	\$ 396,270	\$ 1,832,940	\$ 279,998	\$ 10,973,850	\$ 1,241,970	\$ 14,725,028	\$ 6,497	\$ 14,731,525
Conversion de conveniencia (Nota 3)	Dis. 23,030	Dis. 106,526	Dis. 16,273	Dis. 637,774	Dis. 72,180	Dis. 855,783	Dis. 378	Dis. 856,161

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **1. Descripción de actividades**

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. es una compañía tenedora que está organizada bajo las leyes de México cuyas subsidiarias se dedican principalmente a la producción y venta de cemento hidráulico, concreto y agregados en los mercados de México (estado de Chihuahua) y Estados Unidos de América (en el corredor central desde el estado de Texas hasta Dakota del Norte). Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., cotiza sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y es subsidiaria de Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. (controladora directa), entidad que posee el 74.096% de las acciones, quien a su vez es subsidiaria de CAMCEM, S.A. de C.V., el remanente 25.904% es negociado en la BMV con símbolo GCC\*.

En lo sucesivo se utilizará el término "GCC" o "la Compañía" para referirse a Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias.

Las oficinas corporativas están ubicadas en la Avenida Vicente Suárez y calle Sexta s/n, Colonia Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, Chihuahua, México.

### **2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas**

#### **a. Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRSs" o "IAS" por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2015**

En el año en curso, la Compañía aplicó una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

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

La Compañía ha aplicado las modificaciones a las IFRS incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010 a 2012 y 2011 - 2013 por primera vez en este año. Una de las mejoras anuales requiere que las entidades revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 "Segmentos de Operación". La aplicación de las demás modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Compañía.

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

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

IFRS 9	Instrumentos Financieros <sup>2</sup>
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes <sup>2</sup>
IFRS 16	Arrendamientos <sup>3</sup>
Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización <sup>1</sup>
Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 27	Estados Financieros Separados <sup>1</sup>
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

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

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

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

#### IFRS 9, "Instrumentos Financieros"

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

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

La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores.

Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

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

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

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

### **IFRS 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"**

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

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

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la compañía satisfaga la obligación de desempeño.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

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

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

### **IFRS 16, "Arrendamientos"**

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

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

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

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

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

La Compañía se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Compañía haya realizado una revisión detallada.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **Modificaciones a la IFRS 11 "Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas"**

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

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

Las modificaciones a la IFRS 11 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía, si este tipo de transacciones ocurriera.

### **Modificaciones a la IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones"**

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 "Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización"**

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

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) Cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente, la Compañía utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

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

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

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

Las enmiendas deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía si este tipo de transacciones surgieran en el futuro.

### **Modificaciones a la IAS 27, "Estados Financieros Separados"**

Las modificaciones a la IAS 27, Estados Financieros Separados, se emitieron en agosto de 2014 y aplicarán a periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida. La norma restablece el método de participación (como se describe en la IAS 28, "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos") como una opción para contabilizar a las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en estados financieros separados de la Compañía. La modificación continúa permitiendo la contabilización de estas inversiones en estados financieros separados a costo o de acuerdo a la IFRS 9, "Instrumentos financieros" (o IAS 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", para entidades que aún no han adoptado la IFRS 9). La opción de contabilización elegida debe ser aplicada por categoría de inversión. Finalmente, las modificaciones se aplicarán de forma retroactiva de acuerdo con la IAS 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores". Esta versión solamente aplica para los estados financieros individuales, por lo cual no tendrá ningún impacto en los estados financieros consolidados.

### **Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 "Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación"**

Las modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 aclaran que la exención de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad tenedora que es subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con IFRS 10. Las modificaciones también aclaran que el requisito para consolidar una subsidiaria que proporciona servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión se aplican únicamente a las subsidiarias que no son las propias entidades de inversión.

La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía ya que la Compañía no es una entidad de inversión y no tiene ninguna entidad controladora, subsidiaria, asociada o negocio conjunto que califiquen como una entidad de inversión.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014**

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

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa).

Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

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

La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas mejoras anuales a las IFRS tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **3. Conversión de conveniencia**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 incluyen importes denominados en dólares estadounidenses bajo el título de "Conversión de conveniencia", los cuales se presentan exclusivamente para conveniencia del lector. Dichos importes se convirtieron utilizando el tipo de cambio de \$17.21 pesos por dólar estadounidense, usando el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, publicado por el Banco de México para el día 31 de diciembre de 2015.

La información en dólares estadounidenses es únicamente con fines informativos y no representa que las cantidades están de conformidad con las IFRS o el equivalente en dólares estadounidenses en el que se incurrieron las transacciones o en las que las cifras presentadas en pesos mexicanos se puedan convertir o realizar.

Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos Mexicanos (\$) y en Dólares Estadounidenses (Dls.), todos los valores han sido redondeados a miles (000), excepto cuando se menciona otra situación.

### **4. Principales políticas contables**

#### **a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### **b) Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que para efectos de revelación se valúan a sus valores razonables al cierre de cada período, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### Costo histórico

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

### 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 Compañía 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 revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones 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 son observables los datos de entrada 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 Compañía pueda tener 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.

### Reclasificaciones

Los estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2015.

### **c) Bases de consolidación de estados financieros**

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

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene derechos, 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 Compañía reevalúa si tiene o no el control de 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.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Compañía, 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 de otros resultados integrales desde la fecha en que la tenedora obtiene el control o hasta que se pierde, según sea el caso.

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

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 Compañía.

Todos los saldos, operaciones y flujos de efectivo intercompañía se han eliminado en la consolidación.

### Cambios en las participaciones de la Compañía en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía.

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

El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 – “Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición” o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

Las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se presentan a continuación:

<b>Subsidiarias</b>	<b>% Participación Diciembre 31 2015, 2014 y 2013</b>
<b>Participación directa en subsidiarias nacionales:</b>	
Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.999
GCC Ingeniería y Proyectos, S.A. de C.V.	99.999
GCC Cemento, S.A. de C.V.	99.999
GCC Corporativo, S.A. de C.V.	99.990
<b>Participación indirecta en subsidiarias nacionales:</b>	
Materiales Industriales de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.964
GCC Concreto, S.A. de C.V.	99.989
Minera Rarámuri, S.A.	99.990
Construcentro de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.990
GCC Edificaciones y Servicios, S.A. de C.V.	99.990
GCC Inversiones y Comercialización, S.A. de C.V.	99.319
GCC Transporte, S.A. de C.V.	99.950
GCC Comercial, S.A. de C.V.	99.990
GCC Proyectos y Administración, S.A. de C.V.	99.749
Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V.	99.990
GCC Latinoamérica, S.A. de C.V.	99.990
Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V.	52.457

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Subsidiarias	% Participación Diciembre 31 2015, 2014 y 2013
<b>Participación indirecta en subsidiarias extranjeras (localizadas principalmente en Estados Unidos de América):</b>	
GCC of America, Inc.	99.999
GCC Rio Grande, Inc. (GCCRG)	99.999
GCC Dacotah, Inc. (Dacotah)	99.999
GCC Ready Mix, LLC. (GCCRM)	99.999
Mid Continent Concrete Company, Inc. (Midco)	99.999
Alliance Transportation, Inc. (Alliance)	99.999
GCC Holding Company, LLC.	99.999
American Investments Company, LLC.	99.999
GCC Energy, LLC. (GCCE)	99.999
Consolidated Ready Mix, Inc. (CRM)	99.999
Materiales (Hungary) Investment Group Financing, Ltd.	99.999
GCC Alliance Concrete, Inc. (GCCAC)	99.999
Colorado Energy Recyclers, LLC.	99.999
GCC Technology and Processes, S.A.	99.999
GCC Investment, Ltd.	99.999
GCC Premium Transloaders, LLC.	99.999
GCC Rio Grande Holding, LLC.	99.999
Cross Border Logistics, LLC.	49.999
Sunset Properties, LLC.	99.999
NM Energy, LLC.	99.999

Los estados financieros de las subsidiarias están preparados a la misma fecha que la Compañía tenedora, siendo consistentes en las políticas contables aplicadas. Los saldos, inversiones y transacciones entre dichas entidades han sido eliminados en los estados financieros consolidados.

### d) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son activos financieros. El efectivo y equivalentes son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo con vencimientos originales de tres meses o menos. Para los efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en bancos y en caja, los depósitos en los bancos y otros a corto plazo, inversiones de alta liquidez, neto de sobregiros bancarios.

### e) Instrumentos financieros

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

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **f) Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" (FVTPL, por sus siglas en inglés), "inversiones conservadas a su vencimiento", "activos disponibles para su venta" y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Actualmente, la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros clasificados como préstamos o cuentas por cobrar.

#### Método de la tasa de interés efectiva

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

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

#### Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros no derivados que no se negocian en un mercado activo, se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se reconocen al valor original de la factura menos una estimación creada por cuentas incobrables basada en una revisión de todos los saldos del activo financiero al cierre de año.

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

#### Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

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

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

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

### Baja de activos financieros

La Compañía deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

### Compensación

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de posición financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y la intención de las partes es la de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el instrumento financiero de manera simultánea.

### **g) Inventarios y costo de ventas**

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición y su valor neto de realización. El costo de los inventarios comprende todos los costos de compra y producción que se incurrieron para darles su ubicación y condición actuales y se valúan de la siguiente manera:

- Materia prima: al costo de adquisición de acuerdo con la fórmula de costos promedios.
- Productos terminados y en proceso: al costo de los materiales, mano de obra directa, así como los gastos indirectos de producción, excluyendo los costos financieros.
- Refacciones: al costo promedio.

El valor neto de realización representa el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta aplicables. En el rubro de inventarios se incluyen terrenos urbanizados disponibles para su venta como parte de las actividades ordinarias, los cuales se registran a su costo de adquisición y no excede su valor neto de realización.

### **h) Pagos anticipados**

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado, menos cualquier amortización posterior durante el período que se prestan los servicios o bienes relacionados. La Compañía reconoce los pagos anticipados como un activo cuando tiene el derecho de recibir bienes o servicios en el futuro.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

### **i) Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo y sus componentes significativos con vidas útiles diferentes de los demás activos que componen un grupo de activos fijos, son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición y se presentan netos de depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro.

El costo de adquisición de las propiedades, maquinaria y equipo incluye todos los costos incurridos directamente atribuibles a su adquisición o construcción, y aquellos incurridos posteriormente para reemplazarlos o aumentar su capacidad potencial de servicio o productividad.

Las propiedades, planta y equipo se presentan utilizando el modelo del costo según lo dispuesto por la IAS 16 "Propiedad, planta y equipo". La depreciación se reconoce para llevar a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual y se calcula utilizando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos, la cual se estima de acuerdo al período en el cual se recibirán los beneficios derivados de su uso. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación, se revisan periódicamente por la administración de la Compañía y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

La depreciación comienza cuando el activo está disponible para su uso y se calcula con base en las siguientes tasas anuales, las cuales se asignan de acuerdo a su vida útil estimada:

	<b>Porcentaje</b>
Inmuebles	2.00% - 2.33%
Maquinaria y equipo	3.33% - 10.00%
Equipo de transporte	6.67% - 25.00%
Mobiliario y equipo	10.00% - 33.33%

#### Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen los costos asociados con la construcción de propiedades, planta y equipo. Una vez concluida la construcción, estos activos se clasifican dentro de la categoría de propiedades, planta y equipo, iniciando su depreciación a partir de la fecha de capitalización, que es cuando comienza su período de uso.

#### Mantenimientos y reparaciones

Los costos de reparación y mantenimiento mayores se capitalizan y se les estima una vida útil y tasa de depreciación igual que a los demás componentes del mismo grupo o clase, con vidas similares, y adicionalmente se da de baja la parte del componente reemplazado.

#### Ventas y bajas de activos

Las propiedades, planta y equipo se dan de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculada como diferencia entre las ganancias procedentes de la venta del activo y su valor en libros), se incluye en los estados consolidados de resultados en el período en el que ocurre.

#### Pasivos por restauración

El valor presente de la estimación inicial de la obligación por restauración de canteras se incorpora al costo del activo relativo. Los ajustes a la obligación resultantes de los cambios en la estimación del costo por restauración, periodicidad de los flujos y tasa de descuento se consideran como adiciones o reducciones al valor del activo correspondiente.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **j) Activos intangibles**

#### Activos intangibles adquiridos de forma separada

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

Los importes correspondientes a los derechos mineros para la extracción de carbón utilizado como combustible para las plantas de cemento y para su venta a terceros, se amortizan de acuerdo al agotamiento de las reservas estimadas.

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

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

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

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

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

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

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

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición (que es considerado como su costo).

Posterior al 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.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### 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.

### **k) Crédito mercantil**

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

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Compañía, que se espera será beneficiada por las sinergias de la combinación.

El deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado crédito mercantil se prueba anualmente, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada.

Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en la utilidad o pérdida en los estados consolidados de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida al crédito mercantil no se reversa en períodos posteriores.

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

### **l) Costos por préstamos**

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

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

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

### **m) Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil**

Al final de cada período, la Compañía 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 (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente. La Compañía realiza las pruebas de deterioro considerando grupos de activos que constituyen unidades generadoras de efectivo (UGE).

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponible para su uso, se sujetan a pruebas 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 su disposición y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, se utilizan estimaciones de los precios futuros de los diferentes productos para determinar los flujos de efectivo estimados, las tasas de descuento y las de crecimiento de perpetuidad. Los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento después de impuestos que refleje las condiciones del mercado y los riesgos específicos del activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

### **n) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos**

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

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

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas".

Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Compañía en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una entidad asociada o negocio conjunto supera la participación de la Compañía en esa asociada o negocio conjunto, la Compañía se deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

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

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

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

### **o) Arrendamientos**

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

#### La Compañía como arrendatario

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de posición financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

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

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

En el caso de que se reciban los incentivos (ej. períodos de gracia) de arrendamiento por celebrar contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado se consumen.

### **p) Transacciones en monedas extranjeras**

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

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio proveniente de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras.
- Diferencias en tipo de cambio proveniente de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

### Operaciones en moneda extranjera

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su transacción. Las diferencias cambiarias entre esta fecha y la de liquidación, así como las derivadas de la conversión de saldos en monedas extranjeras al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado consolidado de posición financiera, se reconocen como un componente del estado consolidado de resultado integral.

Los tipos de cambio utilizados en la conversión son los siguientes:

	<b>Diciembre 31, 2015</b>	<b>Diciembre 31, 2014</b>	<b>Diciembre 31, 2013</b>
Tipo de cambio de cierre	\$ 17.2065	\$ 14.7180	\$ 13.0765
Tipo de cambio promedio	\$ 15.8542	\$ 13.3020	\$ 13.7684

El tipo de cambio a la fecha de la emisión de los estados financieros es \$18.2762 pesos por dólar.

### **q) Beneficios a los empleados de corto y largo plazo y Participación de los Trabajadores en las Utilidades "PTU"**

#### i) Beneficios a los empleados a corto plazo

Los beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los estados consolidados de resultados conforme se prestan los servicios, de acuerdo a los sueldos y salarios que la Compañía espera pagar a la fecha del estado consolidado de posición financiera, incluyendo los impuestos relacionados a cargo de la Compañía.

#### ii) Planes por beneficios definidos

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 período sobre el que se informa. Las remediones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se reflejan de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurrir. Las remediones se reconocen en otros resultados integrales y se registran de inmediato en el capital contable y no se reclasifican a resultados. Los costos por servicios pasados se reconocen en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación al activo 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.
- Remediones

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

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

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Compañía. 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.

### Planes de beneficios definidos y primas de antigüedad concedida a los empleados de las subsidiarias en México

La Compañía tiene planes de pensiones de beneficios definidos que cubren a todos sus trabajadores en las subsidiarias mexicanas. Las pensiones se determinan con base en las compensaciones de los empleados en su último año de servicio, los años de antigüedad en la Compañía y su edad al momento del retiro. Adicionalmente, en México se tiene la obligación de cubrir a sus empleados con primas de antigüedad, las cuales se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo. De acuerdo con la legislación mexicana, el pago consiste en una prima equivalente a doce días de salario por cada año de servicio, donde un empleado se hace acreedor a los beneficios después de quince años de servicio. Los costos de pensiones y primas de antigüedad, se reconocen con base en cálculos efectuados por actuarios independientes mediante el método de crédito unitario proyectado.

### Planes de prestación definida y primas de antigüedad concedida a los empleados de las subsidiarias en los Estados Unidos

Las subsidiarias de la Compañía, GCC Rio Grande, Inc. (GCCRG) y GCC Dacotah, Inc. (Dacotah), tienen instituidos los siguientes planes de pensiones y beneficios relativos:

GCCRG y Dacotah, tienen un plan de pensiones establecido que consiste en aportar al plan las cantidades necesarias para cubrir las pensiones futuras de sus empleados de acuerdo con un cálculo actuarial.

Los empleados de GCCRG y Dacotah, no reciben los beneficios de este plan hasta que no cumplan 5 y 3 años de servicio, respectivamente. Al cumplir este plazo se convierten en beneficiarios al 100%. Adicionalmente, GCCRG, Dacotah, CRM, GCCE, Midco, GCCAC y Alliance tienen instituido un Plan de Beneficios que califica como un plan 401(k) bajo las leyes fiscales de Estados Unidos de América y cubre prácticamente a todos los empleados. La Compañía iguala las contribuciones hasta el 4.5% de su salario pagado. Dacotah tiene un plan de beneficios post-retiro que cubre a todos los empleados como se describe en la Nota 16. Todas las pérdidas y ganancias de remediciones asociadas con cambios en supuestos actuariales se reconocen dentro de otros resultados integrales para todos los planes de beneficios definidos y no son reclasificadas a resultados en períodos futuros. El componente de costo financiero que forma parte del costo neto del período se presenta en gastos financieros dentro de los estados consolidados de resultados.

### iii) Ausencias compensadas

Los costos derivados de ausencias compensadas, tales como las vacaciones y la prima vacacional, se reconocen como una provisión en base al beneficio acumulado devengado por los empleados.

### iv) Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por despido de personal se reconocen cuando la Compañía toma la decisión de despedir al empleado o cuando dicho empleado acepta una oferta de beneficios por terminación laboral. En México, estos beneficios consisten en un pago único equivalente a tres meses de salario más 20 días por cada año de servicio, en caso de despido injustificado.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### v) 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 los estados consolidados de resultados. Como resultado de las modificaciones a la ley del Impuesto Sobre la Renta, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

### **r) Impuestos a la utilidad**

Los impuestos a la utilidad representan la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

#### Impuestos a la utilidad causados

El impuesto a la utilidad causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

#### 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, a las cuales se les aplica la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía 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, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período 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 período 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 Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### Impuestos causados y diferidos

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

### **s) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía 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 período 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 contable 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 un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

#### 1. Contratos onerosos

Las obligaciones presentes que se deriven de un contrato oneroso se reconocen y valúan como provisiones. Se considera que existe un contrato oneroso cuando la Compañía tiene un contrato bajo el cual los costos inevitables para cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

#### 2. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la Compañía.

#### 3. 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 Compañía.

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

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **t) Pasivos financieros e instrumentos de capital**

#### Clasificación como deuda o capital

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

#### Instrumentos de capital

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

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

#### Pasivos financieros

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

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

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

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de posición financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

#### Deuda financiera y documentos por pagar

Después del reconocimiento inicial, la deuda financiera y los documentos por pagar se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral cuando los pasivos se dejan de reconocer, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que forman parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado consolidado de utilidad integral.

#### Baja de pasivos financieros

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando la obligación se cumple, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es remplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como el no reconocimiento del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores netos en libros respectivos se reconoce en el estado consolidado de utilidad integral.

### **u) Contabilidad de coberturas**

#### Coberturas de una inversión neta en operación extranjera

La Compañía designa la inversión neta de sus operaciones en el extranjero como cobertura de flujo de efectivo asociada a la deuda denominada en dólares estadounidenses, por lo cual las fluctuaciones cambiarias derivadas de dicha deuda, se reconocen en el efecto por conversión de operaciones extranjeras, en otros resultados integrales.

### **v) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por venta de bienes se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. Dichos ingresos deben ser reconocidos cuando cumplen con todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se deriva de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión continua de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos puede medirse confiablemente;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

Para la venta de terrenos, las condiciones anteriores se cumplen normalmente cuando el título de la propiedad se transfiere al comprador.

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

Los ingresos por actividades diferentes a las de la operación principal de la Compañía, se reconocen cuando el ingreso ha sido devengado, mediante la entrega del bien o prestación del servicio, siempre y cuando no exista incertidumbre respecto a su realización y los bienes o servicios prestados hayan sido aceptados por los clientes.

### **w) Utilidad por acción**

La utilidad neta por acción resulta de dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación controladora entre el número promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año. Para la determinación del número promedio ponderado de las acciones en circulación, se excluyen las acciones propias adquiridas por recompra de la Compañía. La Compañía no tiene instrumentos en circulación con efecto dilutivo.

### **x) Acciones en tesorería**

La Compañía reconoce una reserva para recompra de acciones propias y se muestra en el rubro de utilidades acumuladas en los estados financieros consolidados. En el caso de que el precio de venta sea mayor que el costo, la diferencia se registra dentro del rubro de capital adicional pagado.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **y) Presentación de los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales**

Los costos y gastos mostrados en los estados de resultados y otros resultados integrales de la Compañía fueron clasificados atendiendo a su función, y en la Nota 21, se revelan los costos y gastos por naturaleza. Se presenta el rubro Utilidad bruta, debido a que muestra una evaluación objetiva del margen de operación, considerando el segmento de la industria en el que opera la Compañía.

### **z) Información por segmentos**

Los segmentos operativos se definen como componentes de una entidad en los cuales desarrolla actividades y obtiene beneficios como resultado de sus operaciones y son revisados regularmente por la Compañía como base para la toma de decisiones.

La administración de la Compañía analiza la información por segmentos geográficos, por país y por grupo de productos. Consecuentemente, la administración evalúa el desempeño de sus resultados operativos para México y Estados Unidos de América por los siguientes grupos de productos: cemento, concreto premezclado y el resto de los segmentos operativos son agrupados en "Otros" (ver Nota 24).

Dentro del rubro "Otros" se incluyen líneas de producto con características similares relacionadas al giro principal de la Compañía como venta de agregados, block de concreto y otros materiales para la construcción.

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

En la aplicación de sus políticas contables de la Compañía, los cuales se describen en la Nota 4, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período y en períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

#### **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 Compañía y que tienen un efecto significativo en los estados financieros.

#### Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía.

La obligación por beneficios definidos de la Compañía se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad, en caso de no existir un mercado profundo de bonos corporativos de alta calidad, se descuenta utilizando bonos gubernamentales. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para definir la existencia de un mercado profundo de bonos corporativos de alta calidad, por lo tanto, la Compañía realiza su evaluación considerando mercados distintos a la división México y Estados Unidos.

#### Clasificación de arrendamientos.

La administración de la Compañía determina la clasificación de los contratos de arrendamiento utilizando su juicio y considerando los requisitos establecidos en IAS 17 "Arrendamientos". A la fecha de cada período que se reporta, la Compañía sólo cuenta con arrendamientos operativos.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

### **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 período, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

a) Vidas útiles de propiedades, planta y equipo.- La Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período de informe. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en la demanda en el mercado de los productos de la Compañía y a la utilización de dichos activos que varían en base a los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.

b) Deterioro de activos no financieros.- Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Compañía requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus activos no financieros, y a las unidades generadoras de efectivo. Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta. Así mismo, para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

c) Estimación para cuentas de cobro dudoso.- La Compañía utiliza estimaciones para determinar el deterioro en las cuentas de cobro dudoso, los factores que considera la Compañía en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la posición financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, atrasos considerables en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.

d) Beneficios a los empleados.- La administración de la Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, se establecen en conjunto con actuarios independientes.

Una valuación actuarial involucra la determinación de varios supuestos, los cuales pueden diferir de los acontecimientos actuales. Estos supuestos incluyen entre otros, las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en los salarios y permanencia futura por el empleado.

e) Contingencias.- La Compañía está sujeta a transacciones o eventos contingentes para los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia. Los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y, la opinión de los asesores legales.

f) Impuestos a la utilidad diferidos.- Los activos por impuestos diferidos se reconocen por las pérdidas fiscales por amortizar, en la medida que la administración considera que es probable su recuperación mediante la generación de utilidades fiscales futuras.

### **6. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos en el mercado de dinero. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se integra como sigue:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>		<b>2013</b>
Caja y bancos	\$ 1,892,324	\$	1,237,542	\$	974,973
Depósitos a corto plazo	630,511		549,114		286,627
	<b>\$ 2,522,835</b>	<b>\$</b>	<b>1,786,656</b>	<b>\$</b>	<b>1,261,600</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

## 7. Clientes y otras cuentas por cobrar

Los saldos por cobrar a clientes y su estimación para cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 1,396,547	\$ 1,207,975	\$ 1,107,083
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 201,904)	( 180,476)	( 158,480)
	<b>\$ 1,194,643</b>	<b>\$ 1,027,499</b>	<b>\$ 948,603</b>

Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ ( 180,476)	\$ ( 158,480)	\$ ( 142,394)
Incrementos	( 67,993)	( 123,809)	( 117,114)
Disminuciones	60,747	110,766	74,549
Efecto por conversión	( 14,182)	( 8,953)	( 26,479)
	<b>\$ ( 201,904)</b>	<b>\$ ( 180,476)</b>	<b>\$ ( 158,480)</b>

El saldo de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2015	2014	2013
Impuestos por recuperar	\$ 556,092	\$ 458,325	\$ 244,514
Deudores diversos	97,558	59,666	41,666
	<b>\$ 653,650</b>	<b>\$ 517,991</b>	<b>\$ 286,180</b>

## 8. Partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las cuentas por cobrar a partes relacionadas, se integran como sigue:

Cuentas por cobrar	2015	2014	2013
Cemex, S.A.B. de C.V.	\$ 10,455	\$ 59,535	\$ 29,592
Copachisa, S.A. de C.V.	7,012	5,718	259
Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	6,744	8,985	16,449
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	5,778	3,272	3,001
	<b>\$ 29,989</b>	<b>\$ 77,510</b>	<b>\$ 49,301</b>

Los saldos por cobrar a partes relacionadas se consideran recuperables. En consecuencia, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, no fue necesario afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso con respecto a los saldos con partes relacionadas.

b) Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las cuentas por pagar a partes relacionadas, se integran como sigue:

Cuentas por pagar	2015	2014	2013
Cemex, S.A.B. de C.V.	\$ 7,499	\$ 9,365	\$ 5,005
Madata It, S.A. de C.V.	5,239	-	-
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	1,307	2,466	3,062
	<b>\$ 14,045</b>	<b>\$ 11,831</b>	<b>\$ 8,067</b>

**Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

c) Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía tuvo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

<b>Ventas de cemento y materiales para la construcción</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	\$ 120,440	\$ 89,756	\$ 35,867
Cemex, S.A.B. de C.V.	87,900	242,594	109,068
Copachisa, S.A. de C.V.	52,717	17,584	20,943
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	28,460	20,372	17,675
	<b>\$ 289,517</b>	<b>\$ 370,306</b>	<b>\$ 183,553</b>

<b>Compras de inventarios y otros servicios</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cemex, S.A.B. de C.V.	\$ 67,488	\$ 34,459	\$ 40,724
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	15,511	9,679	15,692
Madata It, S.A. de C.V.	13,167	-	-
Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	14	84	10
	<b>\$ 96,180</b>	<b>\$ 44,222</b>	<b>\$ 56,426</b>

d) Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el importe de los beneficios a empleados otorgados a directivos y ejecutivos relevantes de la Compañía se desglosan de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Beneficios directos a corto plazo	\$ 66,478	\$ 71,933	\$ 49,131

**9. Inventarios**

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Productos terminados	\$ 413,869	\$ 413,341	\$ 414,842
Productos en proceso	185,013	192,413	225,647
Materias primas y materiales	564,342	501,142	372,831
Terrenos urbanizados para venta	571,827	528,625	530,328
	<b>\$ 1,735,051</b>	<b>\$ 1,635,521</b>	<b>\$ 1,543,648</b>

El importe de los inventarios que fue reconocido en el costo de ventas en 2015, 2014 y 2013 ascendió a \$7,014,821, \$ 6,194,911 y \$ 5,964,352, respectivamente.

**10. Pagos anticipados**

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pagos a proveedores de materia prima	\$ 10,176	\$ 6,711	\$ 3,718
Seguros pagados por anticipado	61,920	86,150	39,880
Pagos a proveedores de servicios	124,256	82,982	41,430
	<b>\$ 196,352</b>	<b>\$ 175,843</b>	<b>\$ 85,028</b>

h

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

**11. Inversiones en acciones de asociadas, negocio conjunto y otras inversiones**

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	% Participación	2015	2014	2013
Asociadas:				
Inmobiliaria Médica de México, S.A. de C.V.	17.48%	\$ 133,381	\$ 125,472	\$ 113,282
Negocio conjunto:				
Madata It, S.A. de C.V.	58.00%	2,499	-	-
Inversiones bajo el método del costo:				
Otras		1,938	3,489	1,937
		<b>\$ 137,818</b>	<b>\$ 128,961</b>	<b>\$ 115,219</b>

**12. Propiedades, planta y equipo**

Al 31 de diciembre de 2015, este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2014	Altas y capitalizaciones	Bajas	Trasposos	Depreciación	Efecto de conversión	31 de diciembre de 2015
Inmuebles	\$ 4,572,541	\$ 28,042	\$ -	\$ 48,256	\$ -	\$ 576,327	\$ 5,225,160
Maquinaria y equipo	10,306,562	253,944	( 39,945)	153,997	-	1,655,630	12,330,194
Equipo de transporte	1,248,481	201,246	( 63,925)	63,863	-	159,591	1,609,256
Mobiliario y equipo	319,465	25,312	( 1,254)	6,814	-	40,501	390,838
Depreciación acumulada	( 6,327,203)	-	97,992	-	( 932,651)	(1,358,262)	( 8,520,124)
Valor neto	10,119,846	508,544	( 7,132)	272,930	( 932,651)	1,073,787	11,035,324
Terrenos	1,920,783	14,432	( 1,601)	93	-	162,264	2,095,971
Construcciones en proceso	708,451	283,626	-	(273,023)	-	50,562	769,616
	<b>\$ 12,749,080</b>	<b>\$ 806,602</b>	<b>\$ ( 8,733)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ ( 932,651)</b>	<b>\$ 1,286,613</b>	<b>\$ 13,900,911</b>

Al 31 de diciembre de 2014, este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2013	Altas y capitalizaciones	Bajas	Trasposos	Depreciación	Efecto de conversión	31 de diciembre de 2014
Inmuebles	\$ 4,176,802	\$ 8,448	\$ ( 669)	\$ 11,660	\$ -	\$ 376,300	\$ 4,572,541
Maquinaria y equipo	9,205,150	166,903	( 49,081)	( 14,068)	-	997,658	10,306,562
Equipo de transporte	990,555	110,298	( 44,460)	52,264	-	139,824	1,248,481
Mobiliario y equipo	265,509	22,253	( 1,536)	7,669	-	25,570	319,465
Depreciación acumulada	( 4,863,489)	-	85,039	-	( 829,630)	(719,123)	( 6,327,203)
Valor neto	9,774,527	307,902	( 10,707)	57,525	( 829,630)	820,229	10,119,846
Terrenos	1,818,356	3,633	( 5,681)	23,963	-	80,512	1,920,783
Construcciones en proceso	352,201	369,916	-	(95,669)	-	82,003	708,451
	<b>\$ 11,945,084</b>	<b>\$ 681,451</b>	<b>\$ ( 16,388)</b>	<b>\$ ( 14,181)</b>	<b>\$ ( 829,630)</b>	<b>\$ 982,744</b>	<b>\$ 12,749,080</b>



**Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Al 31 de diciembre 2013, este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2012	Altas y capitalizaciones	Bajas	Trasposos	Depreciación	Efecto de conversión	31 de diciembre de 2013
Inmuebles	\$ 4,147,944	\$ 19,583	\$ ( 6,164)	\$ -	\$ -	\$ 15,439	\$ 4,176,802
Maquinaria y Equipo	8,976,986	208,635	( 42,734)	116,926	-	( 54,663)	9,205,150
Equipo de transporte	969,169	167,058	( 81,983)	162	-	( 63,851)	990,555
Mobiliario y equipo	226,207	35,384	( 413)	3,235	-	1,096	265,509
Depreciación acumulada	( 4,246,620)	-	( 67,036)	-	( 778,816)	228,983	( 4,863,489)
Valor neto	10,073,686	430,660	(198,330)	120,323	( 778,816)	127,004	9,774,527
Terrenos	1,799,089	9,486	( 306)	-	-	10,087	1,818,356
Construcciones en proceso	374,696	96,896	-	(120,323)	-	932	352,201
	\$ 12,247,471	\$ 537,042	\$ (198,636)	\$ -	\$ ( 778,816)	\$ 138,024	\$ 11,945,084

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las construcciones en proceso se deben principalmente a las inversiones originadas por el cumplimiento del Estándar Nacional de Emisiones de Contaminantes Peligrosos en el Aire (NESHAP, por sus siglas en inglés, ver Nota 25) en las plantas de cemento de Rapid City, Dakota del Sur, Tijeras, Nuevo Mexico y Pueblo, Colorado (Estados Unidos de América), por un monto total de aproximadamente \$ 388,186, a la modificación del "horno 6" en Dacotah por \$ 143,809; así como a la instalación de quemadores para combustibles alternos en México por \$ 53,216, y a la construcción de una planta bloquera en el estado de Chihuahua, México, por un monto aproximado de \$ 79,023.

En México, la Compañía ha capitalizado la cantidad de \$ 61,602, correspondiente a costos por préstamos en la construcción de su planta de cemento ubicada en Samalayuca, Chihuahua. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, su valor en libros neto es de \$ 15,704, \$ 18,120 y 20,536, respectivamente.

En los Estados Unidos de América por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía capitalizó costos por préstamos relacionados con la construcción de su planta de cemento en Pueblo, Colorado y la ampliación de su mina de carbón ubicada en Durango, Colorado, por montos de \$ 320,505 (Dls. 18,634), \$ 289,723 (Dls. 19,685) Y de 257,176 (Dls. 20,657), respectivamente.

Los costos por préstamos capitalizados se incluyen en el rubro de propiedades, planta y equipo, y se amortizan durante la vida útil de dichos activos.

Los saldos de construcciones en proceso y su costo de financiamiento capitalizado por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

<b>Saldos acumulados</b>					
	Inversión para la adquisición de activos calificables	Costos por préstamos capitalizados	Porcentaje de depreciación	Tasas de capitalización anualizadas	
Construcciones en proceso 2015	\$ 279,391	\$ 4,227	3% -5%	2.66%	
Construcciones en proceso 2014	\$ 210,674	\$ 1,923	3% -5%	3.08%	
Construcciones en proceso 2013	\$ 118,807	\$ 7,128	3% -5%	6.78%	

El gasto por depreciación reconocido en resultados por las operaciones de los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a \$ 932,651, \$ 829,630 y \$ 778,816 respectivamente.

La maquinaria y equipo incluye refacciones estratégicas por \$ 233,366, \$ 205,483 y \$ 142,255 al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

### 13. Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ 4,733,273	\$ 4,205,720	\$ 4,389,409
Perdida por deterioro	-	-	( 205,693)
Efecto por conversión	801,146	527,553	22,004
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 5,534,419</b>	<b>\$ 4,733,273</b>	<b>\$ 4,205,720</b>

#### Evaluación del deterioro del crédito mercantil

Las tendencias económicas y competitivas en los mercados en los que opera la Compañía, tienen un impacto significativo en la evaluación del deterioro del crédito mercantil y en la determinación de los valores recuperables de sus unidades generadoras de efectivo. La totalidad del saldo del crédito mercantil fue generado por combinaciones de negocios realizadas en los Estados Unidos de América.

Los siguientes factores son considerados para la evaluación del valor recuperable de las UGE de la Compañía:

- Participación en el mercado y precios esperados de venta
- El tamaño del mercado en el que opera la Compañía para efectos de la estimación de los valores recuperables
- Comportamiento de los principales costos de materias primas e insumos, así como de los gastos necesarios para mantener los activos fijos en las condiciones actuales de uso
- La tasa de descuento específica del país en el que se opera basada en el costo promedio ponderado de capital de la Compañía de acuerdo a comparables del mercado en los que se opera.
- La tasa de crecimiento de perpetuidad estimada.

A continuación se describen los parámetros utilizados para medir el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo, a las cuales es asignado el crédito mercantil:

- Proyecciones de flujos de efectivo de los próximos cinco años con base en estimaciones realizadas durante el último trimestre del ejercicio de la fecha de valuación, considerando como base el presupuesto aprobado por la Administración, que incluye las tendencias más recientes conocidas
- Una tasa de descuento del país en el que se opera, el cual considera los riesgos específicos del mercado
- Tasa de crecimiento de perpetuidad para el segmento del negocio y del mercado en el que la Compañía opera

A continuación se describen las tasas de descuento y de crecimiento de perpetuidad utilizadas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

Tasas correspondientes al mercado de Estados Unidos de América:

	2015	2014	2013
Tasa nominal de descuento	8.8%	8.1%	9.4%
Tasa de crecimiento de perpetuidad	2.6%	2.6%	2.5%

Las principales UGE que generaron crédito mercantil y sus valores en libros al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se describen a continuación:

	2015	2014	2013
División concreto (EUA)	\$ 4,724,456	\$ 4,040,451	\$ 3,590,168
División cemento y energía (EUA)	809,963	692,822	615,552
<b></b>	<b>\$ 5,534,419</b>	<b>\$ 4,733,273</b>	<b>\$ 4,205,720</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía realiza un análisis de sensibilidad acerca del impacto que tendría un posible incremento o decremento de un punto porcentual en la tasa de descuento y en la tasa de crecimiento de perpetuidad para las unidades generadoras de efectivo, y es como sigue:

Unidad generadora de efectivo	Exceso valor de recuperación sobre valor en libros	Impacto en disminución o incremento en valor recuperable			
		Tasa de descuento		Tasa crecimiento perpetuidad	
		+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%
División concreto					
EUA	Dls. 19,097	Dls. ( 33,236)	Dls. 91,687	Dls. 59,490	Dls. ( 9,965)
División cemento y energía EUA	\$ 437,612	\$ 279,302	\$ 656,895	\$ 600,673	\$ 320,027

## 14. Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2015, este rubro se integra como sigue:

	Vida útil	31 de diciembre de 2014	Inversiones	Amortización	Efecto de conversión	31 de diciembre de 2015
Derechos de extracción		\$ 21,745	\$ -	\$ -	\$ 2,510	\$ 24,255
Acuerdos de no competencia		88,304	-	-	14,930	103,234
Licencias de software	5	324,811	23,607	-	28,237	376,655
Amortización acumulada		( 332,813)	-	( 31,943)	( 36,085)	( 400,841)
		\$ 102,047	\$ 23,607	\$ (31,943)	\$ 9,592	\$ 103,303

Al 31 de diciembre de 2014, este rubro se integra como sigue:

	Vida útil	31 de diciembre de 2013	Inversiones	Amortización	Efecto de conversión	31 de diciembre de 2014
Derechos de extracción		\$ 20,089	\$ -	\$ -	\$ 1,656	\$ 21,745
Acuerdos de no competencia		78,455	-	-	9,849	88,304
Licencias de software	5	278,282	28,043	-	18,486	324,811
Amortización acumulada		( 271,237)	-	( 20,620)	( 40,956)	( 332,813)
		\$ 105,589	\$ 28,043	\$ (20,620)	\$ (10,965)	\$ 102,047

Al 31 de diciembre de 2013, este rubro se integra como sigue:

	Vida útil	31 de diciembre de 2012	Inversiones	Amortización	Efecto de conversión	31 de diciembre de 2013
Derechos de extracción		\$ 20,089	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 20,089
Acuerdos de no competencia		80,442	-	-	( 1,987)	78,455
Licencias de software	5	280,903	3,437	-	( 6,058)	278,282
Amortización acumulada		( 225,919)	-	( 46,450)	1,132	( 271,237)
		\$ 155,515	\$ 3,437	\$ (46,450)	\$ ( 6,913)	\$ 105,589

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

### 15. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014	2013
Depósitos en garantía	\$ 24,700	\$ 35,046	\$ 88,532
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	35,196	40,397	34,130
Otros activos	41,563	36,362	7,645
Efectivo restringido	515	27,743	24,649
	<b>\$ 101,974</b>	<b>\$ 139,548</b>	<b>\$ 154,956</b>

El efectivo restringido es un depósito en un fideicomiso requerido por el Comité de Fondos Mineros del Estado de Colorado, en los Estados Unidos de América.

### 16. Beneficios a los empleados

#### Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Sueldos y salarios por pagar	\$ 252,928	\$ 221,351	\$ 41,979
Vacaciones y prima vacacional	56,963	38,206	27,804
Impuestos y contribuciones	17,844	26,502	36,679
Otras prestaciones	4,489	10,687	9,088
	<b>\$ 332,224</b>	<b>\$ 296,746</b>	<b>\$ 115,550</b>

#### Obligaciones por beneficios al retiro

a) Los beneficios al retiro se otorgan mediante planes de pensiones definidos que cubren a todos los trabajadores de las subsidiarias mexicanas. Los beneficios por pensiones se determinan con base en los salarios de los empleados en su último año de trabajo, los años de antigüedad en la Compañía y su edad al momento del retiro. Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo en México.

b) Los componentes del costo neto del período cargado a resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como el pasivo por obligaciones laborales a dichas fechas se integran como sigue:

Costo neto del período	2015	2014	2013
México	\$ 30,737	\$ 28,040	\$ 26,225
Estados Unidos de América	48,911	31,173	44,499
	<b>\$ 79,648</b>	<b>\$ 59,213</b>	<b>\$ 70,724</b>

El pasivo por obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integra como sigue:

Obligaciones por beneficios definidos	2015	2014	2013
México	\$ 266,897	\$ 250,337	\$ 222,914
Estados Unidos de América	382,932	327,292	144,880
	<b>\$ 649,829</b>	<b>\$ 577,629</b>	<b>\$ 367,794</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Los saldos al 31 de diciembre de 2015, son como sigue:

Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	Prima de antigüedad	Plan de pensiones	Total México	Plan de Pensiones E.U.A
Valor presente de la OBD al 1 de enero de 2015	\$ 17,534	\$ 233,692	\$ 251,226	\$ 685,042
Costo laboral del servicio actual	1,337	12,946	14,283	34,138
Costo financiero, neto	1,092	15,362	16,454	14,773
Costo neto del período	\$ 2,429	\$ 28,308	\$ 30,737	\$ 48,911
Remediaciones actuariales	3,219	6,719	9,938	( 34,474)
Beneficios pagados	( 4,357)	( 19,758)	( 24,115)	( 14,746)
Efecto por conversión	-	-	-	115,957
	\$ ( 1,138)	\$ ( 13,039)	\$ ( 14,177)	\$ 66,737
Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2015	18,825	248,961	267,786	800,690
Valor razonable de los activos del plan	( 889)	-	( 889)	( 417,758)
<b>Pasivo neto</b>	<b>\$ 17,936</b>	<b>\$ 248,961</b>	<b>\$ 266,897</b>	<b>\$ 382,932</b>

Los activos de los planes (AP) se reconocen a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2015, los cambios en estos activos se integran de la siguiente forma:

2015	México	Estados Unidos
Valor razonable de los AP al 1 de enero de	\$ ( 889)	\$ ( 357,750)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	-	( 15,038)
Beneficios pagados	-	14,746
Rendimiento esperado de los activos	-	774
Efecto por conversión	-	( 60,490)
<b>Valor razonable de los AP al 31 de diciembre</b>	<b>\$ ( 889)</b>	<b>\$ ( 417,758)</b>

Los saldos al 31 de diciembre de 2014, son como sigue:

Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	Prima de antigüedad	Plan de pensiones	Total México	Plan de Pensiones E.U.A
Valor presente de la OBD al 1 de enero de 2014	\$ 15,313	\$ 208,426	\$ 223,739	\$ 439,160
Costo laboral del servicio actual	1,185	11,052	12,237	23,006
Costo financiero, neto	1,085	14,718	15,803	8,167
Costo neto del período	\$ 2,270	\$ 25,770	\$ 28,040	\$ 31,173
Remediaciones actuariales	1,111	22,889	24,000	173,627
Beneficios pagados	( 1,160)	( 23,393)	( 24,553)	( 13,938)
Efecto por conversión	-	-	-	55,020
	\$ ( 49)	\$ ( 504)	\$ ( 553)	\$ 214,709
Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2014	17,534	233,692	251,226	685,042
Valor razonable de los activos del plan	( 889)	-	( 889)	( 357,750)
<b>Pasivo neto</b>	<b>\$ 16,645</b>	<b>\$ 233,692</b>	<b>\$ 250,337</b>	<b>\$ 327,292</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Los activos de los planes (AP) se reconocen a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2014, los cambios en estos activos se integran de la siguiente forma:

2014	México	Estados Unidos
Valor razonable de los AP al 1 de enero	\$ ( 825)	\$ ( 294,280)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	( 64)	( 22,121)
Beneficios pagados	-	13,938
Rendimiento esperado de los activos	-	( 17,720)
Ganancia cambiaria	-	( 37,567)
<b>Valor razonable de los AP al 31 de diciembre</b>	<b>\$ ( 889)</b>	<b>\$ ( 357,750)</b>

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 son como sigue:

Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	Prima de antigüedad	Plan de pensiones	Total México	Plan de Pensiones E.U.A
Valor presente de la OBD al 1 de enero de 2013	\$ 14,739	\$ 200,496	\$ 215,235	\$ 451,932
Costo laboral del servicio actual	1,083	10,575	11,658	25,381
Costo financiero, neto	1,006	13,561	14,567	19,118
Costo neto del período	2,089	24,136	26,225	44,499
Remediaciones actuariales	103	( 1,044)	( 941)	( 53,274)
Beneficios pagados	( 1,618)	( 15,162)	( 16,780)	( 9,637)
Efecto por conversión	-	-	-	5,640
	( 1,515)	( 16,206)	( 17,721)	( 57,271)
Valor presente de la OBD al 31 de diciembre de 2013	15,313	208,426	223,739	439,160
Valor razonable de los activos del plan	( 825)	-	( 825)	( 294,280)
<b>Pasivo neto</b>	<b>\$ 14,488</b>	<b>\$ 208,426</b>	<b>\$ 222,914</b>	<b>\$ 144,880</b>

Los activos de los planes (AP) se reconocen a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2013, los cambios en estos activos se integran de la siguiente forma:

	México	Estados Unidos
Valor razonable de los AP al 1 de enero de	\$ ( 790)	\$ ( 242,255)
Contribuciones efectuadas por la Compañía	( 35)	( 15,182)
Beneficios pagados	-	9,624
Rendimiento esperado de los activos	-	( 42,538)
Ganancia cambiaria	-	( 3,929)
<b>Valor razonable de los AP al 31 de diciembre</b>	<b>\$ ( 825)</b>	<b>\$ ( 294,280)</b>

**Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

El valor razonable de los activos del plan de pensiones de la Compañía en su división ubicada en los Estados Unidos de América (EUA) al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015		2014		2013	
Equivalentes de efectivo	\$	11,477	\$	18,780	\$	9,729
Acciones comunes:						
Compañías E.U.A		218,110		194,307		156,160
Compañías Internacionales		49,469		44,625		35,306
<b>Nivel 1</b>	<b>\$</b>	<b>279,056</b>	<b>\$</b>	<b>257,712</b>	<b>\$</b>	<b>201,195</b>
Títulos de deuda:						
Fondo común de inversión	\$	32,813	\$	25,094	\$	21,903
Bonos Gubernamentales E.U.A		81,094		53,456		53,646
Bonos Corporativos		23,057		19,678		15,679
Obligaciones extranjeras		1,738		1,810		1,648
<b>Nivel 2</b>	<b>\$</b>	<b>138,702</b>	<b>\$</b>	<b>100,038</b>		<b>92,876</b>
Inversiones Alternativas:		-		-		-
Fondos de cobertura		-		-		209
<b>Nivel 3</b>		-		-		<b>209</b>
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>417,758</b>	<b>\$</b>	<b>357,750</b>	<b>\$</b>	<b>294,280</b>

Nivel 1.- Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos

Nivel 2.- Criterios importantes observables en el mercado

Nivel 3.- Criterios importantes no observables en el mercado

Los ingresos por renta fija consisten en bonos corporativos, instrumentos gubernamentales y fondos de renta fija. Los bonos gubernamentales utilizan fuentes externas de fijaciones de precios. Los bonos corporativos se miden utilizando cualquiera de los rendimientos actualmente disponibles sobre instrumentos comparables de emisores con una calificación crediticia similar o utilizando el enfoque de flujos descontados incluyendo insumos observables, como rendimientos de instrumentos similares incluyendo ajustes por ciertos riesgos que no pudieran ser observables, como el riesgo de crédito y liquidez. Los fondos de renta fija son medidos al valor neto del activo por instrumento multiplicado por el número de instrumentos mantenidos a la fecha de medición.

Los fondos de cobertura son inversiones que contienen una amplia gama de estrategias con un amplio rango de diferentes valores, incluyendo instrumentos derivados.

Las hipótesis más importantes usadas en la determinación de las obligaciones laborales de la Compañía son las siguientes:

Tasas reales	México			Estados Unidos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Tasas de descuento	6.75 %	6.75 %	7.25 %	4.00 %	3.89 %	5.02%
Tasas de incremento de salarios	4.50 %	4.50 %	4.50 %	4.00 %	4.00 %	4.00 %

El pasivo por beneficios a empleados es sensible al movimiento de las tasas de interés utilizadas para el descuento de las obligaciones, a continuación se presenta un análisis de sensibilidad en escenarios de incremento y decremento de 1% en la tasa de descuento y de incremento de salarios, asumiendo que el resto de los supuestos actuariales permanecen sin cambio:

Análisis de sensibilidad	México	Estados Unidos
Valor presente de la OBD	\$ 267,786	\$ 800,690
+ 1 % Tasa de descuento	7,683	114,931
- 1 % Tasa de descuento	73,267	( 146,817)

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Los pagos esperados relacionados con las obligaciones correspondientes por los años subsecuentes son como sigue:

	<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>
2016	\$ 7,123	\$ 20,424
2017	7,906	19,994
2018	8,047	21,955
2019	3,943	27,376
2020 – 2025	239,878	293,183
	<b>\$ 266,897</b>	<b>\$ 382,932</b>

### Activos del plan de los Estados Unidos de América:

La política de inversión del plan de pensiones es equilibrar los riesgos y rendimientos utilizando una cartera diversificada compuesta principalmente de instrumentos de capital de alta calidad y valores de renta fija. Los activos del plan son gestionados por administradores externos de inversiones. El Comité del Plan de Pensiones de Empleados de Dacotah proporciona supervisión de las inversiones del plan y el desempeño de los administradores de inversiones.

Los valores en renta variable que cotizan en bolsa consisten en compañías de Estados Unidos de América e internacionales. Los valores en renta variable que cotizan en bolsa se valúan a los precios de cierre informados en el mercado activo en el que los valores individuales se negocian.

Estas inversiones se realizan a través de los fondos que invierten en fondos de inversión "fund-of-funds" (mezclados, fondos con estructuras multi-administradas) y a través de inversiones directas en los fondos de cobertura individuales. Los fondos de cobertura son principalmente valuados por cada administrador con base a la valuación de los títulos e instrumentos subyacentes y principalmente por la aplicación de una metodología de valuación de mercado o ingresos, según sea apropiado, en función del tipo específico de título o instrumento mantenido. Los denominados "fund-of-funds" son valuados con base a los valores de los activos netos de las inversiones subyacentes en los fondos de cobertura.

La política de fondeo en los Estados Unidos de América es como sigue:

La Compañía fondea su plan de pensiones y no hay contribuciones hechas por los empleados. La Compañía fondea el plan de forma anual realizando una contribución por lo menos del monto mínimo requerido por las regulaciones aplicables y recomendado por su actuario. Sin embargo, la Compañía también puede fondear el plan en exceso al mínimo requerido. Las contribuciones en efectivo en años subsecuentes dependerán de una serie de factores incluyendo el desempeño de los activos del plan.

### Planes 401 (K)

GCCRG, Dacotah, CRM, GCCE, Midco, GCCAC y Alliance han definido los planes de aportaciones de previsión (los planes), que califican como 401 (k) y se basan en las leyes fiscales de Estados Unidos de América. Los planes están disponibles para prácticamente todos los empleados. La Compañía iguala las contribuciones hasta el 4.0% de su salario pagado. Las contribuciones de la Compañía a los planes están registradas en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los cuales ascendieron a \$ 32,375 (Dls. 1,883), \$ 24,844 (Dls. 1,688) y 20,007 (Dls. 1,530), respectivamente.

### Plan de Bonos

La Compañía cuenta con un plan de bonos. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía tiene provisionado para esta finalidad \$ 65,471 (Dls. 3,805), \$ 53,853 (Dls. 3,659) y 8,949 (Dls. 608), respectivamente.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### Plan de incapacidad por enfermedad

Dacotah tiene un plan de incapacidad por enfermedad, que paga a sus empleados el 25% de su incapacidad por enfermedad no utilizada en su tarifa de pago actual, sin exceder de 550 horas en total por cada empleado.

## **17. Instrumentos financieros**

### **Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía en la administración del capital se enfocan principalmente en asegurar que se cubran los requerimientos financieros para continuar como negocio en marcha, así como para satisfacer los objetivos de su crecimiento con el fin de maximizar los beneficios de los accionistas y proveer los beneficios para otras partes interesadas y para mantener una estructura de capital óptima. La Compañía administra la estructura de capital y realiza ajustes considerando los cambios en las condiciones económicas, sus actividades comerciales, de inversión y planes de crecimiento y las características de riesgo de los activos subyacentes.

La administración de la Compañía revisa mensualmente la razón de deuda financiera y los gastos por intereses contra el flujo de operación (EBITDA, por sus siglas en inglés y equivale a la utilidad de operación antes de otros gastos más depreciación y amortización) para los efectos de su cumplimiento con los requerimientos contractuales para mantener sus razones de deuda neta y tasas de interés de cobertura.

### **Objetivos de la administración del riesgo financiero**

La función de Tesorería Corporativa de la Compañía 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 Compañía 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 y riesgo de liquidez.

La función de Tesorería Corporativa informa trimestralmente al comité de administración de riesgos de la Compañía, el cual es un cuerpo independiente que supervisa los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

Los riesgos principales asociados con los instrumentos financieros de la Compañía son:

- Riesgos de mercado
- Riesgos de crédito
- Riesgos de liquidez

El Consejo de Administración con recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias revisa y aprueba las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía no ha contratado ningún tipo de instrumento financiero derivado.

#### i) Riesgo de mercado: tasa de interés

GCC está expuesto al riesgo de mercado principalmente relacionado con fluctuaciones en el tipo de cambio y las tasas de interés. Considerando que el 94% de la deuda financiera de la Compañía está denominada en dólares estadounidenses, el 6% está denominado en pesos y el 42% causa intereses a tasa variable, la volatilidad de las tasas de interés en los mercados de Estados Unidos de América y México puede afectar desfavorablemente los resultados de la Compañía incrementando sus gastos financieros, e impactando la liquidez y la capacidad de GCC para hacer frente a sus obligaciones de pago de intereses y principal.

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

La exposición al riesgo de tasas de interés radica principalmente en las variaciones que pudieran generarse en las tasas de interés de referencia, LIBOR (London Interbank Offered Rate) y TIEE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio).

### Análisis de sensibilidad en cuanto al riesgo de alza de tasas de interés

GCC analiza la sensibilidad de la exposición a la volatilidad de las tasas de interés con relación a los pasivos financieros contratados a tasa variable. La Compañía considera que un punto porcentual de cambio en la tasa de interés es un supuesto razonable para medir el efecto en los resultados de la misma. Al 31 de diciembre de 2015, un cambio de  $\pm$  1 punto porcentual en las tasas de interés, asumiendo que todas las demás variables se mantienen constantes, daría lugar a un incremento o reducción de aproximadamente Dls. 2.37 millones en los gastos financieros.

La sensibilidad de la Compañía a la volatilidad de las tasas de interés ha mejorado comparando el cierre del 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 debido al hecho de que la relación de pasivos financieros contratados a tasas variables con respecto al pasivo financiero total se ha reducido en los períodos mencionados.

#### ii) Riesgo de mercado: Moneda extranjera

La exposición de la Compañía a la volatilidad del tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar estadounidense para los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015		2014		2013	
Activos financieros	Dls.	10,535	Dls.	15,733	Dls.	14,013
Pasivos financieros		( 478,573)		( 500,137)	\$	( 514,079)
<b>Posición corta, neta</b>	<b>Dls.</b>	<b>(468,038)</b>	<b>Dls.</b>	<b>(484,404)</b>	<b>Dls.</b>	<b>(500,066)</b>

Como se menciona en la Nota 4, la Compañía designa a la inversión neta en una operación extranjera como cobertura de flujo de efectivo, por lo cual las fluctuaciones cambiarias derivadas de la deuda financiera denominada en dólares estadounidenses, asociada a la adquisición de subsidiarias en Estados Unidos de América, se reconoce en otros resultados integrales.

La siguiente tabla proporciona el análisis de sensibilidad de los activos y pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses dada una posible fluctuación del peso mexicano comparado contra el dólar estadounidense, mostrando los efectos en el estado consolidado de utilidad integral y en capital contable al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

<b>Análisis de sensibilidad:</b>	<b>Resultados</b>	<b>Capital (1)</b>
<b>2015</b>		
Apreciación peso mexicano 10%	\$ 36,701	\$ 752,900
Depreciación peso mexicano 10%	( 36,701)	( 752,900)
<b>2014</b>		
Apreciación peso mexicano 10%	\$ 20,440	\$ 683,747
Depreciación peso mexicano 10%	( 20,440)	( 683,747)
<b>2013</b>		
Apreciación peso mexicano 10%	\$ 13,563	\$ 634,535
Depreciación peso mexicano 10%	( 13,563)	( 634,535)

(1) El efecto de la depreciación proveniente de la deuda financiera a largo plazo, será compensado con el efecto de la apreciación en los activos netos de las subsidiarias extranjeras, las cuales se han designado como cobertura.

La Compañía asume que un 10% de variación en el tipo de cambio es razonablemente posible para propósitos de realizar el análisis de sensibilidad

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

iii) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio representa la pérdida potencial debido a la falla en la contraparte a cumplir todas sus obligaciones de pago.

Los instrumentos financieros que potencialmente harían a la Compañía estar sujeta a riesgos significativos de crédito son: efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes. El efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía son mantenidos en diversas instituciones financieras con alta calidad crediticia. La política de la Compañía está diseñada a limitar su exposición a cualquier institución financiera individual.

El riesgo crediticio en cuentas por cobrar a clientes está diversificado debido a que la Compañía tiene una amplia base de clientes que están geográficamente dispersos tanto en México como en los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, ningún cliente en lo individual representa un importe significativo de las ventas netas reportadas o del saldo de cuentas por cobrar. La Compañía evalúa de manera periódica la capacidad de crédito de sus clientes y en su caso se requieren garantías a los mismos para asegurar la recuperación de las cuentas por cobrar.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia, misma que al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:

	2015	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,522,835	\$ 1,786,656	\$ 1,261,600
Cuentas por cobrar	1,194,643	1,027,499	948,603
Otras cuentas por cobrar	653,650	517,991	286,180

Efectivo y valores

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde la Compañía mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de cada período, es como sigue:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Instituciones con calificación A	\$ 1,716,735	\$ 269,096	\$ 648,037
Instituciones con calificación AA-	-	887,552	241,588
Instituciones con calificación A+	24,933	-	-
Instituciones con calificación AA	29,820	-	-
Instituciones con calificación MXAAA	48,906	93,552	68,776
Instituciones con calificación MXA+	17,217	534,407	298,769
Instituciones con calificación MXAA	56,217	-	-
Instituciones con calificación MXAA-	606,067	-	-
No aplicable	22,940	2,049	4,430
	<b>\$ 2,522,835</b>	<b>\$ 1,786,656</b>	<b>\$ 1,261,600</b>

Cuentas por cobrar a clientes

A continuación se presenta un análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

Año	No vencido	Vencido:					Total
		1-30 días	31- 60 días	61- 90 días	91- 120 días	Mas de 121 días	
2015	\$ 811,316	\$ 259,082	\$ 101,316	\$ 68,420	\$ 41,703	\$ 114,710	\$ 1,396,547
2014	\$ 715,691	\$ 189,033	\$ 87,122	\$ 59,395	\$ 37,715	\$ 119,019	\$ 1,207,975
2013	\$ 490,925	\$ 207,510	\$ 84,052	\$ 324,596	\$ -	\$ -	\$ 1,107,083

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

### iv) Riesgo de liquidez

El efectivo generado por las operaciones se utiliza para hacer los pagos de la deuda y gastos de capital. La Administración de la Compañía gestiona la liquidez y establece las políticas de capital de trabajo adecuadas para la administración del financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y líneas autorizadas para la obtención de créditos, mediante la vigilancia continua de los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. Los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2015, se muestran en la siguiente tabla:

Rubro	Vencimientos contractuales:				Total
	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Más de 5 años	
Deuda financiera	\$ 16,496	\$ 98,977	\$ 7,654,446	\$ -	\$ 7,753,423
Intereses	\$ 207,589	\$ 254,957	\$ 1,505,471	\$ -	\$ 1,968,017

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía tenía acceso a facilidades de financiamiento hasta por un monto de \$ 258,097 (Dls. 15,000), \$344,130 (Dls. 20,000) y \$220,770 (Dls. 16,883), respectivamente, las cuales no estaban utilizadas al cierre de ambos ejercicios. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se tenían contratadas cartas de crédito en la División de Estados Unidos por \$ 178,947 (Dls. 10,400), \$ 175,506 (Dls. 10,200) y \$78,459 (Dls. 6,000), las cuales se utilizan para garantizar el pago de deducibles en relación con los programas de seguros de la Compañía y como colateral para la emisión de fianzas en los Estados Unidos.

### a) Valor razonable de instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en la tabla que se presenta con posterioridad, la administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presenta abajo, ha sido determinado por la Compañía 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 en el estado de posición financiera.

El valor razonable de los instrumentos financieros de deuda incluido en la revelación presentada en la tabla siguiente, se determina por unidad de cuenta; para el bono internacional, el valor razonable se determinó considerando el precio de los instrumentos vigente a la fecha de los estados de posición financiera, mientras que la deuda contratada con las instituciones bancarias se estimó a través del valor presente de los flujos de efectivo descontados a tasas de mercado al 31 de diciembre de cada año. A continuación se presentan, los importes en libros de los instrumentos financieros y sus valores razonables al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

Documentos por pagar y deuda financiera reconocida a costo amortizado:

	Valor en libros	Valor razonable
31 de diciembre de 2015	\$ 7,753,423	\$ 7,986,026
31 de diciembre de 2014	\$ 7,072,221	\$ 7,254,830
31 de diciembre de 2013	\$ 6,618,708	\$ 6,704,485

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

## b) Documentos por pagar y deuda financiera

(i) Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la deuda financiera se integra como sigue:

Al 31 de diciembre de 2015				Vencimientos	
Préstamos	Moneda	Tasa de interés	Importes	Porción circulante de la deuda a largo plazo	Largo plazo
<u>Bono</u>					
<u>Internacional</u>					
A 7 años	Dólar estadounidense	8.125%	\$ 4,473,690	\$ -	\$ 4,473,690
<u>Crédito Sindicado</u>					
Varios Bancos a 5 años	Dólar estadounidense	LIBOR + 2.50% (Rango del margen: 2.50% - 1.75%)	2,807,757	98,765	2,708,992
Varios Bancos a 5 años	Peso Mexicano	TIIE + 2.50% (Rango del margen: 2.50% - 1.75%)	471,976	16,708	455,268
<u>Costos de emisión</u>					
			( 224,424)	-	( 224,424)
			<b>\$ 7,528,999</b>	<b>\$ 115,473</b>	<b>\$ 7,413,526</b>
Al 31 de diciembre de 2014				Vencimientos	
Préstamos	Moneda	Tasa de interés	Importes	Porción circulante de la deuda a largo plazo	Largo plazo
<u>Bono</u>					
<u>Internacional</u>					
A 7 años	Dólar estadounidense	8.125%	\$ 3,826,680	\$ -	\$ 3,826,680
<u>Crédito Sindicado</u>					
Varios Bancos a 5 años	Dólar estadounidense	LIBOR + 4.50% (Rango del margen: 5.00% - 2.75%)	2,730,557	633,610	2,096,947
Varios Bancos a 5 años	Peso Mexicano	TIIE + 4.50% (Rango del margen: 5.00% - 2.75%)	514,670	119,425	395,245
<u>Otros</u>					
Otros	Dólar estadounidense	Varias	314	314	-
<u>Costos de emisión</u>					
			( 234,756)	-	( 234,756)
			<b>\$ 6,837,465</b>	<b>\$ 753,349</b>	<b>\$ 6,084,116</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Al 31 de diciembre de 2013				Vencimientos	
Préstamos	Moneda	Tasa de interés	Importes	Porción circulante de la deuda a largo plazo	Largo plazo
<u>Bono</u>					
<u>Internacional</u>					
A 7 años	Dólar estadounidense	8.125%	\$ 3,399,890	\$ -	\$ 3,399,890
<u>Crédito Sindicado</u>					
Varios Bancos a 5 años	Dólar estadounidense	LIBOR + 4.50% (Rango del margen: 5.00% - 2.75%)	2,640,472	215,620	2,424,852
Varios Bancos a 5 años	Peso Mexicano	TIIE + 4.50% (Rango del margen: 5.00% - 2.75%)	560,166	45,496	514,670
<u>Otros</u>					
Otros	Dólar estadounidense	Varias	18,180	17,898	282
<u>Costos de emisión</u>			( 273,359)	-	( 273,359)
			<b>\$ 6,345,349</b>	<b>\$ 279,014</b>	<b>\$ 6,066,335</b>

(ii) En el mes de julio de 2015, la Compañía realizó el prepago del crédito sindicado contratado en 2013, con los recursos provenientes de un nuevo crédito sindicado por el equivalente a Dls. 194,000, integrado con un tramo en dólares por Dls. 164,000 y un tramo en pesos por \$ 477,363, con un vencimiento de cinco años, a las tasas de interés de LIBOR más un margen inicial de 2.50% para la parte en dólares estadounidenses y TIIE más un margen inicial de 2.50% para la parte en pesos. El margen es revisable a la baja o a la alza, si disminuye o aumenta el apalancamiento de la Compañía, respectivamente, con un margen mínimo de 1.75% y un máximo de 2.50%. Se contó con la participación de BBVA Bancomer, Citibank, The Bank of Nova Scotia, Comerica Bank, Sabadell Capital, Banco del Bajío, Banco Monex, Banco Nacional de Comercio Exterior, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior y J.P. Morgan Chase Bank.

(iii) Los contratos de préstamo establecen cláusulas específicas que se refieren a la venta de activos, inversiones, financiamiento adicional y los pagos de la deuda, así como la obligación de mantener ciertas razones financieras específicas (razón de apalancamiento financiero y cobertura de intereses), que en caso de su incumplimiento, daría lugar a un incumplimiento del contrato permitiendo al acreedor requerir el pago anticipado del préstamo correspondiente. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha cumplido con estas condiciones. Las razones financieras requeridas y/o permitidas por los contratos por el período que terminó el 31 de diciembre de 2015, son como sigue:

	Requerido	Permitido
Apalancamiento	2.66	3.75
Cobertura de intereses	5.56	3.00

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la tasa de interés promedio ponderada del bono internacional garantizado fue de 8.125%, la tasa de interés promedio ponderada del préstamo sindicado que se liquidó fue de 4.40% y la tasa de interés promedio ponderada del préstamo sindicado vigente al 31 de diciembre de 2015 fue 3.28%.

Las subsidiarias de la Compañía, GCC Cemento, S.A. de C.V., Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. y GCC of America, Inc., son garantes de los préstamos y las acciones de las mismas se otorgaron en prenda. Este compromiso se liberará en caso de que la razón de apalancamiento financiero sea inferior a dos veces, por dos trimestres consecutivos.

**Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

**18. Impuestos y gastos acumulados y provisiones**a) Impuestos y gastos acumulados

Los impuestos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Impuestos por pagar	\$ 398,646	\$ 286,675	\$ 176,149
Otras cuentas por pagar	229,065	151,070	99,603
Intereses por pagar	146,522	122,948	113,269
	<b>\$ 774,233</b>	<b>\$ 560,693</b>	<b>\$ 389,021</b>

b) Provisiones

	2015	2014	2013
SalDOS iniciales	\$ 70,272	\$ 56,033	\$ 59,433
Incremento durante el año	155,114	151,370	74,576
Pagos realizados	( 128,098)	( 138,188)	( 79,417)
Efecto por conversión	1,942	1,057	1,441
SalDOS finales	<b>\$ 99,230</b>	<b>\$ 70,272</b>	<b>\$ 56,033</b>

c) Provisiones para restauración ambiental

La Ley Minera del Estado de Nuevo México en los EUA requiere a la Compañía erogar costos para restaurar la superficie afectada por las operaciones de extracción de materia prima donde se localiza la planta, al finalizar las operaciones de la misma. Se han previsto medidas para la ejecución incremental y simultánea del plan a lo largo de un período de cuarenta años, con más de la mitad de la superficie perturbada, siendo la misma recuperada durante la vida operativa del plan. La Compañía ha reconocido una provisión de largo plazo por los costos a incurrir en la restauración del sitio a valor presente, considerando tasas apropiadas de descuento.

Así mismo, para la división México existe una obligación establecida por la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente la cual establece que quien realice actividades que afecten el ambiente, la obligación de prevenir, minimizar o reparar los daños que implique. Dicha Ley establece la obligación de realizar la evaluación del impacto ambiental. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la división México tiene reconocida una provisión por \$ 11,673, \$ 9,274 y \$8,240, respectivamente para las medidas de liquidación.

Los movimientos en la provisión por restauración son como sigue:

	SalDOS al 1 de enero de 2015	Incremento (decremento) durante el año	Costo financiero	Efecto por conversión	SalDOS al 31 de diciembre de 2015
Provisiones por restauración	\$ 57,188	\$ 3,541	\$ 4,391	\$ 9,641	\$ 74,761

	SalDOS al 1 de enero de 2014	Incremento (decremento) durante el año	Costo financiero	Efecto por conversión	SalDOS al 31 de diciembre de 2014
Provisiones por restauración	\$ 56,355	\$ -	\$ -	\$ 833	\$ 57,188

	SalDOS al 1 de enero de 2013	Incremento (decremento) durante el año	Costo financiero	Efecto por conversión	SalDOS al 31 de diciembre de 2013
Provisiones por restauración	\$ 52,635	\$ 795	\$ 2,709	\$ 216	\$ 56,355

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

### 19. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR cuya tasa es del 30%. La Compañía 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 Compañía 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. Los impuestos a la utilidad de las subsidiarias en Estados Unidos de América son determinados sobre la base de consolidación con su tenedora directa GCC of América, Inc.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan compañías 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 Compañía y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2015, 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 Compañía 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 continuación se presentan las tasas de impuesto sobre la utilidad gravable en los países donde GCC opera principalmente:

País	2015	2014	2013
México	30%	30%	30%
Estados Unidos de América	38%	38%	38%

a) Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los impuestos a la utilidad reconocidos en resultados se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Impuesto sobre la renta causado	\$ ( 146,832)	\$ ( 50,698)	\$ ( 255,801)
Impuesto empresarial a tasa única causado	-	-	( 9,835)
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	-	111,586
Impuesto sobre la renta diferido	( 22,822)	8,003	321,849
<b>Total de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ ( 169,654)</b>	<b>\$ ( 42,695)</b>	<b>\$ 167,799</b>



## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

b) Impuestos diferidos en los estados de posición financiera:

Los principales conceptos que integran los impuestos a la utilidad diferidos son:

<b>División México</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Activo por impuestos diferidos:			
Provisiones y estimaciones	\$ 282,233	\$ 177,702	\$ 162,970
Anticipo de clientes y otros	39,520	43,014	149,542
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar	2,181,934	1,848,666	1,584,433
	<u>2,503,687</u>	<u>2,069,382</u>	<u>1,896,945</u>
Pasivos por impuestos diferidos:			
Propiedades, planta y equipo	( 1,534,811)	( 812,812)	( 688,726)
Inventarios	( 14,792)	( 16,805)	( 35,145)
Pagos anticipados y otros	( 90,247)	( 84,047)	( 107,094)
	<u>( 1,639,850)</u>	<u>( 913,664)</u>	<u>( 830,965)</u>
<b>Activo por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ 863,837</b>	<b>\$ 1,155,718</b>	<b>\$ 1,065,980</b>
<b>División E.U.A.</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Activo por impuestos diferidos:			
Provisiones y estimaciones	\$ 455,612	\$ 384,903	\$ 178,677
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar	1,384,510	1,206,641	1,154,379
	<u>1,840,122</u>	<u>1,591,544</u>	<u>1,333,056</u>
Pasivos por impuestos diferidos:			
Propiedades, planta y equipo	( 2,627,640)	( 1,748,818)	( 1,574,633)
Pagos anticipados y otros	( 31,526)	( 76,189)	( 20,123)
	<u>( 2,659,166)</u>	<u>( 1,825,007)</u>	<u>1,594,756</u>
<b>Pasivo por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ ( 819,044)</b>	<b>\$ ( 233,463)</b>	<b>\$ ( 261,700)</b>
<b>División Suiza</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Pasivos por impuestos diferidos:			
Cuentas por cobrar	\$ ( 98,740)	\$ ( 79,391)	\$ -
<b>Pasivo por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ ( 98,740)</b>	<b>\$ ( 79,391)</b>	<b>\$ -</b>
<b>Total pasivo por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ ( 917,784)</b>	<b>\$ ( 312,854)</b>	<b>\$ ( 261,700)</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

- c) Los principales conceptos por los que la suma del impuesto causado y el impuesto diferido del período difiere de la tasa estatutaria, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
(Utilidad) pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ (1,085,145)	\$ (604,939)	\$ 116,330
Tasa estatutaria	30%	30%	30%
Impuesto a la utilidad estatutario	(325,544)	(181,482)	34,899
Otras partidas:			
Gastos no deducibles	(11,108)	(5,487)	(13,992)
Ajuste por inflación	(25,340)	(33,221)	(25,053)
Reducción de activos por impuestos diferidos	2,918	(23,226)	(60,973)
ISR causado por autocorrección	-	-	(241,812)
Incorporación de ISR diferido por derogación de IETU	-	-	145,979
Efectos de actualización de impuesto a la utilidad y otras partidas	63,448	80,656	73,016
Efecto por las diferentes tasas vigentes en subsidiarias extranjeras	125,972	120,065	153,984
Beneficio fiscal	(169,654)	(42,695)	66,048
Cancelación de IETU diferido	-	-	101,751
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ (169,654)</b>	<b>\$ (42,695)</b>	<b>\$ 167,799</b>

- d) El detalle de las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

Años de vencimiento	México		Estados Unidos de América	
	Montos actualizados al 31 de diciembre de 2015	Efecto en el impuesto sobre la renta diferido	Montos al 31 de diciembre de 2015	Efecto en el impuesto sobre la renta diferido
2018	\$ 1,008,456	\$ 302,537	\$ -	\$ -
2019	393,946	118,184	-	-
2020	862,385	258,716	1,168,287	408,900
2021	1,735,577	520,673	890,369	311,629
2022	18,502	5,550	1,104,519	386,582
2023	513,880	154,164	772,307	270,307
2024	1,991,636	597,491	41,156	14,405
2025	3,104,197	931,259	-	-
	\$ 9,628,579	\$ 2,888,574	\$ 3,976,638	\$ 1,391,823
Pérdidas estatales E.U.A	-	-	-	157,211
Impuestos diferidos no reconocidos	(2,355,465)	(706,640)	(470,070)	(164,524)
Impuestos diferidos activos por pérdidas fiscales	\$ 7,273,114	\$ 2,181,934	\$ 3,506,568	\$ 1,384,510

**Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

e) Consolidación fiscal

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2015 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

<b>Año</b>	<b>Importe</b>
2016	\$ 57,969
2017	124,086
2018	229,123
2019	196,922
2020 y posteriores	383,593
	<b>\$ 991,693</b>

El saldo de impuestos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2015 que se muestra en el estado de posición financiera incluye \$ 57,969 que corresponden al pasivo de impuesto sobre la renta que se pagará durante 2016. El importe remanente de \$ 933,724 se muestra en el pasivo a largo plazo.

**20. Capital contable**

a) Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el capital social es variable, cuyo mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$ 134,960, representado por 337,400,000 acciones de serie única, sin expresión de valor nominal:

	<b>Número de Acciones</b>	<b>Monto</b>
Capital autorizado y emitido	337,400,000	\$ 134,960
Acciones recompradas	( 4,864,492)	( 487)
	<b>332,535,508</b>	<b>\$ 134,473</b>

b) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del año habrá de separarse por lo menos el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

c) Por los dividendos que pague la Compañía que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Consolidada (CUFIN), no se estará obligado al pago de ISR. Sin embargo, el saldo de esta cuenta sólo se podrá aplicar una vez que se haya agotado el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida Consolidada (CUFINRE).

Cuando los dividendos deriven de la CUFINRE se pagará el 5% para los que se decreten de la utilidad de 2001 y 2000, y el 3% para los de la utilidad de 1999. La cantidad distribuida como dividendos que exceda de los saldos de las cuentas fiscales netas estará sujeta al pago de Impuesto Sobre la Renta corporativo, a cargo de la Compañía a la tasa fiscal vigente a esa fecha.

d) En asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2015, se acordó el pago de dividendos por un importe de \$ 142,990 (\$ 0.43 pesos por acción).

e) En asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2014, se acordó el pago de dividendos por importe de \$ 124,700 (\$ 0.38 pesos por acción).

f) En asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2013, se acordó el pago de dividendos por importe de \$ 113,291 (\$ 0.34 pesos por acción).

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013  
(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

g) El saldo del efecto acumulado por conversión de las subsidiarias en el extranjero al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ 961,850	\$ 60,849	\$ ( 13,121)
Efecto por conversión del año	1,148,815	1,409,222	83,584
Cobertura de inversión neta en operaciones extranjeras	(1,050,488)	( 726,030)	( 13,733)
Impuesto a la utilidad	315,146	217,809	4,119
Saldo final de efecto por conversión de operaciones extranjeras	\$ 1,375,323	\$ 961,850	\$ 60,849

h) El saldo de las remediciones actuariales asociado con las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía y su componente de impuestos a la utilidad al 31 diciembre de 2015, 2014 y 2013 es como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo inicial de pérdidas y ganancias por remediación	\$ ( 150,528)	\$ ( 12,189)	\$ ( 50,139)
Remediciones actuariales por beneficios a los empleados	24,536	( 197,627)	54,215
Impuesto sobre la renta diferido	( 7,361)	59,288	( 16,265)
Saldo final de pérdidas y ganancias actuariales	\$ ( 133,353)	\$ ( 150,528)	\$ ( 12,189)
<b>Total efecto acumulado de otras partidas del resultado integral (g) + (h)</b>	<b>\$ 1,241,970</b>	<b>\$ 811,322</b>	<b>\$ 48,660</b>

## 21. Costos y gastos por naturaleza

## a) Costo de ventas

El desglose del costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integra como sigue:

	2015	2014	2013
Beneficios a empleados	\$ 1,646,187	\$ 1,429,174	\$ 1,505,244
Costos de materias primas	2,651,519	2,301,976	1,837,482
Costos de energéticos	935,740	812,384	736,610
Gastos de distribución	1,240,830	1,077,255	847,674
Depreciación	750,520	682,318	648,584
Gastos de mantenimiento	818,977	691,051	645,591
Otros costos	918,741	688,736	530,773
	<b>\$ 8,962,514</b>	<b>\$ 7,682,894</b>	<b>\$ 6,751,958</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

b) Gastos generales, de administración y venta

El desglose de los gastos generales, de administración y venta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Beneficios a empleados	\$ 489,369	\$ 458,668	\$ 390,394
Depreciación y amortización	206,831	182,177	176,682
Servicios profesionales	53,272	39,941	38,229
Otros gastos generales	597,278	456,688	414,194
	<b>\$ 1,346,750</b>	<b>\$ 1,137,474</b>	<b>\$ 1,019,499</b>

c) Gastos por beneficios a los empleados

Los gastos por obligaciones laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Sueldos y salarios	\$ 1,494,889	\$ 1,320,721	\$ 1,227,869
Beneficios al personal por retiro	106,778	90,480	54,972
Contribuciones de seguridad social	213,556	179,577	209,923
Previsión social	256,266	232,544	200,940
Otros salarios y beneficios	64,067	64,520	201,934
	<b>\$ 2,135,556</b>	<b>\$ 1,887,842</b>	<b>\$ 1,895,638</b>

22. **Otros gastos**

Otros gastos operativos por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Donativos	\$ 10,075	\$ 11,102	\$ 21,169
Pérdida por deterioro de maquinaria y equipo	-	13,688	13,194
Pérdida por deterioro de crédito mercantil	-	-	205,693
Pérdida por deterioro de costos de exploración	-	41,533	-
Costos de reestructura	15,217	-	-
	<b>\$ 25,292</b>	<b>\$ 66,323</b>	<b>\$ 240,056</b>

Al 31 de diciembre de 2013, GCC reconoció una pérdida por deterioro de crédito mercantil en la unidad generadora de efectivo de concreto en la división Estados Unidos de América por \$ 205,693

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía reconoció en una de las subsidiarias de la división de Estados Unidos una pérdida por deterioro de ciertos costos de exploración relacionados con un proyecto que tenía como objetivo identificar yacimientos de carbón por un importe de \$ 41,533.

Durante 2015, la Compañía realizó una reestructura del area de Tecnologías de la información, por lo cual reconoció en otros gastos los costos de reestructura por \$ 15,217, correspondientes a costos de personal por terminación de la relación laboral.

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dis.))

**23. Gastos financieros**

Los gastos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Gasto por intereses	\$ 503,496	\$ 466,670	\$ 457,491
Amortización de gastos de emisión de deuda	92,664	65,414	57,771
Otros gastos financieros	45,109	32,341	26,147
	<b>\$ 641,269</b>	<b>\$ 564,425</b>	<b>\$ 541,409</b>

**24. Información por segmentos**

La Compañía es una entidad mexicana que fabrica y comercializa cemento hidráulico, concreto premezclado y agregados. Las operaciones de la Compañía en Estados Unidos de América se llevan a cabo principalmente por tres subsidiarias cuya tenencia accionaria es del 99.99%.

Las ventas entre segmentos se eliminan en la consolidación y se reflejan en la columna de "eliminaciones y otros ajustes". Todos los otros ajustes y eliminaciones son parte de las conciliaciones detalladas presentadas más adelante.

En la siguiente información, la columna que representa México, incluye todas las operaciones nacionales. La información por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es como sigue:

	2015			
	México	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 3,434,870	\$ 8,548,908	\$ -	\$ 11,983,778
Intra-grupo	409,545	179,767	( 589,312)	-
	3,844,415	8,728,675	( 589,312)	11,983,778
Utilidad de operación antes de otros gastos	533,972	1,140,542	-	1,674,514
Utilidad antes de impuestos	722,022	363,123	-	1,085,145
Depreciación y amortización	358,142	599,209	-	957,351
Productos financieros	17,062	9,958	-	27,020
Gastos financieros	622,970	18,299	-	641,269
Fluctuaciones cambiarias, neto	47,749	( 10,354)	-	37,395
	-	5,534,419	-	5,534,419
Propiedades, planta y equipo, neto	4,506,205	9,394,706	-	13,900,911
<b>Activo total</b>	<b>\$ 16,758,388</b>	<b>\$ 10,216,394</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 26,974,782</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 9,951,701</b>	<b>\$ 2,291,556</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 12,243,257</b>
<b>Operaciones que no generaron flujos de efectivo</b>	<b>\$ 43,766</b>	<b>\$ 47,414</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 91,180</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

2014				
	México	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 2,997,660	\$ 7,012,009	\$ -	\$ 10,009,669
Intra-grupo	339,994	180,405	( 520,399)	-
	3,337,654	7,192,414	( 520,399)	10,009,669
Utilidad de operación antes de otros gastos	329,896	859,405	-	1,189,301
(Pérdida) utilidad antes de beneficio por impuestos a la utilidad	( 168,752)	773,691	-	604,939
Depreciación y amortización	370,067	494,428	-	864,495
Productos financieros	13,235	9,851	-	23,086
Gastos financieros	554,033	10,392	-	564,425
Fluctuaciones cambiarias, neto	9,000	-	-	9,000
Crédito mercantil	-	4,733,273	-	4,733,273
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ 4,635,955	\$ 8,113,125	\$ -	\$ 12,749,080
<b>Activo total</b>	<b>\$ 10,669,336</b>	<b>\$ 13,560,311</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 24,229,647</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 9,462,396</b>	<b>\$ 1,238,875</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 10,701,271</b>
<b>Operaciones que no generaron flujos de efectivo</b>	<b>\$ 89,507</b>	<b>\$ 96,244</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 185,751</b>
2013				
	México	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 2,706,921	\$ 5,699,110	\$ -	\$ 8,406,031
Intra-grupo	356,161	144,334	( 500,495)	-
	3,063,083	5,843,444	( 500,495)	8,406,031
Utilidad de operación antes de otros gastos	308,856	325,718	-	634,574
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	(231,427)	115,097	-	(116,330)
Depreciación y amortización	336,716	488,550	-	825,266
Productos financieros	( 10,122)	(8,514)	-	(18,636)
Gastos financieros	534,297	7,112	-	541,409
Fluctuaciones cambiarias, neto	2,875	-	-	2,875
Crédito mercantil	-	4,205,720	-	4,205,720
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ 4,578,797	\$ 7,366,287	\$ -	\$ 11,945,084
<b>Activo total</b>	<b>\$ 8,228,392</b>	<b>\$ 13,538,516</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 21,766,908</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 7,388,807</b>	<b>\$ 2,049,931</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 9,438,738</b>
<b>Operaciones que no generaron flujos de efectivo</b>	<b>\$ 44,073</b>	<b>\$ 90,511</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 134,584</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

La información de ventas netas por país y por producto, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se presenta a continuación:

2015					
País	Cemento	Concreto	Otros	Eliminaciones	Consolidado
México	\$ 2,131,697	\$ 1,176,032	\$ 752,818	\$ ( 625,677)	\$ 3,434,870
Estados Unidos	5,921,558	2,826,914	1,040,749	( 1,240,313)	8,548,908
	<b>\$ 8,053,255</b>	<b>\$ 4,002,946</b>	<b>\$ 1,793,567</b>	<b>\$ ( 1,865,990)</b>	<b>\$ 11,983,778</b>
2014					
País	Cemento	Concreto	Otros	Eliminaciones	Consolidado
México	\$ 1,847,906	\$ 1,123,841	\$ 626,912	\$ ( 600,999)	\$ 2,997,660
Estados Unidos	4,594,971	2,287,112	1,044,237	( 914,311)	7,012,009
	<b>\$ 6,442,877</b>	<b>\$ 3,410,953</b>	<b>\$ 1,671,149</b>	<b>\$ ( 1,515,310)</b>	<b>\$ 10,009,669</b>
2013					
País	Cemento	Concreto	Otros	Eliminaciones	Consolidado
México	\$ 1,730,837	\$ 964,281	\$ 852,931	\$ ( 841,128)	\$ 2,706,921
Estados Unidos	3,845,268	1,775,275	996,063	( 917,496)	5,699,110
	<b>\$ 5,576,105</b>	<b>\$ 2,739,556</b>	<b>\$ 1,848,994</b>	<b>\$ ( 1,758,624)</b>	<b>\$ 8,406,031</b>

La columna "Otros" incluye principalmente agregados, block de concreto, productos prefabricados, terrenos urbanizados, carbón y diversos materiales para la construcción.

## 25. Compromisos y contingencias

a) Durante 2010, la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos de América (EPA, por sus siglas en inglés) emitió el Estándar Nacional de Emisiones de Contaminantes Peligrosos en el Aire (NESHAP, por sus siglas en inglés) bajo la Ley del Aire Limpio (Clean Air Act). Esta regla requiere que las instalaciones de plantas de cemento portland limiten sus emisiones y estaba originalmente programada para entrar en vigor en septiembre de 2015.

En 2015 la EPA extendió este plazo hasta septiembre de 2016. Durante 2015, la Compañía pagó \$ 14,094 (Dls. 819) y espera incurrir en costos adicionales por aproximadamente \$ 9,119 (Dls. 530), para el total cumplimiento de esta regulación a su entrada en vigor.

b) Con el objeto de garantizar el restablecimiento ecológico de la zona en caso de cerrar la planta de Tijeras GCCRG, en cumplimiento a los requerimientos realizados por el Estado de Nuevo México, la Compañía cuenta con fianzas por \$ 1,204 (Dls. 70) a favor de la oficina del Servicio Forestal de los Estados Unidos de América y un Certificado de depósito por \$ 14,918 (Dls. 867) con el New México Bank and Trust a favor del Departamento de Minas del Estado de Nuevo México. Además, GCC ha asegurado el restablecimiento ecológico por un monto de \$ 48,402 (Dls. 2,813) en el caso de que GCCRG no realizara el cumplimiento de sus obligaciones.

c) Arrendamientos operativos – A continuación se muestran los montos mínimos de pago bajo arrendamientos operativos por la renta de los vagones de ferrocarril, vehículos livianos y espacios de oficina:

Al 31 de diciembre de los años:	Monto de los pagos mínimos
2015	\$ 214,685
2016	164,227
2017	111,627
2018	82,974
Años siguientes	50,992
	<b>\$ 624,505</b>



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

---

El monto de los arrendamientos reconocidos en el gasto al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 ascendió a \$ 250,939, \$ 180,364 y \$ 98,106, respectivamente.

d) El 18 de agosto de 2011, la Compañía vendió su participación de 47.02% en Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. ("SOBOCE"), a Consorcio Cementero del Sur S.A. ("Consortio"), una subsidiaria de Grupo Gloria con sede en Perú, por Dls. 75,000.

El 11 de julio de 2012, Compañía Inversiones Mercantiles, S.A. ("CIMSA"), accionista mayoritario de SOBOCE, presentó una solicitud de arbitraje ante la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial ("CIAC"). CIMSA reclamó (i) la anulación de la compra de acciones de la Compañía y el acuerdo de venta con Consortio, y la restauración del derecho de CIMSA sobre la compra preferente de acciones de SOBOCE, así como el pago de los daños y perjuicios resultantes, o, en su defecto (ii) el incumplimiento del acuerdo de accionistas de la Compañía con CIMSA y el pago de los daños y perjuicios sufridos por CIMSA resultante de la diferencia entre el precio de venta de las acciones de SOBOCE y el precio al que CIMSA podría haber adquirido las acciones.

La respuesta de la Compañía y la contrademanda fue presentada el 3 de septiembre de 2012, declarando que CIMSA no ejerció su derecho de compra preferente de acciones correctamente y que CIMSA incumplió con el contrato firmado en 2010 para la adquisición de acciones de SOBOCE. Además, la Compañía argumentó que la compra de acciones y el contrato de venta con Consortio no pueden ser invalidadas de acuerdo con las leyes bolivianas, en el caso de una resolución favorable para CIMSA.

El 13 de septiembre de 2013 el Tribunal Arbitral dictó el Laudo de responsabilidad en el cual ha señalado a GCC como a GCC y GCC Latinoamérica como responsables de incumplimiento del acuerdo de accionistas, mismo al que se ha opuesto GCC y GCC Latinoamérica interponiendo un recurso de anulación el 29 de noviembre del mismo año, fundamentado en varias causales establecidas en la ley boliviana, recurso que sigue en proceso ante las cortes bolivianas. En tanto el Laudo esté sujeto a un recurso no será considerada como definitiva o ejecutable bajo las leyes de Bolivia, así mismo, su anulación también dejaría sin efecto el laudo final de daños.

El 16 de diciembre de 2014, Yura Inversiones Bolivia S.A., una empresa del Grupo Gloria y filial de Consortio adquirió el 51.35% del paquete accionario de SOBOCE, con la cual Consortio ostenta el 98.37% del total accionario de SOBOCE y CIMSA ha dejado de ser accionistas de SOBOCE.

El 10 de abril de 2015, se emitió dentro del arbitraje internacional iniciado por CIMSA en contra de GCC ante la CIAC el laudo final de daños, en el cual establece el pago de GCC y su subsidiaria GCC Latinoamérica por Dls. 36,100 por concepto de daños y gastos a favor de CIMSA. GCC al considerar que el laudo es contrario a la legislación boliviana y al derecho internacional, ha presentado un recurso de anulación en contra del laudo dentro del cual el 12 de octubre de 2015 obtuvo resolución favorable dejando sin efectos el mencionado laudo final sobre daños. Esta anulación fue otorgada por el Juzgado Décimo Segundo de Partido en lo Civil y Comercial de La Paz en el Estado Plurinacional de Bolivia, con fecha 9 de octubre de 2015. La resolución de la Juez Décimo Segundo deja sin efectos el laudo final sobre daños de fecha 10 de abril de 2015, y ordena al Tribunal Arbitral emitir un nuevo laudo. Adicionalmente, conforme a la legislación aplicable en Bolivia, la resolución impide su ejecución hasta en tanto no sea emitido el nuevo laudo.

Adicionalmente, GCC obtuvo una resolución de medidas cautelares ante las cortes mexicanas para efectos de que CIMSA se abstenga de ejecutar cualquier laudo emitido en el arbitraje hasta en tanto no se resuelvan los recursos de anulación pendientes. GCC ejercerá los derechos contractuales que tiene para recuperar en su momento los daños y gastos que la resolución final del arbitraje le pudiera causar. El 6 de octubre de 2015 y en el marco del arbitraje internacional iniciado por CIMSA en contra de GCC y/o GCC Latinoamérica ante la CIAC, su subsidiaria GCC of America, Inc. fue notificada de un embargo judicial sobre bienes de tercero (writ of garnishment) y embargo precautorio (writ of attachment). Dicha notificación ordena a GCC of America, Inc. a entregar información de bienes propiedad de GCC y GCC Latinoamérica en el estado de Colorado y se abstenga de disponer de bienes que estén en su posesión y que pertenezcan o se adeuden a GCC y GCC Latinoamérica. Ambos mandamientos judiciales fueron emitidos por la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Colorado derivado de una acción de CIMSA contra GCC y GCC Latinoamérica que pretende ejecutar el laudo arbitral. A la fecha GCC y GCC Latinoamérica no han sido notificados legalmente del procedimiento.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos (\$) y en miles de dólares estadounidenses (Dls.))

Con fecha de 22 de diciembre de 2015 dos miembros del panel arbitral, se han excusado de seguir conociendo del Arbitraje, por lo que se dará inicio a la conformación del Tribunal Arbitral nuevamente en caso de ser necesario reactivar la etapa arbitral o el dictado de nuevos laudos.

e) El 8 de octubre de 2015, GCC firmaron un acuerdo estratégico por tres años con Madata It, S.A. de C.V. ("MADATA") (parte relacionada), mediante el cual MADATA provee servicios de proceso de negocio y tecnologías de información ("TI"). El contrato es por tres años forzoso, se renovará cada año hasta que GCC decida no renovarlo y se espera genere ahorros la compañía durante dicho período. El contrato incluye servicios de procesamiento de datos, así como servicios de infraestructura de TI, soporte y mantenimiento de aplicaciones de TI en las diferentes localidades de GCC. El pago anual de los servicios será de \$ 51,931, por los primeros dos años, pudiendo disminuir, si las horas de servicio utilizadas por GCC disminuyen. El monto de los servicios pagados reconocidos en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2015, ascendió a \$12,983.

### **26. Operaciones que no generaron flujos de efectivo**

Durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía realizó operaciones que no generaron flujos de efectivo de actividades de inversión y por lo tanto, no se encuentran reflejadas en los estados consolidados de flujos de efectivo:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo	\$ 91,180	\$ 185,751	\$ 134,584

### **27. Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 22 de febrero de 2016, por la C.P. Martha Rodríguez Rico como Directora de Administración y Finanzas, consecuentemente, estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

**Anexo B - Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y de 2015.**



**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B.  
DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, e Informe de los contadores independientes del 15 de noviembre de 2016

2

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Informe de los contadores independientes y estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los contadores independientes	
Estados consolidados intermedios condensados de posición financiera	1
Estados consolidados intermedios condensados de resultados	3
Estados consolidados intermedios condensados de resultados integrales	4
Estados consolidados intermedios condensados de flujos de efectivo	5
Estados consolidados intermedios condensados de cambios en el capital contable	6
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados	7

## Informe de los contadores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Cementos de Chihuahua, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

### *Introducción*

Hemos revisado el estado consolidado intermedio condensado de posición financiera adjunto de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 30 de septiembre de 2016, y los estados consolidados intermedios condensados de resultados y de resultados integrales, correspondientes a los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 y de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015 y los estados de flujos de efectivo y de cambios en el capital contable correspondientes a los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015. La administración de la Compañía es reponsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios condensados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios adjuntos basada en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de los Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", de las Normas Internacionales de Auditoría. Una revisión de información financiera intermedia consiste en llevar a cabo indagaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

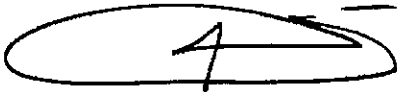
Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara nuestra atención para considerar que los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos, no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2016, así como su desempeño financiero por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 y de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, y sus flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia".

## *Otros asuntos*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, por los cuales emitimos una opinión sin salvedades con fecha 22 de febrero de 2016. Dichos estados financieros no se incluyen como parte de este informe, excepto por el estado consolidado condensado de posición financiera para fines comparativos. Para su comprensión, los estados consolidados intermedios condensados que se acompañan, deben ser leídos en conjunto con los estados consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha.

Nuestra revisión también incluyó la conversión de pesos mexicanos a dólares estadounidenses (conversión de conveniencia) y, en nuestra opinión, dicha conversión se realizó de conformidad con las bases descritas en la Nota 3. Adicionalmente, la conversión fue realizada únicamente para la conveniencia de los lectores de los estados financieros.

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



C.P.C. Gabriel González Martínez  
15 de noviembre de 2016

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados intermedios condensados de posición financiera**

(En millones de pesos (\$) y millones de dólares estadounidenses (Dls.))

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015

	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo		Dls. 177.7	\$ 3,466.0	\$ 2,522.8
Cuentas por cobrar:				
Clientes, neto	6	104.2	2,031.1	1,194.6
Otras cuentas por cobrar	6	40.2	783.6	653.7
Partes relacionadas	7	1.9	37.1	30.0
		<b>324.0</b>	<b>6,317.8</b>	<b>4,401.1</b>
Inventarios	8	101.4	1,977.6	1,735.1
Pagos anticipados		9.4	183.1	196.4
<b>Total de activo circulante</b>		<b>434.8</b>	<b>8,478.5</b>	<b>6,332.6</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				
Inversiones en asociadas, negocio conjunto y otras inversiones		7.9	154.4	137.8
Propiedades, planta y equipo, neto	9	768.7	14,990.0	13,900.9
Crédito mercantil		321.6	6,271.8	5,534.4
Activos intangibles, neto		5.0	98.2	103.3
Otros activos		5.2	102.1	102.0
Impuestos a la utilidad diferidos	11	24.2	472.5	863.8
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>1,132.6</b>	<b>22,089.0</b>	<b>20,642.2</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>Dls. 1,567.4</b>	<b>\$ 30,567.5</b>	<b>\$ 26,974.8</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.



	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>				
Documentos por pagar y porción circulante de la deuda financiera a largo plazo	10	Dls. 23.0	\$ 447.9	\$ 115.5
Cuentas por pagar a proveedores		67.1	1,308.5	918.4
Partes relacionadas	7	0.8	15.7	14.0
Beneficios a los empleados a corto plazo		21.9	426.1	332.3
Impuestos y gastos acumulados		39.4	768.1	774.2
Provisiones		5.8	112.6	99.2
<b>Total de pasivo a corto plazo</b>		<b>158.0</b>	<b>3,078.9</b>	<b>2,253.6</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Deuda financiera a largo plazo	10	412.0	8,034.3	7,413.5
Beneficios a los empleados		37.8	738.6	649.8
Provisión para restauración ambiental		4.5	88.7	74.8
Otros pasivos a largo plazo		0.7	13.8	-
Impuesto sobre la renta por pagar	11	41.5	809.6	933.7
Impuestos a la utilidad diferidos	11	41.0	800.0	917.8
<b>Total de pasivo a largo plazo</b>		<b>537.5</b>	<b>10,485.0</b>	<b>9,989.6</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>695.5</b>	<b>13,563.9</b>	<b>12,243.2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
	12			
Capital social		20.3	396.3	396.3
Prima en emisión de acciones		94.0	1,832.9	1,832.9
Reserva legal		14.3	280.0	280.0
Utilidades acumuladas		610.5	11,904.7	10,973.9
Otras partidas del resultado integral		132.5	2,583.3	1,242.0
<b>Capital contable atribuible a la participación controladora</b>		<b>871.6</b>	<b>16,997.2</b>	<b>14,725.1</b>
Capital contable atribuible a la participación no controladora		0.3	6.4	6.5
<b>Total de capital contable</b>		<b>871.9</b>	<b>17,003.6</b>	<b>14,731.6</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>Dls. 1,567.4</b>	<b>\$ 30,567.5</b>	<b>\$ 26,974.8</b>

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados intermedios condensados de resultados**

(En millones de pesos (\$) y millones de dólares estadounidenses (Dls.), excepto utilidad por acción)

Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de		Por los tres meses del 1 de julio al 30 de septiembre de	
			2016	2015	2016	2015
Ventas netas	14	Dls.	529.1 \$	10,318.4 \$	9,037.1 \$	3,891.8
Costo de ventas	13		384.5	7,498.8	6,911.4	2,873.8
Utilidad bruta			144.6	2,819.6	2,125.7	1,018.0
Gastos generales, de administración y de venta	13		50.2	978.6	881.6	328.6
Utilidad de operación antes de otros gastos			94.4	1,841.0	1,244.1	689.4
Otros gastos			2.9	57.1	5.8	2.6
Utilidad de operación			91.5	1,783.9	1,238.3	686.8
Gastos financieros	10		24.9	486.2	478.3	173.5
Productos financieros			1.1	22.3	19.9	6.4
Fluctuaciones cambiarias – neto			2.5	48.7	31.1	18.6
Utilidad en resultados de asociadas y negocio conjunto			0.7	14.9	10.2	3.4
Utilidad antes de impuestos a la utilidad			70.9	1,383.6	821.2	541.7
Impuestos a la utilidad	11	(	14.7)	( 286.5)	( 113.5)	( 128.1)
<b>Utilidad neta consolidada del período</b>		Dls.	56.2 \$	1,097.1 \$	707.7 \$	413.6
Utilidad neta consolidada del período atribuible a:						
Participación controladora			56.1	1,094.6	707.5	413.5
Participación no controladora			0.1	2.5	0.2	0.1
<b>Utilidad neta consolidada del período</b>		Dls.	56.2 \$	1,097.1 \$	707.7 \$	413.6
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>						
Promedio ponderado de número de acciones en circulación (millones)				332.5	332.5	332.5
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)			\$	3.30 \$	2.13 \$	1.24

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados intermedios condensados de resultados integrales**

(En millones de pesos (\$) y millones de dólares estadounidenses (Dls.))

Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de		Por los tres meses del 1 de julio al 30 de septiembre de	
			2016	2015	2016	2015
<b>Utilidad neta consolidada del período</b>	Dls.	56.2 \$	1,097.1 \$	707.7 \$	601.0 \$	413.6
<b>Otros resultados integrales:</b>						
Efecto por conversión de operaciones extranjeras – neto		68.7	1,338.7	816.0	348.3	656.2
Total de otros resultados integrales		68.7	1,338.7	816.0	348.3	656.2
<b>Utilidad integral consolidada del período</b>	Dls.	124.9 \$	2,435.8 \$	1,523.7 \$	949.3 \$	1,069.8
<b>Utilidad integral consolidada del período atribuible a:</b>						
Participación controladora	Dls.	124.9 \$	2,435.9 \$	1,523.5 \$	947.1 \$	1,069.7
Participación no controladora		-	( 0.1)	0.2	2.2	0.1
	Dls.	124.9 \$	2,435.8 \$	1,523.7 \$	949.3 \$	1,069.8

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

**Estados consolidados intermedios condensados de flujos de efectivo**

(En millones de pesos (\$) y millones de dólares estadounidenses (Dls.))

Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

	Nota	Conversión de conveniencia (Nota 3)	Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
			2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>				
Utilidad neta consolidada del período		Dls. 56.2 \$	1,097.1 \$	707.7
Ajustes por:				
Incremento a las reservas de pensiones y prima de antigüedad		3.8	73.8	59.7
Participación en los resultados de asociadas y negocio conjunto		0.8	14.9	10.2
Depreciación	9	39.7	773.9	690.8
Amortización		1.4	27.0	22.9
Deterioro de activos de larga duración		1.4	27.5	-
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo		0.2	3.2	( 13.1)
Impuestos a la utilidad		14.7	286.5	113.5
Intereses devengados a cargo	10	24.9	486.2	478.3
Intereses devengados a favor		( 1.1)	( 22.3)	( 19.9)
Cambios en el capital de trabajo:				
Clientes		( 35.2)	( 686.7)	( 778.9)
Partes relacionadas		( 0.5)	( 8.8)	35.2
Otras cuentas por cobrar		( 5.7)	( 112.0)	( 195.5)
Inventarios		( 6.2)	( 121.2)	52.0
Pagos anticipados		1.8	35.3	35.1
Proveedores		15.9	311.0	( 48.1)
Beneficios directos a los empleados		( 1.2)	( 23.1)	( 29.1)
Provisiones y pasivos acumulados		10.6	207.5	194.7
Efectivo generado en actividades de operación		121.5	2,369.8	1,315.5
Intereses cobrados		1.1	22.3	19.9
Impuesto sobre la renta pagado		( 6.8)	( 132.6)	( 132.4)
Flujos netos de efectivo generado por actividades de operación		115.8	2,259.5	1,203.0
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y otros Activos		( 33.7)	( 658.1)	( 660.5)
Venta de propiedades, planta y equipo		2.6	51.6	26.7
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		( 31.1)	( 606.5)	( 633.8)
<b>Flujos de efectivo de actividades de Financiamiento</b>				
Pagos de financiamientos de corto y largo plazo		( 4.1)	( 80.6)	( 3,495.6)
Obtención de financiamientos de corto y largo plazo		-	-	3,136.5
Intereses pagados		( 26.9)	( 523.9)	( 478.3)
Dividendos pagados	12	( 8.8)	( 171.6)	( 71.5)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento		( 39.8)	( 776.1)	( 908.9)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes		44.9	876.9	( 339.7)
Ajuste a los flujos de efectivo por variaciones en el tipo de cambio		3.4	66.3	201.4
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		129.4	2,522.8	1,786.7
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	Dls.	<b>177.7 \$</b>	<b>3,466.0 \$</b>	<b>1,648.4</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados intermedios condensados de cambios en el capital contable**

(En millones de pesos (\$) y millones de dólares estadounidenses (Dls.))

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Otros resultados integrales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable participación no controladora	Total de capital contable
<b>Saldos al 1.º de enero de 2015</b>	\$ 396.3	\$ 1,832.9	\$ 280.0	\$ 10,204.1	\$ 811.3	\$ 13,524.6	\$ 3.7	\$ 13,528.3
Utilidad neta	-	-	-	707.5	-	707.5	0.2	707.7
Pago de dividendos	-	-	-	( 143.0)	-	( 143.0)	-	( 143.0)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	816.0	816.0	-	816.0
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	\$ 396.3	\$ 1,832.9	\$ 280.0	\$ 10,768.6	\$ 1,627.3	\$ 14,905.1	\$ 3.9	\$ 14,909.0
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	\$ 396.3	\$ 1,832.9	\$ 280.0	\$ 10,973.9	\$ 1,242.0	\$ 14,725.1	\$ 6.5	\$ 14,731.6
Utilidad neta	-	-	-	1,094.6	-	1,094.6	2.5	1,097.1
Pago de dividendos	-	-	-	( 171.6)	-	( 171.6)	-	( 171.6)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	1,341.3	1,341.3	( 2.6)	1,338.7
Efecto de fusión	-	-	-	7.8	-	7.8	-	7.8
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	\$ 396.3	\$ 1,832.9	\$ 280.0	\$ 11,904.7	\$ 2,563.3	\$ 16,997.2	\$ 6.4	\$ 17,003.6
Conversión de conveniencia (Nota 3)	Dls. 20.3	Dls. 94.0	Dls. 14.3	Dls. 610.5	Dls. 132.5	Dls. 871.6	Dls. 0.3	Dls. 871.9

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados intermedios condensados.

## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

#### 1. Descripción de actividades, fusión de la Compañía, estacionalidad y evento relevante

##### Actividades

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. es una Compañía tenedora que está organizada bajo las leyes de México cuyas subsidiarias se dedican principalmente a la producción y venta de cemento hidráulico, concreto y agregados en los mercados de México (estado de Chihuahua) y Estados Unidos de América (en el corredor central desde el estado de Texas hasta Dakota del Norte). Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., cotiza sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y es subsidiaria de CAMCEM, S.A. de C.V. (controladora directa), entidad que posee el 74.096% de las acciones, el remanente 25.904% es negociado en la BMV con símbolo GCC\*.

En lo sucesivo se utilizará el término "GCC" o "la Compañía" para referirse a Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias.

Las oficinas corporativas están ubicadas en la Avenida Vicente Suárez y calle Sexta s/n, Colonia Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, Chihuahua, México.

##### Fusión de la Compañía

El 27 de agosto de 2016, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. publicó una Declaración de Información sobre una reestructuración societaria en la que informó al público inversionista sobre una operación consistente en la fusión simultánea de la Compañía, con carácter de sociedad fusionante, y dos de las sociedades que controlaban directa e indirectamente a GCC, denominadas Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. e Imin de México, S.A. de C.V., éstas últimas dos con carácter de sociedades fusionadas. Dicha fusión fue realizada con el propósito de simplificar la estructura del accionista de control de GCC y hacerla más clara para los inversionistas.

Dicha reestructura corporativa propuesta ya ha sido aprobada por la Comisión Federal de Competencia Económica en México.

Por otra parte, el 12 de septiembre de 2016, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía se aprobó la fusión simultánea por absorción, mencionada con anterioridad. El balance fusionado es el siguiente:

	<b>Saldos al 12 de septiembre de 2016</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	4.8
Otras cuentas por cobrar		3.0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$</b>	<b>7.8</b>
Utilidades acumuladas		7.8
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$</b>	<b>7.8</b>

##### Estacionalidad

La estacionalidad es una característica de la Compañía en la que en un período de tiempo las operaciones y la información financiera experimenta cambios regulares y predecibles que ocurren cada año. Los resultados de la Compañía varían sustancialmente en el primer semestre en comparación con el segundo semestre, esto se origina debido principalmente a las bajas temperaturas de la temporada de invierno. Durante los primeros cinco meses del año, la industria de la construcción en los Estados Unidos de Norteamérica se ve afectada negativamente y como resultado de esto, la utilidad de operación antes de otros gastos más depreciación y amortización (EBITDA) en el primer y segundo semestre del año son diferentes, representado aproximadamente el 35% y 65%, por cada semestre, respectivamente.

## **Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

---

### **Evento relevante**

El 27 de agosto de 2016, Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. publicó una Declaración de Información sobre una Reestructuración Societaria en la que informó al público inversionista el acuerdo celebrado el 23 de agosto de 2016 para adquirir ciertos activos netos de Cemex, S.A.B. de C.V. ("Cemex") localizados en los Estados Unidos de América, en una transacción que fue anunciada inicialmente el 2 de mayo de 2016. El acuerdo incluye una planta de cemento ubicada en Odessa, Texas; dos terminales de cemento en Amarillo y El Paso, Texas, y los negocios de concreto, agregados, asfalto y materiales de construcción ubicados en El Paso, Texas y Las Cruces, Nuevo México.

El valor de la transacción es de Dls \$306 millones y los activos a adquirirse incluirán todas las instalaciones, equipo e inventarios. El 8 de noviembre de 2016, la Compañía obtuvo el financiamiento necesario para llevar a cabo esta transacción y el 10 de noviembre de 2016 la Federal Trade Commission de los Estados Unidos de América otorgó su autorización para la adquisición, por lo que se hará efectiva la adquisición antes de concluir 2016.

El 12 de septiembre de 2016, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas se autorizó que la Compañía llevara a cabo la operación antes mencionada.

### **2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas**

#### **a. Aplicación de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" o "IAS" por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias por el presente año**

En el año en curso, la Compañía aplicó una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización <sup>1</sup>
Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún efecto significativo en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios condensados de la Compañía.

Las modificaciones a la IAS 12 "Impuestos a la utilidad", que es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del primero de enero de 2017, permitiéndose la aplicación anticipada, se adoptaron anticipadamente, sin embargo, la aplicación de dichas modificaciones no ha tenido un impacto significativo en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios condensados de la Compañía.

## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

---

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

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

Modificaciones a la IFRS 7	Iniciativa de revelación en el estado de flujos de efectivo <sup>1</sup>
IFRS 9	Instrumentos Financieros <sup>2</sup>
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes <sup>2</sup>
IFRS 16	Arrendamientos <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación anticipada.

<sup>2</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada.

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

Para más información sobre estas nuevas y revisadas IFRS, que aún no han sido efectivas, los estados financieros consolidados intermedios condensados deberán ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales auditados al 31 de diciembre de 2015 y por el año que terminó en esa fecha. La administración de la Compañía está en proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones y nuevas IFRS en su posición financiera consolidada y los resultados de sus operaciones.

#### 3. Conversión de conveniencia

Los estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha incluyen importes denominados en dólares estadounidenses bajo el título de "Conversión de conveniencia", los cuales se presentan exclusivamente para conveniencia del lector. Dichos importes se convirtieron utilizando el tipo de cambio de \$19.5002 pesos por dólar estadounidense, usando el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, publicado por el Banco de México para el día 30 de septiembre de 2016.

La información en dólares estadounidenses es únicamente con fines informativos y no representa que las cantidades están de conformidad con las IFRS o el equivalente en dólares estadounidenses en el que se incurrieron las transacciones o en las que las cifras presentadas en pesos mexicanos se puedan convertir o realizar.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados se presentan en Pesos Mexicanos (\$) y en Dólares Estadounidenses (Dls.), todos los valores han sido redondeados a millones (000000), excepto cuando se menciona otra situación.

#### 4. Principales políticas contables

##### a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados (en adelante "estados financieros consolidados intermedios") han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) 34, "Información financiera intermedia", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

Para efectos de los estados financieros consolidados intermedios, cierta información y revelaciones que se encuentran incluidas normalmente en los estados financieros consolidados anuales auditados preparados de acuerdo con las IFRS han sido condensadas de acuerdo a las disposiciones de la IAS 34. Adicionalmente, los resultados operativos de los períodos intermedios presentados no son necesariamente indicativos de los resultados de las operaciones que la Compañía hubiera tenido si se hubieran presentado sobre una base anual. Por lo tanto, para una mejor comprensión, los estados financieros consolidados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015.



## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

#### b) Bases de preparación

En la preparación de los estados consolidados intermedios condensados, se aplicaron las mismas políticas contables, bases de presentación y métodos de cálculo utilizados en los estados financieros consolidados anuales auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.

#### c) Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen los estados financieros de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene derechos, 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 Compañía reevalúa si tiene o no el control de 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.

Las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados intermedios condensados de la Compañía se presentan a continuación:

<b>Subsidiarias</b>	<b>% Participación Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015</b>
<b>Participación directa en subsidiarias nacionales:</b>	
Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.999
GCC Ingeniería y Proyectos, S.A. de C.V.	99.999
GCC Cemento, S.A. de C.V.	99.999
GCC Corporativo, S.A. de C.V.	99.990

<b>Subsidiarias</b>	<b>% Participación Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015</b>
<b>Participación indirecta en subsidiarias nacionales:</b>	
Materiales Industriales de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.964
GCC Concreto, S.A. de C.V.	99.989
Minera Rarámuri, S.A.	99.990
Construcentro de Chihuahua, S.A. de C.V.	99.990
GCC Edificaciones y Servicios, S.A. de C.V.	99.990
GCC Inversiones y Comercialización, S.A. de C.V.	99.319
GCC Transporte, S.A. de C.V.	99.950
GCC Comercial, S.A. de C.V.	99.990
GCC Proyectos y Administración, S.A. de C.V.	99.749
Urbanizaciones Contemporáneas, S.A. de C.V.	99.990
GCC Latinoamérica, S.A. de C.V.	99.990
Promotora de Hospitales Mexicanos, S.A. de C.V.	52.457

## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

#### Participación indirecta en subsidiarias extranjeras (localizadas principalmente en Estados Unidos de América):

GCC of America, Inc.	99.999
GCC Rio Grande, Inc. (GCCRG)	99.999
GCC Dacotah, Inc. (Dacotah)	99.999
GCC Ready Mix, LLC. (GCCRM)	99.999
Mid Continent Concrete Company, Inc. (Midco)	99.999
Alliance Transportation, Inc. (Alliance)	99.999
GCC Holding Company, LLC.	99.999
American Investments Company, LLC.	99.999
GCC Energy, LLC. (GCCE)	99.999
Consolidated Ready Mix, Inc. (CRM)	99.999
Materiales (Hungary) Investment Group Financing, Ltd.	99.999
GCC Alliance Concrete, Inc. (GCCAC)	99.999
Colorado Energy Recyclers, LLC.	99.999
GCC Technology and Processes, S.A.	99.999
GCC Investment, Ltd.	99.999
GCC Premium Transloaders, LLC.	99.999
GCC Rio Grande Holding, LLC.	99.999
Cross Border Logistics, LLC.	49.999
Sunset Properties, LLC.	99.999
NM Energy, LLC.	99.999

Los estados financieros de las subsidiarias están preparados a la misma fecha que la Compañía tenedora, siendo consistentes en las políticas contables aplicadas. Los saldos, inversiones y transacciones entre dichas entidades han sido eliminados en los estados financieros consolidados intermedios condensados.

#### d) Transacciones en monedas extranjeras

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

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio proveniente de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras.
- Diferencias en tipo de cambio proveniente de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados intermedios condensados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

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

#### Operaciones en moneda extranjera

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su transacción. Las diferencias cambiarias entre esta fecha y la de liquidación, así como las derivadas de la conversión de saldos en monedas extranjeras al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado consolidado de posición financiera, se reconocen como un componente del estado consolidado de resultado integral.

Los tipos de cambio utilizados en la conversión son los siguientes:

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2015
Tipo de cambio de cierre	\$ 19.5002	\$ 17.0073	\$ 17.2065
Tipo de cambio promedio	\$ 18.2746	\$ 15.5598	\$ 15.8576

El tipo de cambio a la fecha de la emisión de los estados financieros es \$21.0511 pesos por dólar.

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

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período y en períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

La Compañía considera como juicios contables y estimaciones críticas las siguientes:

#### **Juicios críticos al aplicar las políticas contables**

1. Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía
2. Clasificación de arrendamientos (Financiero u operativo)

#### **Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones**

1. Vidas útiles de propiedades, planta y equipo
2. Deterioro de activos no financieros
3. Beneficios a los empleados
4. Contingencias
5. Recuperación de impuestos a la utilidad diferidos

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS****Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

**6. Clientes y otras cuentas por cobrar**

Los saldos por cobrar a clientes y su estimación para cuentas de cobro dudoso al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se integran como sigue:

	<b>30 de septiembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 2,272.3	\$ 1,396.5
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 241.2)	( 201.9)
	<b>\$ 2,031.1</b>	<b>\$ 1,194.6</b>

Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se integran como sigue:

	<b>30 de septiembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Saldo inicial	\$ ( 201.9)	\$ ( 180.5)
Incrementos	( 62.5)	( 68.0)
Disminuciones	38.0	60.7
Efecto por conversión	( 14.8)	( 14.1)
	<b>\$ ( 241.2)</b>	<b>\$ ( 201.9)</b>

El saldo de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<b>30 de septiembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Impuestos por recuperar	\$ 596.0	\$ 556.1
Deudores diversos	187.6	97.6
	<b>\$ 783.6</b>	<b>\$ 653.7</b>

**7. Partes relacionadas**

a) Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar a partes relacionadas, se integran como sigue:

<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>30 de septiembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Cemex, S.A.B. de C.V.	\$ 15.7	\$ 10.5
Copachisa, S.A. de C.V.	5.9	7.0
Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	11.9	6.7
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	3.6	5.8
	<b>\$ 37.1</b>	<b>\$ 30.0</b>

Los saldos por cobrar a partes relacionadas se consideran recuperables. En consecuencia, para los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, y por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, no fue necesario afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso con respecto a los saldos con partes relacionadas.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS****Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

b) Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por pagar a partes relacionadas, se integran como sigue:

<b>Cuentas por pagar</b>	<b>30 de septiembre de 2016</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	
Cemex, S.A.B. de C.V.	\$	9.8	\$	7.5
Madata It, S.A. de C.V.		5.0		5.2
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.		0.9		1.3
	<b>\$</b>	<b>15.7</b>	<b>\$</b>	<b>14.0</b>

c) Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Compañía tuvo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

<b>Ventas de cemento y materiales para la construcción</b>	<b>Período de nueve meses</b>		<b>Período de tres meses</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	\$ 70.1	\$ 91.2	\$ 19.7	\$ 30.0
Cemex, S.A.B. de C.V.	43.0	77.4	9.5	20.9
Copachisa, S.A. de C.V.	33.6	39.7	15.2	12.5
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	20.8	21.0	6.5	7.5
	<b>\$ 167.5</b>	<b>\$ 229.3</b>	<b>\$ 50.9</b>	<b>\$ 70.9</b>

<b>Compras de inventarios y otros servicios</b>	<b>Período de nueve meses</b>		<b>Período de tres meses</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cemex, S.A.B. de C.V.	\$ 49.9	\$ 51.2	\$ 20.5	\$ 16.1
Abastecedora de Fierro y Acero, S.A. de C.V.	3.7	13.2	1.2	1.8
Madata It, S.A. de C.V.	40.7	-	13.6	-
	<b>\$ 94.3</b>	<b>\$ 64.4</b>	<b>\$ 35.3</b>	<b>\$ 17.9</b>

**8. Inventarios**

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, este rubro se integra como sigue:

	<b>30 de septiembre de 2016</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	
Productos terminados	\$	463.1	\$	413.9
Productos en proceso		309.8		185.0
Materias primas y materiales		604.0		564.4
Terrenos urbanizados para venta		600.7		571.8
	<b>\$</b>	<b>1,977.6</b>	<b>\$</b>	<b>1,735.1</b>

El importe de los inventarios que fue reconocido en el costo de ventas por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 6,867.3 y \$ 6,256.5, respectivamente, y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, ascendió a \$ 2,761.5 y \$ 2,640.4, respectivamente.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS****Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

**9. Propiedades, planta y equipo**

Al 30 de septiembre de 2016, este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2015	Altas y capitalizaciones	Bajas	Trasposos	Depreciación	Efecto de conversión	30 de septiembre de 2016
Inmuebles	\$ 5,225.2	\$ 13.0	\$ -	\$ 11.9	\$ -	\$ 537.5	\$ 5,787.6
Maquinaria y equipo	12,330.2	120.6	( 21.3)	391.8	-	1,288.7	14,110.0
Equipo de transporte	1,609.3	115.8	( 137.6)	5.3	-	307.7	1,900.5
Mobiliario y equipo	390.8	8.8	( 7.3)	2.4	-	38.2	432.9
Depreciación acumulada	( 8,520.1)	-	148.3	-	( 773.9)	( 1,184.5)	( 10,330.2)
Valor neto	11,035.4	258.2	( 17.9)	411.4	( 773.9)	987.6	11,900.8
Terrenos	2,096.0	4.8	( 0.3)	-	-	152.2	2,252.7
Construcciones en proceso	769.5	397.5	-	( 411.4)	-	80.9	836.5
	<b>\$ 13,900.9</b>	<b>\$ 660.5</b>	<b>\$ ( 18.2)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ ( 773.9)</b>	<b>\$ 1,220.7</b>	<b>\$ 14,990.0</b>

Al 30 de septiembre de 2015, este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2014	Altas y capitalizaciones	Bajas	Trasposos	Depreciación	Efecto de conversión	30 de septiembre de 2015
Inmuebles	\$ 4,572.5	\$ 9.0	\$ -	\$ 7.1	\$ -	\$ 526.0	\$ 5,114.6
Maquinaria y equipo	10,306.6	130.5	( 11.2)	97.0	-	1,188.3	11,711.2
Equipo de transporte	1,248.5	146.4	( 49.9)	62.8	-	143.4	1,551.2
Mobiliario y equipo	319.5	15.9	( 0.1)	5.5	-	37.2	378.0
Depreciación acumulada	( 6,327.2)	-	56.8	-	( 690.8)	( 872.8)	( 7,834.0)
Valor neto	10,119.9	301.8	( 4.4)	172.4	( 690.8)	1,022.1	10,921.0
Terrenos	1,920.8	1.1	( 3.9)	-	-	148.8	2,066.8
Construcciones en proceso	708.5	277.6	-	( 172.4)	-	98.2	911.9
	<b>\$ 12,749.2</b>	<b>\$ 580.5</b>	<b>\$ ( 8.3)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ ( 690.8)</b>	<b>\$ 1,269.1</b>	<b>\$ 13,899.7</b>

El gasto por depreciación por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fue de \$ 773.9 y de \$ 690.8, respectivamente, y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 fue de \$ 262.9 y \$ 235.3, respectivamente.

**10. Instrumentos financieros****Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía en la administración del capital se enfocan principalmente en asegurar que se cubran los requerimientos financieros para continuar como negocio en marcha, así como para satisfacer los objetivos de su crecimiento con el fin de maximizar los beneficios de los accionistas y proveer los beneficios para otras partes interesadas y para mantener una estructura de capital óptima. La Compañía administra la estructura de capital y realiza ajustes considerando los cambios en las condiciones económicas, sus actividades comerciales, de inversión y planes de crecimiento y las características de riesgo de los activos subyacentes.

## **Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

---

La administración de la Compañía revisa mensualmente la razón de deuda financiera y los gastos por intereses contra el flujo de operación (EBITDA, por sus siglas en inglés y equivale a la utilidad de operación antes de otros gastos más depreciación y amortización) para los efectos de su cumplimiento con los requerimientos contractuales para mantener sus razones de apalancamiento y cobertura de intereses.

### **Objetivos de la administración del riesgo financiero**

La función de Tesorería Corporativa de la Compañía 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 Compañía 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 y riesgo de liquidez.

La función de Tesorería Corporativa aplica las políticas autorizadas por el Consejo de Administración para mitigar las exposiciones de riesgo.

Los riesgos principales asociados con los instrumentos financieros de la Compañía son:

- Riesgos de mercado
- Riesgos de crédito
- Riesgos de liquidez

El Consejo de Administración con recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias revisa y aprueba las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha contratado ningún tipo de instrumento financiero derivado.

#### **i) Riesgo de mercado: tasa de interés**

GCC está expuesto al riesgo de mercado principalmente relacionado con fluctuaciones en el tipo de cambio y las tasas de interés. Considerando que el 95% de la deuda financiera de la Compañía está denominada en dólares estadounidenses, el 5% está denominado en pesos y el 41% causa intereses a tasa variable, la volatilidad de las tasas de interés en los mercados de Estados Unidos de América y México puede afectar desfavorablemente los resultados de la Compañía incrementando sus gastos financieros, e impactando la liquidez y la capacidad de GCC para hacer frente a sus obligaciones de pago de intereses y principal.

La exposición al riesgo de tasas de interés radica principalmente en las variaciones que pudieran generarse en las tasas de interés de referencia, LIBOR (London Interbank Offered Rate) y TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio).

#### **Análisis de sensibilidad en cuanto al riesgo de alza de tasas de interés**

GCC analiza la sensibilidad de la exposición a la volatilidad de las tasas de interés con relación a los pasivos financieros contratados a tasa variable. La Compañía considera que un punto porcentual de cambio en la tasa de interés es un supuesto razonable para medir el efecto en los resultados de la misma. Al 30 de septiembre de 2016, un cambio de  $\pm$  1 punto porcentual en las tasas de interés, asumiendo que todas las demás variables se mantienen constantes, daría lugar a un incremento o reducción de aproximadamente \$ 27.7 en los gastos financieros.

#### **ii) Riesgo de mercado: Moneda extranjera**

La exposición de la Compañía a la volatilidad del tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar estadounidense para los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

	30 de septiembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
Activos financieros	Dls.	14.8	Dls.	10.5
Pasivos financieros	(	466.1)	(	478.6)
<b>Posición corta, neta</b>	<b>Dls.</b>	<b>( 451.3)</b>	<b>Dls.</b>	<b>( 468.1)</b>

La Compañía designa a la inversión neta en una operación extranjera como cobertura de flujo de efectivo, por lo cual las fluctuaciones cambiarias derivadas de la deuda financiera denominada en dólares estadounidenses, asociada a la adquisición de subsidiarias en Estados Unidos de América, se reconoce en otros resultados integrales.

La siguiente tabla proporciona el análisis de sensibilidad de los activos y pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses dada una posible fluctuación del peso mexicano comparado contra el dólar estadounidense, mostrando los efectos en el estado consolidado de utilidad integral y en capital contable por el período terminado al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Análisis de sensibilidad:	Septiembre 2016		Diciembre 2015	
	Resultados	Capital (1)	Resultados	Capital (1)
Apreciación peso mexicano 10%	\$ 22.3	\$ 848.2	\$ 36.7	\$ 752.9
Depreciación peso mexicano 10%	( 22.3)	( 848.2)	( 36.1)	( 752.9)

(1) El efecto de la depreciación proveniente de la deuda financiera a largo plazo, será compensado con el efecto de la apreciación en los activos netos de las subsidiarias extranjeras, las cuales se han designado como cobertura.

La Compañía asume que un 10% de variación en el tipo de cambio es razonablemente posible para propósitos de realizar el análisis de sensibilidad.

iii) Riesgo de liquidez

El efectivo generado por las operaciones se utiliza para hacer los pagos de la deuda y gastos de capital. La Administración de la Compañía gestiona la liquidez y establece las políticas de capital de trabajo adecuadas para la administración del financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y líneas autorizadas para la obtención de créditos, mediante la vigilancia continua de los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2016, se muestran en la siguiente tabla:

Rubro	Vencimientos contractuales:				Total
	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Más de 5 años	
Deuda financiera	\$ 45.9	\$ 401.9	\$ 8,245.9	\$ -	\$ 8,693.7
Intereses	\$ 33.2	\$ 502.3	\$ 1,209.3	\$ -	\$ 1,744.8

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tenía acceso a facilidades de financiamiento hasta por un monto de \$ 292.5 (Dls. 15.0) y \$ 258.0 (Dls. 15.0), respectivamente, las cuales no estaban utilizadas al cierre de ambos períodos. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se tenían contratadas cartas de crédito en la División de Estados Unidos por \$ 202.8 (Dls. 10.4) y \$ 178.9 (Dls. 10.4), las cuales se utilizan para garantizar el pago de deducibles en relación con los programas de seguros de la Compañía y como colateral para la emisión de fianzas en los Estados Unidos.



## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

#### a) Valor razonable de instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en la tabla que se presenta con posterioridad, la administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presenta abajo, ha sido determinado por la Compañía 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 en el estado de posición financiera.

El valor razonable de los instrumentos financieros de deuda incluido en la revelación presentada en la tabla siguiente, se determina por unidad de cuenta; para el bono internacional, el valor razonable se determinó considerando el precio de los instrumentos vigente a la fecha de los estados de posición financiera, mientras que la deuda contratada con las instituciones bancarias se estimó a través del valor presente de los flujos de efectivo descontados a tasas de mercado al 30 de septiembre de 2016.

A continuación se presentan, los importes en libros de los instrumentos financieros y sus valores razonables al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
30 de septiembre de 2016	\$ 8,693.7	\$ 8,791.8
31 de diciembre de 2015	\$ 7,753.5	\$ 7,986.0

En la determinación del valor razonable de la deuda de los pasivos financieros reconocidos a costo amortizado, se utilizan datos de entrada de nivel 1 para el Bono Internacional y datos de entrada nivel 2 para el Crédito Sindicado.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

b) Documentos por pagar y deuda financiera

(i) Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la deuda financiera se integra como sigue:

<b>Al 30 de septiembre de 2016</b>				<b>Vencimientos</b>	
<b>Préstamos</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Importes</b>	<b>Porción circulante de la deuda a largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>
<u>Bono Internacional</u>					
A 7 años	Dólar estadounidense	8.125%	\$ 5,070.1	\$ -	\$ 5,070.1
<u>Crédito Sindicado</u>					
Varios Bancos a 5 años	Dólar estadounidense	LIBOR + 2.25% (Rango del margen: 2.50% - 1.75%)	3,110.1	383.8	2,726.3
Varios Bancos a 5 años	Peso Mexicano	TIIE + 2.25% (Rango del margen: 2.50% - 1.75%)	464.3	57.3	407.0
<u>Otros</u>					
Otros	Dólar estadounidense	Varias	49.2	6.8	42.4
<u>Costos de emisión</u>					
			( 211.5)	-	( 211.5)
			<b>\$ 8,482.2</b>	<b>\$ 447.9</b>	<b>\$ 8,034.3</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				<b>Vencimientos</b>	
<b>Préstamos</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Importes</b>	<b>Porción circulante de la deuda a largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>
<u>Bono Internacional</u>					
A 7 años	Dólar estadounidense	8.125%	\$ 4,473.7	\$ -	\$ 4,473.7
<u>Crédito Sindicado</u>					
Varios Bancos a 5 años	Dólar estadounidense	LIBOR + 2.50% (Rango del margen: 2.50% - 1.75%)	2,807.8	98.8	2,709.0
Varios Bancos a 5 años	Peso Mexicano	TIIE + 2.50% (Rango del margen: 2.50% - 1.75%)	472.0	16.7	455.3
<u>Costos de emisión</u>					
			( 224.5)	-	( 224.5)
			<b>\$ 7,529.0</b>	<b>\$ 115.5</b>	<b>\$ 7,413.5</b>

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

(ii) En el mes de julio de 2015, la Compañía realizó el prepago del crédito sindicado contratado en 2013, con los recursos provenientes de un nuevo crédito sindicado por el equivalente a Dls. 194.0, integrado con un tramo en dólares por Dls. 164.0 y un tramo en pesos por \$ 477.3, con un vencimiento de cinco años, a las tasas de interés de LIBOR más un margen inicial de 2.50% para la parte en dólares estadounidenses y TIIE más un margen inicial de 2.50% para la parte en pesos. El margen es revisable a la baja o a la alza, si disminuye o aumenta el apalancamiento de la Compañía, respectivamente, con un margen mínimo de 1.75% y un máximo de 2.50%. Se contó con la participación de BBVA Bancomer, Citibank, The Bank of Nova Scotia, Comerica Bank, Sabadell Capital, Banco del Bajío, Banco Monex, Banco Nacional de Comercio Exterior, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior y J.P. Morgan Chase Bank.

(iii) Los contratos de préstamo establecen cláusulas específicas que se refieren a la venta de activos, inversiones, financiamiento adicional y los pagos de la deuda, así como la obligación de mantener ciertas razones financieras específicas (razón de apalancamiento financiero y cobertura de intereses), que en caso de su incumplimiento, daría lugar a un incumplimiento del contrato permitiendo al acreedor requerir el pago anticipado del préstamo correspondiente. Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía ha cumplido con estas condiciones.

Las razones financieras requeridas y/o permitidas por los contratos por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2016, son como sigue:

	<b>Requerido / Permitido</b>	
Apalancamiento	2.36	3.50
Cobertura de intereses	6.45	3.00

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, la tasa de interés promedio ponderada del bono internacional garantizado fue de 8.125% y la tasa de interés promedio ponderada del préstamo sindicado fue de 3.59%.

Las subsidiarias de la Compañía, GCC Cemento, S.A. de C.V., Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. y GCC of America, Inc., son garantes de los préstamos y las acciones de las mismas se otorgaron en prenda. Este compromiso se liberará en caso de que la razón de apalancamiento financiero sea inferior a dos veces, por dos trimestres consecutivos.

**11. Impuestos a la utilidad**

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta (ISR) cuya tasa es del 30% en México y 38% (compuesta por la tasa de impuesto federal del 35% y una tasa de impuesto promedio de los impuestos estatales) en los Estados Unidos.

La Compañía y sus subsidiarias en México adoptaron la opción establecida para calcular el ISR en grupos de empresas bajo el régimen de consolidación fiscal. Los impuestos a la utilidad de las subsidiarias en Estados Unidos de América son determinados sobre la base de consolidación con su tenedora directa GCC of América, Inc.

Los impuestos a la utilidad, por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, representan la mejor estimación de la tasa efectiva anual de impuestos que se espera aplicar para un año completo, aplicada a la utilidad antes de impuestos a la utilidad para los períodos antes mencionados.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía (por sus operaciones en México) 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. El impuesto sobre la renta a partir de septiembre de 2016 en relación con los efectos de los beneficios y des-consolidación fiscal asciende a \$ 933.7, de los cuales \$ 124.0 se presentan a corto plazo en el rubro de impuestos y gastos acumulados.

## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

#### 12. Capital contable

a) Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el capital social es variable, cuyo mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$ 135.0, representado por 337,400,000 acciones de serie única, sin expresión de valor nominal:

	Número de Acciones	Monto
Capital autorizado y emitido	337,400,000	\$ 135
Acciones recompradas	( 4,864,492)	( 0.5)
	<b>332,535,508</b>	<b>\$ 134.5</b>

b) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la utilidad neta del año habrá de separarse por lo menos el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

c) Por los dividendos que pague la Compañía que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Consolidada (CUFIN), no se estará obligado al pago de ISR. Sin embargo, el saldo de esta cuenta sólo se podrá aplicar una vez que se haya agotado el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida Consolidada (CUFINRE).

Cuando los dividendos deriven de la CUFINRE se pagará el 5% para los que se decreten de la utilidad de 2001 y 2000, y el 3% para los de la utilidad de 1999. La cantidad distribuida como dividendos que exceda de los saldos de las cuentas fiscales netas estará sujeta al pago de Impuesto Sobre la Renta corporativo, a cargo de la Compañía a la tasa fiscal vigente a esa fecha.

d) En asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2015, se acordó el pago de dividendos por un importe de \$ 143.0 (\$ 0.43 pesos por acción).

e) En asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2016, se acordó el pago de dividendos por un importe de \$ 171.6 (\$ 0.51 pesos por acción).

#### 13. Costos y gastos por naturaleza

##### a) Costo de ventas

El desglose del costo de ventas por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	Período de nueve meses		Período de tres meses	
	2016	2015	2016	2015
Beneficios a empleados	\$ 1,377.3	\$ 1,269.5	\$ 546.9	\$ 527.9
Costos de materias primas	2,218.5	2,044.7	880.9	850.2
Costos de energéticos	782.9	721.6	310.9	300.0
Gastos de distribución	1,038.2	956.9	412.2	397.9
Depreciación y amortización	631.6	570.0	216.0	195.8
Gastos de mantenimiento	685.2	631.6	272.1	262.6
Otros costos	765.1	717.1	338.5	339.4
	<b>\$ 7,498.8</b>	<b>\$ 6,911.4</b>	<b>\$ 2,977.5</b>	<b>\$ 2,873.8</b>

##### b) Gastos generales, de administración y venta

El desglose de los gastos generales, de administración y venta por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

	Período de nueve meses		Período de tres meses	
	2016	2015	2016	2015
Beneficios a empleados	\$ 355.6	\$ 320.4	\$ 122.6	\$ 132.5
Depreciación y amortización	169.3	143.7	55.7	55.8
Servicios profesionales	38.7	34.9	13.3	11.5
Otros gastos generales	415.0	382.6	145.7	128.8
	<b>\$ 978.6</b>	<b>\$ 881.6</b>	<b>\$ 337.3</b>	<b>\$ 328.6</b>

**14. Información por segmentos**

La Compañía es una entidad mexicana que fabrica y comercializa cemento hidráulico, concreto premezclado y agregados. Las operaciones de la Compañía en Estados Unidos de América se llevan a cabo principalmente por tres subsidiarias cuya tenencia accionaria es del 99.99%.

Las ventas entre segmentos se eliminan en la consolidación y se reflejan en la columna de "eliminaciones y otros ajustes". Todos los otros ajustes y eliminaciones son parte de las conciliaciones detalladas presentadas más adelante.

En la siguiente información, la columna que representa México, incluye todas las operaciones nacionales. La información por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, y al 30 de septiembre de 2016 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, y al 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016				
	México	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 2,746.2	\$ 7,572.2	\$ -	\$ 10,318.4
Intra-grupo	311.5	123.6	( 435.1)	-
	3,057.7	7,695.8	( 435.1)	10,318.4
Utilidad de operación antes de otros gastos	613.7	1,227.3	-	1,841.0
Utilidad antes de impuestos	680.8	702.8	-	1,383.6
Depreciación y amortización	258.2	542.7	-	800.9
Productos financieros	14.9	7.4	-	22.3
Gastos financieros	472.2	14.0	-	486.2
Ganancia cambiaria, neto	\$ 35.1	\$ 13.6	\$ -	\$ 48.7

Al 30 de septiembre de 2016				
	México	Estados Unidos	Eliminaciones y otros ajustes	Consolidado
Crédito mercantil	\$ -	\$ 6,271.8	\$ -	\$ 6,271.8
Propiedades, planta y equipo, neto	4,439.5	10,550.5	-	14,990.0
Activo total	8,027.0	22,540.5	-	30,567.5
Pasivo total	\$ 10,298.7	\$ 3,265.1	\$ -	\$ 13,563.9

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

<b>Por el período de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016</b>				
	<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Eliminaciones y otros ajustes</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 978.6	\$ 3,309.1	\$ -	\$ 4,287.7
Intra-grupo	110.7	63.3	( 174.0)	-
	1,089.3	3,372.4	( 174.0)	4,287.7
Utilidad de operación antes de otros gastos	228.0	744.9	-	972.9
Utilidad antes de impuestos	462.7	346.7	-	809.4
Depreciación y amortización	55.7	216.0	-	271.7
Productos financieros	6.1	2.2	-	8.3
Gastos financieros	160.1	5.6	-	165.7
Ganancia cambiaria, neto	\$ 10.2	\$ 4.0	\$ -	\$ 14.2

<b>Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015</b>				
	<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Eliminaciones y otros ajustes</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 2,635.8	\$ 6,401.3	\$ -	\$ 9,037.1
Intra-grupo	321.4	143.7	( 465.1)	-
	2,957.2	6,545.0	( 465.1)	9,037.1
Utilidad de operación antes de otros gastos	449.6	794.5	-	1,244.1
Utilidad antes de impuestos	484.0	337.2	-	821.2
Depreciación y amortización	243.7	470.0	-	713.7
Productos financieros	11.7	8.2	-	19.9
Gastos financieros	466.7	11.6	-	478.3
Ganancia cambiaria, neto	\$ 21.9	\$ 9.2	\$ -	\$ 31.1

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
	<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Eliminaciones y otros ajustes</b>	<b>Consolidado</b>
Crédito mercantil	\$ -	\$ 5,534.4	\$ -	\$ 5,534.4
Propiedades, planta y equipo, neto	4,506.2	9,394.7	-	13,900.9
Activo total	8,575.1	18,399.7	-	26,974.8
Pasivo total	\$ 9,951.7	\$ 2,291.5	\$ -	\$ 12,243.2

<b>Por el período de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2015</b>				
	<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Eliminaciones y otros ajustes</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas:				
Compañías fuera del grupo	\$ 924.8	\$ 2,967.0	\$ -	\$ 3,891.8
Intra-grupo	102.3	51.7	( 154.0)	-
	1,027.1	3,018.7	( 154.0)	3,891.8
Utilidad de operación antes de otros gastos	152.4	537.0	-	689.4
Utilidad antes de impuestos	423.1	118.6	-	541.7
Depreciación y amortización	55.8	195.8	-	251.6
Productos financieros	3.8	2.6	-	6.4
Gastos financieros	167.7	5.8	-	173.5
Ganancia cambiaria, neto	\$ 12.7	\$ 5.9	\$ -	\$ 18.6

La información de ventas netas por país y por producto, por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, se presenta a continuación:

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

<b>Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016</b>						
<b>País</b>	<b>Cemento</b>	<b>Concreto</b>	<b>Otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>	
México	\$ 1,924.0	\$ 871.0	\$ 438.2	\$ ( 487.0)	\$ 2,746.2	
Estados Unidos	5,113.4	2,796.4	697.4	( 1,035.0)	7,572.2	
	<b>\$ 7,037.4</b>	<b>\$ 3,667.4</b>	<b>\$ 1,135.6</b>	<b>\$ ( 1,522.0)</b>	<b>\$ 10,318.4</b>	

<b>Por el período de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016</b>						
<b>País</b>	<b>Cemento</b>	<b>Concreto</b>	<b>Otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>	
México	\$ 681.0	\$ 317.4	\$ 152.6	\$ ( 172.4)	\$ 978.6	
Estados Unidos	2,366.8	1,249.6	226.3	( 533.6)	3,309.1	
	<b>\$ 3,047.8</b>	<b>\$ 1,567.0</b>	<b>\$ 378.9</b>	<b>\$ ( 706.0)</b>	<b>\$ 4,287.7</b>	

<b>Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015</b>						
<b>País</b>	<b>Cemento</b>	<b>Concreto</b>	<b>Otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>	
México	\$ 1,600.3	\$ 898.5	\$ 590.8	\$ ( 453.8)	\$ 2,635.8	
Estados Unidos	4,440.7	2,109.9	769.4	( 918.7)	6,401.3	
	<b>\$ 6,041.0</b>	<b>\$ 3,008.4</b>	<b>\$ 1,360.2</b>	<b>\$ ( 1,372.5)</b>	<b>\$ 9,037.1</b>	

<b>Por el período de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2015</b>						
<b>País</b>	<b>Cemento</b>	<b>Concreto</b>	<b>Otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>	
México	\$ 544.0	\$ 285.7	\$ 246.4	\$ ( 151.3)	\$ 924.8	
Estados Unidos	2,134.7	1,024.1	297.0	( 488.8)	2,967.0	
	<b>\$ 2,678.7</b>	<b>\$ 1,309.8</b>	<b>\$ 543.4</b>	<b>\$ ( 640.1)</b>	<b>\$ 3,891.8</b>	

La columna "Otros" incluye principalmente agregados, block de concreto, productos prefabricados, terrenos urbanizados, carbón y diversos materiales para la construcción.

**15. Compromisos y contingencias**

a) Durante 2010, la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos de América (EPA, por sus siglas en inglés) emitió el Estándar Nacional de Emisiones de Contaminantes Peligrosos en el Aire (NESHAP, por sus siglas en inglés). Esta regla requiere que las instalaciones de plantas de cemento portland limiten sus emisiones y estaba originalmente programada para entrar en vigor en septiembre de 2015. En 2015, la EPA extendió este plazo hasta septiembre de 2016. Durante 2016 la compañía pago \$ 41.3 (Dls 2.3) y espera incurrir en costos adicionales aproximadamente por \$ 19.6 (Dls. 1.1), para el total cumplimiento de esta regulación a su entrada en vigor.

b) Con el objeto de garantizar el restablecimiento ecológico de la zona en caso de cerrar la planta de Tijeras GCCRG, en cumplimiento a los requerimientos realizados por el Estado de Nuevo México, la Compañía cuenta con fianzas por \$ 1.4 (Dls. 0.07) a favor de la oficina del Servicio Forestal de los Estados Unidos de América y un Certificado de depósito por \$ 16.9 (Dls. 0.9) con el New México Bank and Trust a favor del Departamento de Minas del Estado de Nuevo México. Además, GCC ha asegurado el restablecimiento ecológico por un monto de \$ 54.9 (Dls. 2.8) en el caso de que GCCRG no realizara el cumplimiento de sus obligaciones.

*l*

**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)  
(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

c) Arrendamientos operativos – A continuación se muestran los montos mínimos de pago bajo arrendamientos operativos por la renta de los vagones de ferrocarril, vehículos livianos y espacios de oficina:

<b>Al 30 de septiembre de los años:</b>	<b>Monto de los pagos mínimos</b>
2016	\$ 64.2
2017	199.3
2018	121.0
2019	75.6
Años siguientes	96.4
	\$ 556.5

El monto de los arrendamientos reconocidos en el estado de resultados por el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, ascendió a \$ 249.5 y \$ 188.8, y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015, ascendió a \$ 99.0 y \$ 74.0, respectivamente.

d) El 18 de agosto de 2011 GCC vendió su participación accionaria del 47.02% en la empresa Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE) en favor de Consorcio Cementero del Sur, S.A. (CCS), una subsidiaria del Grupo Gloria, con sede en Perú. Los recursos obtenidos por la transacción se destinaron principalmente a la reducción de la deuda de la Sociedad. Con dicha venta la Sociedad dejó de participar en la industria cementera en Bolivia.

El accionista mayoritario de SOBOCE, Compañía de Inversiones Mercantiles, S.A. (CIMSA), presentó una solicitud de arbitraje internacional ante la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial, misma que fue notificada a GCC el 16 de noviembre de 2011. La solicitud alega, sin fundamento, violaciones al derecho de preferencia o de primera opción para adquirir las acciones objeto de la mencionada enajenación, con base en el Acuerdo de Accionistas celebrado entre GCC y CIMSA.

En diciembre de 2014, CIMSA vendió su participación social en SOBOCE por el 51.3% a CCS en un precio aproximado de 300 millones de dólares, convirtiendo a CCS en el accionista mayoritario y controlador de SOBOCE con la propiedad de 98.32% de las acciones.

En septiembre de 2013 el Tribunal Arbitral dictó el Laudo de responsabilidad en el cual ha señalado a GCC como a GCC y GCC Latinoamérica como responsables de incumplimiento del acuerdo de accionistas, mismo al que se ha opuesto GCC y GCC Latinoamérica interponiendo un recurso de anulación recurso que como resultado tuvo la anulación del laudo. En caso de confirmarse la anulación del laudo también se dejaría sin efecto cualquier resolución posterior.

El 10 de abril de 2015, se emitió dentro del arbitraje internacional iniciado CIMSA en contra de GCC ante la CIAC el laudo final de daños, en el cual establece el pago de GCC y su subsidiaria GCC Latinoamérica por \$36.1 millones de dólares por concepto de daños y gastos a favor de CIMSA. GCC considera que el Laudo es contrario a la legislación boliviana y al derecho internacional, ha presentado un recurso de anulación en contra del mismo, procedimiento dentro del cual se ha dejado sin efectos el mencionado laudo final sobre daños.

Adicionalmente, GCC obtuvo una resolución de medidas cautelares ante las cortes mexicanas para efectos de que CIMSA se abstenga de ejecutar cualquier laudo emitido en el arbitraje hasta en tanto no se resuelvan los recursos de anulación pendientes.

GCC ejercerá los derechos contractuales que tiene para recuperar en su momento los daños y gastos que la resolución final del arbitraje le pudiera causar.

Conforme a la ley boliviana, la ejecución del laudo final está suspendido hasta en tanto no se resuelvan los recursos de anulación pendientes.

GCC confía en una resolución favorable; sin embargo la administración de la Compañía no puede asegurar que este procedimiento legal no tenga algún efecto contrario a los intereses de la Sociedad.



**Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados**

Al 30 de septiembre de 2016 (No auditados) y al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses comprendidos del 1 de julio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados) y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (No auditados)

(En millones de pesos (\$) y en millones de dólares estadounidenses (Dls.))

---

e) El 8 de octubre de 2015, GCC, sus subsidiarias y afiliadas, firmaron un acuerdo estratégico por tres años con Madata It, S.A. de C.V. ("MADATA") (parte relacionada), mediante el cual, MADATA provee servicios de proceso de negocio y tecnologías de información ("TI"). El contrato es por tres años forzoso, se renovará cada año hasta que GCC decida no renovarlo; se espera genere ahorros a la Compañía durante dicho período. El contrato incluye servicios de procesamiento de datos, así como servicios de infraestructura de TI, soporte y mantenimiento de aplicaciones de TI en las diferentes localidades de GCC. El pago anual de los servicios será de \$ 51.9, por los primeros dos años, pudiendo disminuir, si las horas de servicio utilizadas por GCC disminuyen.

El monto de los servicios pagados reconocidos en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, se presentan en la Nota 7.

**16. Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 15 de noviembre de 2016, por la C.P. Martha Rodríguez Rico como Directora de Administración y Finanzas, consecuentemente, estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración de la Compañía.

**Anexo C - Estados Financieros Condensados Combinados Proforma no auditados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015.**



**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE  
C.V. Y SUBSIDIARIAS**

Informe de aseguramiento del contador público independiente sobre la compilación de los estados financieros combinados proforma no auditados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015

7

## GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe del contador público independiente	1
Estado condensado combinado de posición financiera proforma al 30 de septiembre de 2016	3
Estado condensado combinado de posición financiera proforma al 31 de diciembre de 2015	5
Estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016	7
Estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015	9
Notas a los estados financieros condensados combinados proforma	10

2

## **Informe de aseguramiento del contador público independiente sobre la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma incluidos en el Prospecto de Colocación al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

Hemos completado nuestro trabajo de aseguramiento para informar sobre la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía"). Los estados financieros condensados combinados proforma antes mencionados comprenden los estados condensados combinados de posición financiera proforma al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, así como las notas a dichos estados financieros (colectivamente, "los estados financieros condensados combinados proforma"). Los criterios aplicables sobre los cuales la Administración de la Compañía ha compilado los estados financieros condensados combinados proforma se describen en la Nota 4 ("bases de preparación de los estados financieros condensados combinados proforma no auditados").

La información financiera proforma ha sido compilada por la Administración de la Compañía para ilustrar el impacto de la adquisición de negocio (la "Adquisición") de ciertos activos de CEMEX Construction Materials South, LLC ("el Vendedor" o "CEMEX"), entidad dedicada a la producción y distribución de materiales para la construcción y subsidiaria de Cemex, S.A.B. de C.V., y la fusión de la Compañía en forma simultánea y por absorción (la "Fusión") de IMIN de México, S.A. de C.V. ("IMIN") y Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. ("CAMSA") en la posición financiera y el desempeño financiero, derivado de las transacciones descritas en las Notas 2 y 3, además del impacto en los estados financieros condensados combinados proforma de la Compañía, como si la Adquisición y la transacción para su financiamiento hubieran tenido lugar el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016; y adicionalmente, como si la Fusión hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 2015 con respecto a los estados condensados combinados de posición financiera proforma terminados en esa fecha y considerando que la fecha oficial en la cual se aprobó la Fusión fue el 12 de septiembre de 2016; y a los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Como parte de este proceso, la información sobre la posición financiera y sobre su desempeño financiero ha sido compilada por la Administración de la Compañía como se describe en la Nota 4 de los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos.

### *Responsabilidad de la Administración por la información financiera proforma*

La Administración es responsable de la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma elaborados sobre las bases de preparación descritas en la Nota 4.

## *Responsabilidad del contador público independiente*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre si los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos han sido compilados, en todos los aspectos importantes, por la Administración de la Compañía con base en los criterios descritos en las Notas 4, 5 y 6 de dichos estados financieros.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajo de Aseguramiento (ISAE, por sus siglas en inglés) 3420, "Trabajos de aseguramiento sobre la compilación de la información financiera proforma incluida en un prospecto", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y de Trabajos de Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés). Esta norma requiere que el contador público independiente cumpla con requerimientos éticos, planee y desarrolle procedimientos para obtener una seguridad razonable sobre si la Administración de la Compañía ha compilado, en todos los aspectos importantes, los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos con base en la presentación descrita en la Nota 4.

Para propósitos de este trabajo, no somos responsables de actualizar o remitir algún reporte u opinión sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos, ni hemos, en el curso de este trabajo, realizado una auditoría o revisión de la información financiera utilizada en la compilación de dichos estados financieros.

El propósito de los estados financieros condensados combinados proforma es únicamente el de ilustrar el impacto de un evento o transacción significativa sobre la información financiera no ajustada de la Compañía como si la transacción se hubiera desarrollado en una fecha previa seleccionada para efectos de ilustración. En consecuencia, no damos ninguna seguridad de que el resultado actual de la transacción a las fechas y por los periodos mostrados hubiera sido como se han presentado en los estados financieros.

Un trabajo de aseguramiento para reportar sobre si la información financiera proforma ha sido compilada, en todos los aspectos importantes, sobre las bases de los criterios aplicables, involucra realizar procedimientos para evaluar si los criterios aplicables utilizados por la Administración de la Compañía en la compilación de la información financiera proforma provee una base razonable para la presentación de los efectos importantes directamente atribuibles al evento o transacción, y para obtener suficiente evidencia apropiada sobre si:

- Los ajustes proforma relacionados proporcionan un efecto apropiado a esos criterios; y
- La información financiera proforma refleja la correcta aplicación de los ajustes a la información financiera no ajustada.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del contador público independiente, teniendo en cuenta su entendimiento sobre la Compañía, del evento o la transacción respecto de la información financiera proforma que ha sido compilada, y otras circunstancias relevantes del trabajo.

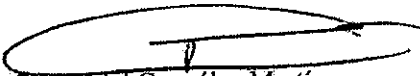
El trabajo también incluye la evaluación de la presentación general de la información financiera proforma.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos han sido compilados, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 4.

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



C.P.C. Gabriel González Martínez  
16 de noviembre de 2016

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estado condensado combinado de posición financiera proforma**

Al 30 de septiembre de 2016  
(En millones de pesos)

	Notas	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias (1)	Activos netos de CEMEX en Estados Unidos	Ajustes por Adquisición (2)	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma
<b>ACTIVOS</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	\$ 3,466.0	\$ -	\$ (944.0)	\$ 2,522.0
Cuentas por cobrar:					
Clientes, neto		2,031.1	-	-	2,031.1
Otras cuentas por cobrar		783.6	-	-	783.6
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		37.1	-	-	37.1
Inventarios		1,977.6	229.0	-	2,206.6
Pagos anticipados		183.1	-	-	183.1
<b>Total de activo circulante</b>		<b>8,478.5</b>	<b>229.0</b>	<b>(944.0)</b>	<b>7,763.5</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>					
Inversiones en asociadas, negocio conjunto y otras inversiones		154.4	-	-	154.4
Propiedad, planta y equipo, neto		14,990.0	2,436.9	-	17,426.9
Crédito mercantil	5.1	6,271.8	-	3,476.6	9,748.4
Otros activos no circulantes, neto		672.8	24.3	-	697.1
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>22,089.0</b>	<b>2,461.2</b>	<b>3,476.6</b>	<b>28,026.8</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 30,567.5</b>	<b>\$ 2,690.2</b>	<b>\$ 2,532.6</b>	<b>\$ 35,790.3</b>

(continúa)

(1) Debido a que la Fusión fue aprobada el 12 de septiembre de 2016, la situación financiera de Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias ya refleja los efectos de dicha transacción al 30 de septiembre de 2016 (ver Nota 3).

(2) Ver Nota 5.1 a los estados financieros condensados combinados proforma. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

## Estado condensado combinado de posición financiera proforma

Al 30 de septiembre de 2016

(En millones de pesos)

	Notas	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias (1)	Activos netos de CEMEX en Estados Unidos	Ajustes por Adquisición (2)	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>					
Documentos por pagar y porción circulante de la deuda financiera a largo plazo	5.1	\$ 447.9	\$ -	\$ (400.0)	\$ 47.9
Proveedores		1,308.5	-	-	1,308.5
Cuentas por pagar a partes relacionadas		15.7	-	-	15.7
Otros pasivos circulantes		1,306.8	28.5	-	1,335.3
<b>Total de pasivo a corto plazo</b>		<b>3,078.9</b>	<b>28.5</b>	<b>(400.0)</b>	<b>2,707.4</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>					
Deuda financiera a largo plazo	5.1	8,034.3	-	5,423.1	13,457.4
Impuestos a la utilidad por pagar		809.6	-	-	809.6
Impuestos a la utilidad diferidos		800.0	-	-	800.0
Otros pasivos no circulantes		841.1	171.2	-	1,012.3
<b>Total de pasivo a largo plazo</b>		<b>10,485.0</b>	<b>171.2</b>	<b>5,423.1</b>	<b>16,079.3</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>\$ 13,563.9</b>	<b>\$ 199.7</b>	<b>\$ 5,023.1</b>	<b>\$ 18,786.7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital contable	5.1	16,997.2	2,490.5	(2,490.5)	16,997.2
Capital contable atribuible a la participación controladora		16,997.2	2,490.5	(2,490.5)	16,997.2
Capital contable atribuible a la participación no controladora		6.4	-	-	6.4
<b>Total de capital contable</b>		<b>17,003.6</b>	<b>2,490.5</b>	<b>(2,490.5)</b>	<b>17,003.6</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 30,567.5</b>	<b>\$ 2,690.2</b>	<b>\$ 2,532.6</b>	<b>\$ 35,790.3</b>

(1) Debido a que la Fusión fue aprobada el 12 de septiembre de 2016, la situación financiera de Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias ya refleja los efectos de dicha transacción al 30 de septiembre de 2016 (ver Nota 3).

(2) Ver Nota 5.1 a los estados financieros condensados combinados proforma.

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.



**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estado condensado combinado de posición financiera proforma**

Al 31 de diciembre de 2015  
(En millones de pesos)

	Notas	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias	Control Administrativo Mexicano	IMIN de México	Activos netos de CEMEX en Estados Unidos	Ajustes por Fusión (1)	Ajustes por Adquisición (1)	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma
<b>ACTIVOS</b>								
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	\$ 2,522.8	\$ 7.5	\$ 3.0	\$ -	\$ -	\$ (937.4)	\$ 1,595.9
Cuentas por cobrar:								
Clientes, neto		1,194.6	-	-	-	-	-	1,194.6
Otras cuentas por cobrar	5.1	653.7	3.0	0.3	-	(6.4)	-	650.6
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		30.0	-	-	-	-	-	30.0
Inventarios		1,735.1	-	-	236.5	-	-	1,971.6
Pagos anticipados		196.4	-	-	0.7	-	-	197.1
<b>Total de activo circulante</b>		<b>6,332.6</b>	<b>10.5</b>	<b>3.3</b>	<b>237.2</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(937.4)</b>	<b>5,639.8</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>								
Inversiones en asociadas, negocio conjunto y otras inversiones	5.1	137.8	10,929.7	5,552.5	-	(16,482.2)	-	137.8
Propiedad, planta y equipo, neto		13,900.9	-	-	2,233.1	-	-	16,134.0
Crédito mercantil	5.1	5,534.4	-	-	-	-	2,986.2	8,520.6
Otros activos no circulantes, neto		1,069.1	-	-	21.9	-	-	1,091.0
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>20,642.2</b>	<b>10,929.7</b>	<b>5,552.5</b>	<b>2,255.0</b>	<b>(16,482.2)</b>	<b>2,986.2</b>	<b>25,883.4</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 26,974.8</b>	<b>\$ 10,940.2</b>	<b>\$ 5,555.8</b>	<b>\$ 2,492.2</b>	<b>\$ (16,488.6)</b>	<b>\$ 2,048.8</b>	<b>\$ 31,523.2</b>

(continúa)

(1) Ver Nota 5.1 a los estados financieros condensados combinados proforma. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

*e*

## Estado condensado combinado de posición financiera proforma

Al 31 de diciembre de 2015

(En millones de pesos)

	Notas	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias	Control Administrativo Mexicano	IMIN de México	Activos netos de CEMEX en Estados Unidos	Ajustes por Fusión (1)	Ajustes por Adquisición (1)	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>								
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>								
Documentos por pagar y porción circulante de la deuda financiera a largo plazo	5.1	\$ 115.5	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$(79.1)	\$ 36.4
Proveedores		918.4	-	-	-	-	-	918.4
Cuentas por pagar a partes relacionadas		14.0	-	-	-	-	-	14.0
Otros pasivos circulantes		1,205.7	-	-	29.1	-	-	1,234.8
<b>Total de pasivo a corto plazo</b>		<b>2,253.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.1</b>	<b>-</b>	<b>\$(79.1)</b>	<b>2,203.6</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>								
Deuda financiera a largo plazo	5.1	7,413.5	-	-	-	-	4,447.7	11,861.2
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5.1	-	6.3	-	-	(6.3)	-	-
Impuesto a la utilidad por pagar		933.7	-	-	-	-	-	933.7
Impuestos a la utilidad diferidos		917.8	-	-	-	-	-	917.8
Otros pasivos no circulantes		724.6	-	-	143.4	-	-	868.0
<b>Total de pasivo a largo plazo</b>		<b>9,989.6</b>	<b>6.3</b>	<b>-</b>	<b>143.4</b>	<b>(6.3)</b>	<b>4,447.7</b>	<b>14,580.7</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>\$ 12,243.2</b>	<b>\$ 6.3</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 172.5</b>	<b>\$ (6.3)</b>	<b>\$ 4,368.6</b>	<b>\$ 16,784.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>								
Capital contable	5.1	14,725.1	10,933.9	5,555.8	2,319.7	(16,482.3)	(2,319.8)	14,732.4
Capital contable atribuible a la participación controladora		14,725.1	10,933.9	5,555.8	2,319.7	(16,482.3)	(2,319.8)	14,732.4
Capital contable atribuible a la participación no controladora		6.5	-	-	-	-	-	6.5
<b>Total de capital contable</b>		<b>14,731.6</b>	<b>10,933.9</b>	<b>5,555.8</b>	<b>2,319.7</b>	<b>(16,482.3)</b>	<b>(2,319.8)</b>	<b>14,738.9</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>\$ 26,974.8</b>	<b>\$ 10,940.2</b>	<b>\$ 5,555.8</b>	<b>\$ 2,492.2</b>	<b>\$ (16,488.6)</b>	<b>\$ 2,048.8</b>	<b>\$ 31,523.2</b>

(concluye)

(1) Ver Nota 5.1 a los estados financieros condensados combinados proforma.  
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

	Grupo de Chihuahua y Subsidiarias		Control Administrativo Mexicano (1)		IMIN de México (1)		Activos netos de CEMEX en Estados Unidos		Ajustes por Fusión (2)		Ajustes por Adquisición (2)		Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma	
	Notas	Subsidiarias	Subsidiarias	Mexicano (1)	México (1)	Estados Unidos	Fusión (2)	Adquisición (2)	Subsidiarias proforma					
Ventas netas		\$ 10,318.4	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,518.9	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11,837.3
Costo de ventas		7,498.8	-	-	-	1,172.1	-	-	-	-	-	-	-	8,670.9
<b>Utilidad bruta</b>		<b>2,819.6</b>	-	-	-	<b>346.8</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>3,166.4</b>
Gastos generales de administración y venta		978.6	-	-	-	227.1	-	-	-	-	-	-	-	1,205.7
Utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos		1,841.0	-	-	-	119.7	-	-	-	-	-	-	-	1,960.7
Otros gastos (ingresos), neto	5.2	57.1	(11.5)	-	-	1.6	-	11.5	55.9	-	-	-	-	114.6
Utilidad de operación		1,783.9	11.5	-	-	118.1	-	(11.5)	(55.9)	-	-	-	-	1,846.1
Gastos financieros	5.2	486.2	0.2	-	-	-	-	(0.2)	254.9	-	-	-	-	741.1
Productos financieros	5.2	(22.3)	-	-	(0.1)	-	-	0.2	-	-	-	-	-	(22.2)
Ganancia cambiaria, neto		(48.7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.7)
Utilidad en resultados de asociadas y subsidiarias	5.2	14.9	671.3	-	348.1	-	-	(1,019.4)	-	-	-	-	-	14.9
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		1,383.6	682.6	-	348.2	118.1	-	(1,030.9)	(310.8)	-	-	-	-	1,190.8
Impuestos (beneficios) a la utilidad	5.2	286.5	-	-	-	45.5	-	-	(98.0)	-	-	-	-	234.0
<b>Utilidad neta combinada</b>		<b>\$ 1,097.1</b>	<b>\$ 682.6</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 348.2</b>	<b>\$ 72.6</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (1,030.9)</b>	<b>\$ (212.8)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>956.8</b>
Utilidad neta combinada atribuible a:														
Participación controladora		1,094.6	682.6	-	348.2	72.6	-	(1,030.9)	(212.8)	-	-	-	-	954.3
Participación no controladora		2.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.5
<b>Utilidad Integral</b>		<b>1,338.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(658.0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>680.7</b>
Otras partidas de utilidad integral	5.2	2,435.8	682.6	-	348.2	72.6	-	(1,030.9)	(870.8)	-	-	-	-	1,637.5
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>														
Promedio ponderado de número de acciones en circulación (millones)		332.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.5
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)		\$ 3.30	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.88	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.88

(1) Debido a que la Fusión fue aprobada el 12 de septiembre de 2016, el estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma reconoce la operación de las entidades fusionadas únicamente por los ocho meses terminados el 31 de agosto de 2016 (ver Nota 3).

(2) Ver Nota 5.2 a los estados financieros condensados combinados proforma.

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias	Control Administrativo Mexicano	IMIN de México	Activos netos de CEMEX en Estados Unidos	Ajustes por Fusión <sup>(1)</sup>	Ajustes por Adquisición <sup>(1)</sup>	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma
Ventas netas		\$ 11,983.8	-	\$ -	\$ 2,161.7	\$ -	\$ -	14,145.5
Costo de ventas		8,962.5	-	-	1,655.4	-	-	10,617.9
<b>Utilidad bruta</b>		<b>3,021.3</b>	-	-	<b>506.3</b>	-	-	<b>3,527.6</b>
Gastos generales de administración y venta		1,346.8	-	-	259.3	-	-	1,606.1
Utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos		1,674.5	-	-	247	-	-	1,921.5
Otros gastos (ingresos), neto	5.2	25.3	(24.2)	-	29.2	-	48.6	78.9
Utilidad de operación		1,649.2	24.2	-	217.8	-	(48.6)	1,842.6
Gastos financieros	5.2	641.3	0.5	-	-	(0.4)	203.1	844.5
Productos financieros	5.2	(27.0)	(0.1)	(0.1)	-	0.4	-	(26.8)
Ganancia cambiaria, neto		(37.4)	-	-	-	-	-	(37.4)
Utilidad en resultados de asociadas y subsidiarias	5.2	12.8	676.3	344.6	-	(1,020.9)	-	12.8
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		1,085.1	700.1	344.7	217.8	(1,020.9)	(251.7)	1,075.1
Impuestos (beneficios) a la utilidad	5.2	169.7	-	-	83.8	-	(79.6)	173.9
<b>Utilidad neta combinada del año</b>		<b>\$ 915.4</b>	<b>\$ 700.1</b>	<b>\$ 344.7</b>	<b>\$ 134.0</b>	<b>\$ (1,020.9)</b>	<b>\$ (172.1)</b>	<b>\$ 901.2</b>
Utilidad neta combinada del año atribuible a:								
Participación controladora		912.7	700.1	344.7	134.0	(1,020.9)	(172.1)	898.5
Participación no controladora		2.7	-	-	-	-	-	2.7
<b>Utilidad integral</b>		<b>430.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(793.4)</b>	<b>(362.8)</b>
Otras partidas de utilidad integral	5.2	1,346.0	700.1	344.7	134.0	(1,020.9)	(965.5)	538.4
<b>Utilidad integral combinada</b>		<b>\$ 1,346.0</b>	<b>\$ 700.1</b>	<b>\$ 344.7</b>	<b>\$ 134.0</b>	<b>\$ (1,020.9)</b>	<b>\$ (965.5)</b>	<b>\$ 538.4</b>
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>								
Promedio ponderado de número de acciones en circulación								
(millones)		332.5						332.5
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)		\$ 2.75						\$ 2.72

<sup>(1)</sup> Ver Nota 5.2 a los estados financieros condensados combinados proforma.  
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

**GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**Estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias		Control Administrativo Mexicano		Activos de CEMEX en Estados Unidos		Ajustes por Fusión (1)		Ajustes por Adquisición (1)		Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias proforma
		\$		\$		\$		\$		\$		
Ventas netas		9,037.1		-		-		1,622.6		-		10,659.7
Costo de ventas		6,911.4		-		-		1,263.0		-		8,174.4
<b>Utilidad bruta</b>		<b>2,125.7</b>		-		-		<b>359.6</b>		-		<b>2,485.3</b>
Gastos generales de administración y venta		881.6		-		-		190.3		-		1,071.9
Utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos		1,244.1		-		-		169.3		-		1,413.4
Otros gastos (ingresos), neto	5.2	5.8		(24.2)		-		(0.2)		24.2		53.2
Utilidad de operación		1,238.3		24.2		-		169.5		(24.2)		1,360.2
Gastos financieros	5.2	478.3		0.3		-		-		(0.3)		640.2
Productos financieros	5.2	(19.9)		-		(0.1)		-		0.3		(19.7)
Ganancia cambiaria, neto		(31.1)		-		-		-		-		(31.1)
Utilidad en resultados de asociadas y subsidiarias	5.2	10.2		500.3		267.3		-		(767.6)		10.2
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		821.2		524.2		267.4		169.5		(791.8)		781.0
Impuestos (beneficios) a la utilidad	5.2	113.5		-		-		65.3		-		111.9
<b>Utilidad neta combinada</b>		<b>\$ 707.7</b>		<b>\$ 524.2</b>		<b>\$ 267.4</b>		<b>\$ 104.2</b>		<b>\$ (791.8)</b>		<b>\$ 669.1</b>
Utilidad neta combinada atribuible a:												
Participación controladora		707.5		524.2		267.4		104.2		(791.8)		668.9
Participación no controladora		0.2		-		-		-		-		0.2
<b>Utilidad integral</b>												
Otras partidas de utilidad integral	5.2	816.0		-		-		-		(692.2)		123.8
<b>Utilidad integral combinada</b>		<b>\$ 1,523.7</b>		<b>\$ 524.2</b>		<b>\$ 267.4</b>		<b>\$ 104.2</b>		<b>\$ (791.8)</b>		<b>\$ 792.9</b>
<b>Utilidad por acción básica y diluida:</b>												
Promedio ponderado de número de acciones en circulación (millones)		332.5										332.5
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)		\$		\$		\$		\$		\$		\$ 2.01

(1) Ver Nota 5.2 a los estados financieros condensados combinados proforma. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

## **Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

---

### **1. Descripción de actividades**

Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. ("GCC" o "la Compañía") es una entidad tenedora que está organizada bajo las leyes de México cuyas subsidiarias se dedican principalmente a la producción y venta de cemento hidráulico, concreto y agregados en los mercados de México (estado de Chihuahua) y Estados Unidos de América (en el corredor central desde el estado de Texas hasta Dakota del Norte).

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. Las oficinas corporativas de GCC están ubicadas en la Avenida Vicente Suárez y calle Sexta s/n, Colonia Nombre de Dios, C.P. 31110, Chihuahua, Chihuahua, México.

### **2. Descripción de la Adquisición**

El 2 de mayo de 2016, GCC anunció un acuerdo para adquirir los siguientes activos de CEMEX Construction Materials South, LLC ("el Vendedor" o "CEMEX"): dos plantas de cemento ubicadas en Odessa, Texas y Lyons, Colorado con una capacidad combinada de un millón de toneladas métricas anuales; tres terminales de cemento ubicadas en Florence, Colorado, Amarillo y El Paso, Texas; y el negocio de concreto, agregados y materiales para la construcción en El Paso, Texas y en las Cruces, Nuevo México. Posteriormente, durante las negociaciones se excluyeron la planta de Lyons, Colorado y la terminal de cemento ubicada en Florence, Colorado. Dicho acuerdo fue firmado el 23 de agosto de 2016. La respectiva Declaración de Información sobre una Reestructuración Societaria fue publicada el 27 de agosto de 2016 para informar al público inversionista la intención y propósito de la Adquisición, la cual está valuada en US\$306 millones de dólares y será concluida antes de finalizar el año 2016.

GCC tiene la intención de completar la adquisición a través de una o varias subsidiarias de GCC of America, Inc. (la "Subsidiaria" o el "Comprador"), la cual es una subsidiaria propiedad en un 100% de la Compañía.

El contrato de compra-venta de activos (el "Contrato de Compra-venta") entre GCC y CEMEX es por la cantidad de US\$306 millones de dólares, donde GCC adquirirá, entre otros, los activos que se encuentren en las instalaciones de CEMEX, incluyendo: los bienes inmuebles; la planta y equipo; los bienes muebles, incluyendo los camiones, tractores, tráileres y todos los vehículos utilizados en las instalaciones; el equipo y muebles de oficina; los inventarios de materias primas, productos en proceso de preparación, productos terminados, reservas, combustible y otros artículos que sean tratados como inventario en la fecha de cierre de la adquisición; depósitos y gastos pagados por anticipado en la fecha de cierre de la adquisición; las licencias, los permisos y otras autorizaciones que sean transferibles; los contratos relacionados con, o derivados de la operación de, las instalaciones en la medida en que puedan ser cedibles; las facturas y cualquier otra documentación que refleje la titularidad de cualquiera de los activos que se encuentren en las instalaciones y que son objeto de la adquisición; así como las copias de los libros y registros respecto de los activos que se encuentren en las instalaciones y su operación.

En cumplimiento con las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores en México, la adquisición está sujeta a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de GCC, la cual fue aprobada por los Accionistas de GCC el 12 de septiembre de 2016. Otras condiciones precedentes para cerrar la transacción incluyen la obtención del financiamiento por hasta US\$440 millones de dólares para completar la adquisición (ver Nota 6), el cual se obtuvo el 8 de noviembre de 2016, y las aprobaciones de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos ("Federal Trade Commission"), las cuales fueron obtenidas el 10 de noviembre de 2016. La adquisición no tendrá efecto alguno sobre los derechos conferidos por las acciones de GCC, ni GCC emitirá acción adicional alguna en relación con, o respecto de, la adquisición.

Con base en su juicio profesional, la administración de la Compañía considera que la adquisición de activos de CEMEX califica como una combinación de negocios a ser medida bajo los requerimientos de la IFRS 3 "Combinaciones de negocios". Para propósito de los estados financieros condensados combinados proforma, el exceso de la consideración pagada sobre el valor en libros de los activos adquiridos fue asignada a crédito mercantil. La Compañía completaría el proceso de asignación del precio de compra, a partir de la fecha de adquisición y hasta doce meses después de que se concrete la misma, por lo cual el monto del crédito mercantil pudiera cambiar.

El propósito de la adquisición es fortalecer la huella geográfica de GCC en mercados regionales clave en los Estados Unidos de América, además de mejorar la capacidad de la Compañía para servir eficientemente a la industria de la construcción y

## **Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

---

reforzar la estrategia de crecimiento de largo plazo de la Compañía en dicho país. Así mismo, GCC buscará robustecer su red de distribución, mejorar la eficiencia del servicio que proporciona a sus clientes (mediante puntos adicionales de servicio) y añadir un negocio de materiales para la construcción.

### **3. Descripción de la Fusión**

El 2 de junio de 2016, Promotora de Proyectos Proval, S.A. de C.V. ("Promotora"), CEMEX, S.A.B. de C.V. ("CEMEX"), Camcem, S.A. de C.V. ("CAMCEM"), IMIN de México, S.A. de C.V. ("IMIN") y Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. ("CAMSA") notificaron a la Comisión Federal de Competencia Económica en México ("COFECE") su intención de fusionar (la "Fusión") en forma simultánea y por absorción a IMIN y CAMSA, como sociedades fusionadas, en GCC, como sociedad fusionante y subsistente, con el propósito de simplificar la estructura de control de GCC y hacerla más transparente al público inversionista. La respectiva Declaración de Información sobre una Reestructuración Societaria fue publicada el 27 de agosto de 2016 para informar al público inversionista la intención y propósito de la Fusión.

CAMSA e IMIN son sociedades anónimas de capital variable constituidas de conformidad con las leyes de México y su actividad principal es ser sociedades controladoras. Hasta antes de la Fusión, CAMSA e IMIN, directa e indirectamente, tienen participación en el capital social de GCC.

Como es usual para este tipo de transacciones, existen diversas condiciones para que sea eficaz la Fusión, incluyendo, entre otras, la aprobación de la misma por parte de las respectivas asambleas generales extraordinarias de accionistas de GCC, IMIN y CAMSA; la celebración del Convenio de Fusión entre GCC, IMIN y CAMSA; y la obtención de las autorizaciones necesarias de la COFECE. El 23 de junio de 2016, la COFECE autorizó la Fusión, la cual tendrá una vigencia de seis meses a partir de la fecha de su notificación. En caso de cumplirse satisfactoriamente las condiciones suspensivas y requisitos previos que se señalan en el Convenio de Fusión (o en caso de que las partes renuncien al cumplimiento de las mismas), la fusión definitiva sería formalizada en escritura pública ante un notario público, la cual ya se encuentra registrada. El 12 de septiembre de 2016, los Accionistas de GCC, IMIN y CAMSA aprobaron la Fusión en las respectivas asambleas generales extraordinarias de accionistas.

Por virtud de la Fusión, no se llevará a cabo ningún aumento de capital, sino una redistribución de las acciones de GCC de las que actualmente es propietaria CAMSA entre, o para beneficio de, CAMCEM, (y sus accionistas directos Promotora y CEMEX), y de CEMEX, José Emilio Touche Creel, Yolanda Cecilia Touche Creel, Laura Alejandra Touche Creel y Luis Rogelio Touche Creel ("Grupo Touche") que serán tenedores directos de acciones de GCC como consecuencia de la fusión. Por lo tanto, representa una reorganización administrativa del grupo societario controlador de GCC y su propósito es simplificar la estructura de control de GCC haciéndola más eficiente y transparente para el público inversionista en acciones de GCC.

Como consecuencia de la fusión, GCC se mantendrá como sociedad anónima bursátil y sus acciones seguirán cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores. El 51.62% de dichas acciones será propiedad de CAMCEM (cuyos accionistas principales son Promotora y CEMEX); 23.00% será propiedad de CEMEX, 0.56% será propiedad de Grupo Touche y 24.82% seguirá siendo propiedad del público inversionista.

Por su parte, las acciones representativas del capital social de IMIN y CAMSA no cotizan en la BMV, y desaparecerán como consecuencia de su fusión por absorción con GCC. Una vez que surta efectos la fusión, las acciones representativas del capital social de IMIN y CAMSA serán canceladas.

### **4. Bases de preparación de los estados financieros condensados combinados proforma no auditados**

Los estados condensados combinados de posición financiera proforma no auditados y los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma no auditados que se acompañan, han sido preparados por la Administración utilizando como base las políticas contables de la Compañía, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS", por sus siglas en inglés) emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

## **Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

---

Los estados financieros condensados combinados proforma no auditados que se acompañan presentan la información financiera de la Compañía como si la adquisición de los activos que se describe en la Nota 2 "Descripción de la Adquisición", hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre 2016, con respecto a los estados condensados combinados de posición financiera proforma terminados en esas fechas; y desde el 1 de enero de 2015 y 2016, con respecto a los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Adicionalmente, los estados financieros condensados combinados proforma no auditados que se acompañan, presentan la información financiera de la Compañía como si la fusión de entidades descrita en la Nota 3 "Descripción de la Fusión", hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 2015 con respecto a los estados condensados combinados de posición financiera proforma terminados en esa fecha y asumiendo que la fecha oficial en la cual se aprobó la Fusión fue el 12 de septiembre de 2016, por lo que al 30 de septiembre de 2016, la situación financiera de Grupo Cementos de Chihuahua y Subsidiarias ya refleja los efectos de dicha transacción. Por su parte, con respecto a los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma, se presenta la información financiera como si la Fusión hubiese tenido lugar desde el 1 de enero de 2015 y 2016, por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Debido a que la Fusión fue aprobada el 12 de septiembre de 2016, el estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2016, reconoce la operación de las entidades fusionadas únicamente por los ocho meses terminados el 31 de agosto de 2016.

### **5. Ajustes proforma**

Los ajustes proforma al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de septiembre de 2016, incluidos en los estados condensados combinados de posición financiera proforma, y los ajustes proforma incluidos en los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2015 y 2016, que se describen más adelante, representan ajustes a la posición financiera consolidada y resultados consolidados históricos de la Compañía y sus subsidiarias.

Los ajustes proforma incluyen las operaciones relacionadas con la fusión de entidades descrita en la Nota 3 y la adquisición de los activos de CEMEX descrita en la Nota 2.

Esta información financiera no pretende representar los resultados de operación o la posición financiera de la Compañía como si las transacciones mencionadas en las Notas 2 y 3 se hubiesen presentado en las fechas específicas, ni la información tampoco pretende proyectar los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía para periodos futuros o cualquier fecha futura. Todos los ajustes proforma se basan en estimaciones preliminares y en supuestos y están sujetos a revisión cuando se concluya la transacción.

#### **5.1 Ajustes a los estados condensados combinados de posición financiera proforma al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de septiembre de 2016**

##### **5.1.1 Ajustes de la Adquisición**

La Compañía adquirirá ciertos activos y asumirá ciertos pasivos inherentes a la adquisición, los cuales se incluyen en los estados financieros proforma como si la adquisición de activos de CEMEX se hubiera consumado el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, como se detalla a continuación:



**Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

Activos, Pasivos y Capital Contable	Al 31 de diciembre de 2015	Al 30 de septiembre de 2016
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo <sup>(1)</sup>	\$ (937.4)	\$ (944.0)
Crédito mercantil <sup>(2)</sup>	2,986.2	3,476.6
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 2,048.8</b>	<b>\$ 2,532.6</b>
<b>Pasivos</b>		
Deuda por pagar y porción circulante de la deuda financiera a largo plazo <sup>(3)</sup>	\$ (79.1)	\$ (400.0)
Deuda financiera a largo plazo <sup>(3)</sup>	4,447.7	5,423.1
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 4,368.6</b>	<b>\$ 5,023.1</b>
<b>Total capital contable <sup>(4)</sup></b>	<b>\$ (2,319.8)</b>	<b>\$ (2,490.5)</b>
<b>Total pasivos más capital contable</b>	<b>\$ 2,048.8</b>	<b>\$ 2,532.6</b>

- (1) El ajuste corresponde al efectivo disponible en bancos que será utilizado para concretar la adquisición por US\$56 y US\$49 millones de dólares el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, respectivamente.
- (2) El ajuste corresponde al reconocimiento del exceso de la consideración pagada de US\$306 millones de dólares sobre el valor en libros de los activos adquiridos. Bajo los requerimientos de la IFRS 3, la Compañía completaría el proceso de asignación del precio de compra, a partir de la fecha de adquisición y hasta doce meses después de que se concrete la misma, por lo cual el monto del crédito mercantil pudiera cambiar.
- (3) El ajuste corresponde a la obtención del crédito sindicado por US\$440 millones de dólares, menos los gastos relacionados por la obtención del mismo por US\$4.9 millones de dólares, menos el crédito sindicado que se va a liquidar anticipadamente por US\$187 y US\$180 millones de dólares, neto de gastos pendientes de amortizar, el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, respectivamente, como se describe en la Nota 6, convertidos al tipo de cambio de cierre del periodo correspondiente.
- (4) El ajuste corresponde a la eliminación del capital contable del negocio adquirido como parte del proceso de combinación de los estados financieros condensados combinados proforma.

**5.1.2 Ajustes de la Fusión**

La Compañía asumiría ciertos activos y pasivos inherentes a la fusión, los cuales se incluyen en los estados financieros proforma como si la fusión se hubiera consumado el 31 de diciembre de 2015. Debido a que la fusión se aprobó el 12 de septiembre de 2016, no se presentan ajustes por dicha transacción para el estado condensado combinado de posición financiera al 30 de septiembre de 2016.

Activos, Pasivos y Capital Contable	Al 31 de diciembre de 2015
<b>Activos</b>	
Otras cuentas por cobrar <sup>(1)</sup>	\$ (6.4)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y otras inversiones de capital <sup>(2)</sup>	(16,482.2)
<b>Total de activos</b>	<b>\$ (16,488.6)</b>
<b>Pasivos</b>	
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo <sup>(1)</sup>	\$ (6.3)
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ (6.3)</b>
<b>Total capital contable <sup>(3)</sup></b>	<b>\$ (16,482.3)</b>
<b>Total pasivos más capital contable</b>	<b>\$ (16,488.6)</b>

**Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

- (1) El ajuste corresponde a la eliminación de saldos entre IMIN y CAMSA con GCC.
- (2) El ajuste corresponde a la eliminación de la inversión en acciones mantenida por IMIN y CAMSA como consecuencia de su fusión por absorción con GCC.
- (3) El ajuste corresponde a la cancelación de las acciones representativas de IMIN y CAMSA una vez que surta efectos la fusión e incluye el reconocimiento de los activos netos fusionados por \$7,417 al 31 de diciembre de 2015.

## 5.2 Ajustes a los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2016

### 5.2.1 Ajustes de la Adquisición

Los estados condensados combinados de resultados y de otros resultados integrales proforma de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2016, han sido ajustados para reflejar los efectos de la Adquisición como si se hubiera realizado desde el 1 de enero de 2015 y 2016 hasta dichas fechas, respectivamente. Dichos ajustes se detallan a continuación:

Concepto	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016
Otros gastos (ingresos), neto <sup>(1)</sup>	\$ 47.6	\$ 48.6	\$ 55.9
Gastos financieros <sup>(2)</sup>	161.9	203.1	254.9
Impuestos (beneficios) a la utilidad <sup>(3)</sup>	(66.9)	(79.6)	(98.0)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>\$ (142.6)</b>	<b>\$ (172.1)</b>	<b>\$ (212.8)</b>
Otras partidas de utilidad integral <sup>(4)</sup>	(692.2)	(793.4)	(658.0)
<b>Utilidad (pérdida) integral</b>	<b>\$ (834.8)</b>	<b>\$ (965.5)</b>	<b>\$ (870.8)</b>

- (1) El ajuste corresponde al reconocimiento de la comisión pagadera a los asesores de la adquisición, la cual equivale al 1% de la consideración pagada para adquirir los activos de CEMEX.
- (2) El ajuste corresponde a los intereses pagaderos por concepto del crédito sindicado que sería contratado para fines de concretar la Adquisición (ver Nota 6). Adicionalmente, el ajuste incluye la amortización de los gastos de obtención de dicho crédito, correspondiente al año 2015 o los primeros nueve meses de 2016 o 2015, según sea el caso, la cual se calcula de acuerdo con el plazo del instrumento mediante el método de interés efectivo. Finalmente, incluye el efecto del reconocimiento de la totalidad de los gastos de obtención de deuda pendientes de amortizar del crédito liquidado según se explica en la Nota 5.1.1 y la eliminación del gasto por interés correspondiente a dicho crédito en los periodos presentados.
- (3) El ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos causados por concepto de los ajustes proforma del estado condensado combinado de resultados y otros resultados integrales proforma. Para efectos de calcular el efecto fiscal del ajuste (1) de esta sección, la Compañía utilizó una tasa fiscal de 38.5% (compuesta por una tasa fiscal federal aproximada de 35% más un 3.5% de tasa fiscal estatal promedio). Por su parte, para aquellos efectos fiscales generados sobre partidas a cargo de GCC en México, la tasa fiscal aplicada es de 30%.
- (4) Las IFRS permiten que la fluctuación cambiaria generada por una deuda contratada en moneda extranjera se presente en utilidad integral y no en resultados, si la inversión extranjera que mantenga una entidad, tiene la misma moneda funcional que dicha deuda, por lo que se designa como una cobertura de flujo de efectivo. El ajuste proforma corresponde al reconocimiento de los efectos cambiarios generados por concepto de la línea de crédito contratada en dólares (ver Nota 6), sobre los cuales la Compañía designaría su inversión en el extranjero como una cobertura contable de flujo de efectivo.

**Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

**5.2.2 Ajustes de la Fusión**

Los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2016, han sido ajustados para reflejar los efectos de la fusión como si se hubiera realizado desde el 1 de enero de 2015 y 2016 hasta dichas fechas, respectivamente. Dichos ajustes se detallan a continuación:

Concepto	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015	Por los ocho meses terminados el 31 de agosto de 2016 (*)
Otros gastos (ingresos), neto <sup>(1)</sup>	\$ 24.2	\$ -	\$ 11.5
Gastos financieros <sup>(2)</sup>	(0.3)	(0.4)	(0.2)
Productos financieros <sup>(2)</sup>	0.3	0.4	0.2
Utilidad en resultados de asociadas y subsidiarias <sup>(3)</sup>	(767.6)	(1,020.9)	(1,019.4)
<b>Utilidad (pérdida) neta e integral</b>	<b>\$ (791.8)</b>	<b>\$ (1,020.9)</b>	<b>\$ (1,030.9)</b>

(\*) Dado que la Fusión fue aprobada el 12 de septiembre de 2016, se reconocen únicamente los ajustes de las operaciones por los ocho meses terminados el 31 de agosto de 2016.

- (1) El ajuste corresponde a la eliminación de dividendos cobrados por CAMSA a IMIN.
- (2) El ajuste corresponde a la eliminación de transacciones entre IMIN y CAMSA con GCC.
- (3) El ajuste corresponde a la eliminación de participación en los resultados de las inversiones por IMIN y CAMSA como consecuencia de su fusión por absorción con GCC.

**5.3 Consecuencias fiscales**

**5.3.1 Consecuencias fiscales de la Adquisición**

GCC no considera tener consecuencias fiscales exclusivamente como resultado de la adquisición. La transacción se ha estructurado como una adquisición de activos y no de acciones, por lo que no implica aspectos fiscales relacionados con la adquisición de valores representativos del capital del Vendedor; sin perjuicio de lo anterior, el Vendedor podrá tener consecuencias fiscales respecto de la venta de activos, que serán de su exclusiva responsabilidad.

**5.3.2 Consecuencias fiscales de la Fusión**

De conformidad con el último párrafo de la fracción IV del artículo 18 de la LISR, no se considerará ingreso acumulable la ganancia derivada de una fusión de sociedades, siempre y cuando se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 14-B del CFF. Entre otros requisitos, se establece lo siguiente:

- Que se presente los avisos y declaraciones que disponen las leyes y regulaciones fiscales aplicables; y
- Que con posterioridad a la Fusión, la sociedad fusionante continúe realizando las actividades que realizaba ésta y las Sociedades Fusionadas antes de la Fusión, durante un período mínimo de 1 (un) año inmediato posterior a la fecha en la que la Fusión surta efectos, salvo en ciertos supuestos previstos por el propio artículo 14-B del CFF.

GCC, como sociedad fusionante subsistente de la Fusión, enterará los impuestos que corresponden a las Sociedades Fusionadas o, en su caso, tendrá derecho a solicitar la devolución o a compensar los saldos a favor de CAMSA e IMIN, siempre que se cumplan con los requisitos que se establecen o establezcan en las disposiciones fiscales aplicables. Asimismo, GCC cumplirá con todos los requisitos formales que, en su caso, establecen o establezcan las disposiciones fiscales para el caso de una fusión.

## **Notas a los estados financieros condensados combinados proforma**

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha y al 30 de septiembre de 2016 y por los nueve meses que terminaron en esa fecha y el 30 de septiembre de 2015  
(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

---

### **6. Fuentes de financiamiento de la Adquisición**

Para financiar la adquisición, la Compañía contrató un crédito hasta por un monto de US\$440 millones de dólares, el cual consiste en dos tramos: el primero por un monto de hasta US\$140 millones de dólares a un plazo promedio de 5 años, devengando intereses a una tasa LIBOR 3M más una sobretasa de 3.5 puntos porcentuales. El segundo tramo consistirá en un monto de hasta US\$300 millones de dólares, a un plazo promedio de 7 años y devengando intereses a tasa LIBOR 3M más una sobretasa de 4.75 puntos porcentuales. Por concepto del crédito total, la Compañía pagará un total de US\$2.1 millones de dólares durante el primer año y US\$50.2 millones de dólares durante los primeros tres años debido a que la estructura del crédito otorga periodos de gracia de 34 hasta 61 meses para el 82% del crédito contratado.

Adicionalmente, para obtener el crédito antes mencionado, la Compañía estima incurrir en gastos de US\$4.9 millones de dólares, los cuales difieren su reconocimiento en resultados durante la vida del instrumento mediante el método de interés efectivo. El ajuste de la amortización de dichos gastos fue reconocido a un plazo promedio de 7 años.

En paralelo a la obtención del crédito de hasta por US\$440 millones de dólares, la Compañía estaría liquidando el crédito sindicado actual por US\$187 y US\$180 millones de dólares, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por US\$4 y US\$3 millones de dólares, haciendo uso en parte de los fondos del financiamiento nuevo y del efectivo disponible en caja y bancos por US\$56 y US\$49 millones de dólares el 30 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, respectivamente, como se muestra en la Nota 5.1.1. Por su parte, los costos relacionados con la obtención de dicho crédito en su momento, y que se encuentran pendientes de ser amortizados, serían reconocidos de manera inmediata en los resultados del periodo.

### **7. Autorización de los estados financieros proforma**

Los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos fueron autorizados para su emisión el 16 de noviembre de 2016, por la C.P. Martha Rodríguez Rico como Directora de Administración y Finanzas; consecuentemente, estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

**Anexo D – Declaración de información sobre reestructura societaria relativa a la adquisición de activos. La información correspondiente a esta sección se incorpora por referencia de la Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria, la cual fue presentada ante la CNBV y la BMV y puede ser consultada en la página de internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y del Emisor en la dirección [www.gcc.com](http://www.gcc.com).**



**Anexo E – Declaración de información sobre reestructura societaria relativa a la fusión. *La información correspondiente a esta sección se incorpora por referencia de la Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria, la cual fue presentada ante la CNBV y la BMV y puede ser consultada en la página de internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y del Emisor en la dirección [www.gcc.com](http://www.gcc.com).***



**Anexo F – Opiniones del Comité de Auditoría.**



## **INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS**

**AL H. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
Y A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
DE GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V.**

**Estimados Consejeros y Accionistas:**

En cumplimiento de los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y los Estatutos de la Sociedad y en mi calidad de Presidente del Comité de Auditoria y Prácticas Societarias de **Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (la Sociedad)** rindo a ustedes el informe anual de actividades de dicho Comité, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

Como Presidente del Comité de Auditoria y Prácticas Societarias de **Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.**, fui designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 24 de abril de 2013.

A partir de la Asamblea de Accionistas antes citada, los miembros del Comité hemos sesionado 5 veces, en las siguientes fechas:

19 de julio, 09 de septiembre y 18 de octubre de 2013; 21 de febrero y 25 de marzo del 2014.

En las citadas reuniones estuvimos presentes los miembros propietarios del Comité y asistieron el Director General, la Directora de Administración y Finanzas, el Director de Recursos Humanos, el Contralor Corporativo, el Gerente de Auditoria Interna y los Auditores Externos de la Sociedad, así como el Secretario del Comité.

En dichas reuniones se trataron los temas siguientes:

I. Con respecto a lo establecido en el Art. 42 de la Ley del Mercado de Valores, lo siguiente:

1. Discusión y análisis de las bases utilizadas para la elaboración de los Estados Financieros Trimestrales correspondientes y Anual por el ejercicio 2013 de la Sociedad con el Director General y la Directora de Administración y Finanzas.





2. Discusión con los auditores externos del estado que guarda el control interno de la Sociedad.
3. Presentación al Consejo de Administración de la opinión sobre el Informe del Director General, incluyendo los Estados Financieros Dictaminados por el ejercicio 2013.
4. Apoyo al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el Art. 28, fracción IV, incisos c), d) y e).

Asimismo, los aspectos más relevantes fueron:

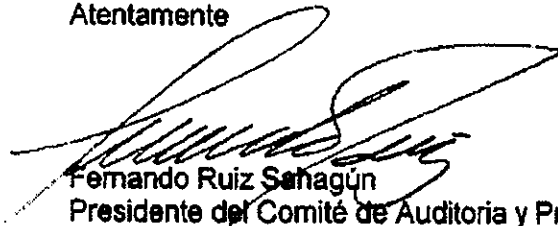
- a. Presentación de los integrantes del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias para el ejercicio 2013.
- b. Proceso del refinanciamiento de la deuda concluido el 8 de febrero de 2013.
- c. Seguimiento a las observaciones que hicieron los auditores externos, en específico sobre el seguimiento a la asignación de los controles generales de Tecnologías de Información y a la Implementación del "Government Risk and Compliance" a través de una Suite de SAP.

II. Adicionalmente, se cumplió con lo señalado en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores en cuanto a lo siguiente:

1. La aprobación de la contratación de la firma de Auditores Externos Galaz, Yamazaky, Ruiz, Urquiza, S.C., (Deloitte Touche Tohmatsu Limited) para el ejercicio 2013, así como el Plan de Auditoría presentado por la referida firma.
2. El Comité se cercioró que la Firma de Auditores Externos Galaz, Yamazaky, Ruiz, Urquiza, S.C., (Deloitte Touche Tohmatsu Limited), cumplía con los criterios de independencia que establece la normativa aplicable y revisó el presupuesto de honorarios por los servicios de auditoría externa, recomendando su autorización al Consejo de Administración para ejercer su vigilancia durante el año, asegurándose de su cumplimiento.
3. Análisis de los Estados Financieros Trimestrales correspondientes y Anual por el ejercicio 2013 de la sociedad para su posterior recomendación al Consejo de Administración para su aprobación y presentación a la Bolsa Mexicana de Valores.
4. El Director General presentó el informe sobre el cumplimiento de las operaciones con partes relacionadas por el año 2013 y el presupuesto para el ejercicio 2014, las cuales fueron aprobadas para su posterior presentación al Consejo de Administración.

5. Seguimiento a las observaciones y recomendaciones al Plan de trabajo para el ejercicio de 2013 del área de Auditoría Interna de la Sociedad.
6. Los asuntos importantes que ocurrieron en el año fueron: El Proceso de Arbitraje por la venta de la participación que se tenía en la empresa Cementera en Bolivia SOBOCE, así mismo, de las estimaciones significativas como lo son el crédito mercantil y activos de larga duración, la situación de la cartera, la vida útil de los activos y los activos fiscales diferidos.
7. Se presentaron las áreas de oportunidad y observaciones al control interno de la empresa y que corresponden principalmente al proceso de cierre, el apoyo tecnológico y recursos aplicados para dicho proceso tales como la evaluación de los controles generales de tecnologías de la información, automatización y mejoras al proceso de consolidación, determinación detallada de la utilidad integral (Efecto por conversión y cobertura cambiaria); acumulación y control de los ajustes IFRS por país y el reforzamiento en la capacitación, principalmente en IFRS.
8. El cumplimiento a las políticas de Designación y Retribución del Director General y de los Directivos Relevantes y su compensación; así como el desempeño de los mismos, el cual fue aprobado.
9. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013, fuimos informados que no se realizaron operaciones inusuales o no recurrentes incluyendo préstamos, créditos o garantías a personas relacionadas.
10. No se presentó dispensa alguna para aprovechar oportunidades de negocio por parte de algún Consejero, Directivo Relevante o persona con poder de mando

Atentamente



Fernando Ruiz Sahagún  
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Chihuahua, Chih., a 25 de marzo de 2014



FERNANDO RUIZ SAHAGÚN

Contador Público

## INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

CIUDAD DE MÉXICO  
Corporativo Pirámide  
Vasco de Quiroga 2131  
4º Piso, Peña Blanca Santa Fe  
C.P. 01210

### AL H. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V.

#### Estimados Consejeros y Accionistas:

En cumplimiento de los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y los Estatutos de la Sociedad y en mi calidad de Presidente del Comité de Auditoria y Prácticas Societarias de **Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V. (la Sociedad)** rindo a ustedes el informe anual de actividades de dicho Comité, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

Como Presidente del Comité de Auditoria y Prácticas Societarias de **Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.**, fui designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 30 de abril de 2014.

A partir de la Asamblea de Accionistas antes citada, los miembros del Comité hemos sesionado 5 veces, en las siguientes fechas:

18 de julio, 04 de septiembre y 24 de octubre de 2014; 27 de enero y 24 de marzo del 2015.

En las citadas reuniones estuvimos presentes los miembros propietarios del Comité y asistieron el Director General, la Directora de Administración y Finanzas, el Director de Recursos Humanos, el Contralor Corporativo, el Gerente de Auditoria Interna y los Auditores Externos de la Sociedad, así como el Secretario del Comité.

En dichas reuniones se trataron los temas siguientes:

- I. Con respecto a lo establecido en el Art. 42 de la Ley del Mercado de Valores, lo siguiente:
  1. Discusión y análisis de las bases utilizadas para la elaboración de los Estados Financieros Trimestrales correspondientes y Anual por el ejercicio 2014 de la Sociedad.



2. Discusión con los auditores externos del estado que guarda el control interno de la Sociedad.
3. Presentación al Consejo de la opinión del Informe del Director General, incluyendo los Estados Financieros Dictaminados por el ejercicio 2014.
4. Se han mantenido activos los registros de Información Financiera Internacionales IFRS y el estado actual del proceso.
5. Apoyo al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el Art. 28, fracción IV, incisos c), d) y e).

Los aspectos más relevantes fueron:

- a. Presentación de los integrantes del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias para el ejercicio 2014.
  - b. Seguimiento a las observaciones que hicieron los auditores externos, del seguimiento a la asignación de los controles generales de Tecnologías de Información y a la Implementación del "Government Risk and Compliance"
  - c. Mapeo de Procesos.- Se identificaron 333 subprocesos como base para el plan de auditoria anual, siendo la matriz de procesos monitoreada constantemente y actualizada cada dos años.
- II. Adicionalmente, se cumplió con lo señalado en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores en cuanto a lo siguiente:
1. La aprobación de la contratación de la firma de Auditores Externos Galaz, Yamazaky, Ruiz, Urquiza, S.C., (Deloitte Touche Tohmatsu Limited) para el ejercicio 2014, y el Plan de Auditoria presentado por la referida firma.
  2. El Comité se cercioró que la Firma de Auditores Externos de Deloitte cumplía con los criterios de independencia que establece la normativa aplicable y revisó el presupuesto de honorarios por los servicios de auditoría externa.
  3. Análisis de los Estados Financieros Trimestrales correspondientes y Anual por el ejercicio 2014 de la sociedad para su posterior recomendación al Consejo de Administración para su aprobación y presentación a la Bolsa Mexicana de Valores.
  4. El Director General presentó el informe sobre el cumplimiento de las operaciones con partes relacionadas por el año 2014 y el presupuesto para el ejercicio 2015, los cuales fueron aprobados para su presentación al Consejo de Administración.
  5. Seguimiento a observaciones y recomendaciones al Plan de trabajo para el ejercicio de 2014 del área de Auditoria Interna de la Sociedad.

6. Por política de la empresa, el Ing. Manuel A. Milán Reyes, quien ejercía el cargo de Director General de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., se retiró de la empresa a partir del 31 de diciembre de 2014, y se recomendó al Consejo de Administración la designación del Ing. Héctor Enrique Escalante Ochoa como Director General del Grupo quien entró en funciones a partir del 1° de enero de 2015.
7. En la División Estados Unidos, se designó como Presidente al C.P. Ron Henley quien cuenta con una amplia experiencia como consultor y excelente desempeño en GCC. El Sr Henley entró en funciones a partir del 1° de enero de 2015.
8. El cumplimiento a las políticas de designación y retribución, para el Presidente del Consejo y para el Director General, y de los Directivos Relevantes y su compensación; así como el desempeño de los mismos haciéndose la propuesta al Consejo de Administración.
9. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, no se realizaron operaciones inusuales o no recurrentes incluyendo préstamos, créditos o garantías a personas relacionadas.
10. No se presentó dispensa alguna para aprovechar oportunidades de negocio por parte de algún Consejero, Directivo Relevante o persona con poder de mando.

Atentamente



Fernando Ruiz Sahagún  
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Chihuahua, Chih., a 24 de marzo de 2015



FERNANDO RUIZ SAHAGÚN

Contador Público

## INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

CIUDAD DE MÉXICO  
Corporativo Pirámide  
Vasco de Quiroga 2121  
4º Piso, Peña Blanca Santa Fe  
C.P. 01210

### H. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V.

#### Estimados Consejeros y Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto por los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores, sometemos a la consideración del Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas, el siguiente informe de actividades correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

A partir de la Asamblea de Accionistas del 30 de abril de 2015 en la que fui designado, los miembros del Comité celebramos 5 reuniones.

En dichas reuniones se trataron los temas siguientes:

- I. Con respecto a lo establecido en el Art. 42 de la Ley del Mercado de Valores, lo siguiente:
  1. Discusión y análisis de las bases utilizadas para la elaboración de los Estados Financieros Trimestrales correspondientes y anual por el ejercicio 2015 de la Sociedad.
  2. El Comité aprobó el desarrollo de las pruebas de los sistemas de control interno, el cual fue presentado por los Auditores.
  3. Presentación al Consejo de la opinión del Informe del Director General, incluyendo los Estados Financieros Dictaminados por el ejercicio 2015.
  4. Se han mantenido activos los registros de Información Financiera Internacionales IFRS y el estado actual del proceso.
  5. Apoyo al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refiere el Art. 28, fracción IV, incisos c), d) y e).
  6. Presentación por parte de los Auditores de Deloitte (Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.) de los resultados a la auditoría del ejercicio fiscal 2015.

Los aspectos más relevantes fueron:

- a. Presentación de los integrantes del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias para el ejercicio 2015 - 2016.
  - b. Los principales aspectos del refinanciamiento de la deuda actual de GCC, la cual tuvo una excelente respuesta por parte de los Bancos.
  - c. La conclusión de importantes proyectos de movilidad urbana en Cd. Juárez, Chih., el proyecto de energía eólica en la región norte de Estados Unidos y el proyecto de conexión carretero en la Cd. De Chihuahua.
  - d. Se autorizó por el Comité la coparticipación en la empresa Madata IT para que preste los servicios de tecnología, incluyendo a GCC.
  - e. La presentación del Proyecto de Administración de Riesgos Empresariales (ERM).
- II. Adicionalmente, se cumplió con lo señalado en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores en cuanto a lo siguiente:
1. La aprobación de la contratación de la firma de Auditores Externos Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C., (Deloitte Touche Tohmatsu Limited) para el ejercicio 2015, y el Plan de Auditoría presentado por la referida firma.
  2. El Comité se cercioró que la Firma de Auditores Externos de Deloitte cumplía con los criterios de independencia que establece la normativa aplicable y revisó el presupuesto de honorarios por los servicios de auditoría externa.
  3. Se revisaron los Estados Financieros de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., y empresas subsidiarias, dictaminados por el ejercicio 2015, autorizándose junto con el correspondiente Dictamen, a efecto de que una vez aprobados por el Consejo de Administración, sean sometidos a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y sean presentados a la Bolsa Mexicana de Valores.
  4. El Director General presentó el informe sobre el cumplimiento de las operaciones con partes relacionadas por el año 2015, y el presupuesto para el ejercicio 2016, los cuales fueron aprobados para su presentación al Consejo de Administración.
  5. El Comité durante las sesiones celebradas, revisó y evaluó los riesgos operativos de la sociedad y sus empresas controladoras, conforme a los procedimientos de Auditoría interna, analizándose el impacto potencial y las medidas correctivas.
  6. El cumplimiento a las políticas de designación y retribución para el Presidente del Consejo y para el Director General, y de los Directivos

Relevantes y su compensación; así como el desempeño de los mismos haciéndose la propuesta al Consejo de Administración.

7. No se presentó dispensa alguna para aprovechar oportunidades de negocio por parte de algún Consejero, Directivo Relevante o persona con poder de mando.

Atentamente



Fernando Ruiz Sahagún  
Presidente del Comité de  
Auditoría y Prácticas Societarias

Chihuahua, Chih., a 29 de marzo de 2016

FRS