



## **HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.**

**REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO, POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.**

Clave de cotización: **"HOLCIM"**  
México, D.F. a 30 de abril de 2015



HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

GARANTIZADO POR

HOLCIM LTD

Con base en el Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente establecido por Holcim Capital México, S.A. de C.V. (la "Emisora") descrito en el Prospecto de Colocación de dicho Programa por un monto de hasta \$10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (en lo sucesivo "UDIs"), se lleva a cabo la presente oferta pública de hasta 17,000,000 (diecisiete millones) de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 (cien Pesos 00/100.00 M.N.), cada uno.

Los términos con mayúscula inicial utilizados, y no definidos en el presente Suplemento, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto de Colocación del Programa.

**MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN**  
**\$1,700,000,000.00 (UN MIL SETECIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100)**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES:**

<b>Emisora:</b>	Holcim Capital México, S.A. de C.V.
<b>Garante y Garantía:</b>	Holcim Ltd (el "Garante"), una sociedad constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de la Confederación Suiza ("Suiza"). Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa se encuentran garantizados por una garantía irrevocable e incondicional otorgada el 2 de agosto de 2011 por el Garante. La Garantía se constituye a favor de los Tenedores y los derechos derivados de la Garantía únicamente podrán ser ejercidos por el Representante Común actuando en nombre propio pero para beneficio de los Tenedores. Cualquier procedimiento legal relacionado con la exigibilidad de la Garantía se entablará de conformidad con las leyes de Suiza y estará sujeto a la competencia de los tribunales ubicados en Zurich 1, Suiza.
<b>Número de Emisión:</b>	Quinta.
<b>Clave de Pizarra:</b>	"HOLCIM 15".
<b>Tipo de Valor:</b>	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Primaria, pública, nacional.
<b>Denominación:</b>	Pesos, Moneda Nacional.
<b>Monto Total Autorizado del Programa:</b>	\$10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs.
<b>Vigencia del Programa:</b>	5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la CNBV.
<b>Monto de la Emisión:</b>	\$1,700,000,000.00 (un mil setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.).
<b>Número de Certificados Bursátiles:</b>	17,000,000 (diecisiete millones) de Certificados Bursátiles.
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Mecanismo de Colocación:</b>	Construcción de libro con asignación a tasa única.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:</b>	17 de marzo de 2015.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	18 de marzo de 2015.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:</b>	19 de marzo de 2015.
<b>Fecha de Emisión:</b>	20 de marzo de 2015.
<b>Fecha de Registro en la BMV:</b>	20 de marzo de 2015.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	20 de marzo de 2015.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	13 de marzo de 2020 (la "Fecha de Vencimiento").
<b>Plazo de Vigencia de la Emisión:</b>	1,820 (mil ochocientos veinte) días, equivalente a aproximadamente 5 (cinco) años.
<b>Recursos Netos que Obtendrá la Emisora:</b>	\$1,693,845,777.85 (un mil seiscientos noventa y tres millones ochocientos cuarenta y cinco mil setecientos setenta y siete Pesos 85/100 M.N.), cantidad que es el resultado de restar del monto total de la Emisión, los gastos relacionados con la Emisión de los Certificados Bursátiles. Para obtener una descripción de esos gastos, consulte más adelante la sección "GASTOS RELACIONADOS CON LA EMISIÓN" del presente Suplemento.
<b>Tasa de Interés:</b>	A partir de la fecha de emisión, o tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales, a partir de aquella otra fecha que se prevea en el título que los documente, y hasta la fecha de su amortización total, los Certificados Bursátiles devengarán

un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que se incluye en el título que documenta los Certificados Bursátiles y que se reproduce en la sección denominada “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Periodicidad en el Pago de Intereses” del presente Suplemento (la “Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual”), computado a partir de la fecha de emisión y al inicio de cada Periodo de Intereses, y que regirá precisamente durante el Periodo de Intereses correspondiente. La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de 0.40 (cero punto cuarenta) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de hasta 28 (veintiocho) días (o la que la sustituya) (la “TIIE” o “Tasa de Interés de Referencia”), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (treinta) Días Hábiles anteriores a la misma, en cuyo caso, deberá tomarse como base la Tasa de Interés de Referencia comunicada en el día hábil más próximo a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días. Para determinar el monto de los intereses por pagar en cada uno de los plazos al amparo de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título representativo de los Certificados Bursátiles, el cual se reproduce en el presente Suplemento.

**Tasa de Interés Bruto Anual para el Primer Periodo de Intereses:  
Intereses Moratorios:**

3.71% (tres punto setenta y uno por ciento) sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles.

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios, en sustitución de intereses ordinarios, sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, más 1 (un) punto porcentual, aplicable durante el Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio de la Emisora.

**Periodicidad en el Pago de Intereses:**

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (veintiocho) días en las fechas señaladas en el calendario establecido en el título que documente la presente Emisión y que se reproduce en el presente Suplemento o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, deberán pagarse en el Día Hábil inmediato siguiente, durante el plazo de vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses deberá realizarse precisamente el día 17 de abril de 2015.

**Amortización del Principal:**

La amortización de principal de los Certificados Bursátiles se realizará mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso de que dicha fecha no sea un día hábil, dicha amortización deberá realizarse el día hábil inmediato siguiente, sin que esto sea considerado como un incumplimiento.

**Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales:**

Los Certificados Bursátiles podrán amortizarse, a opción de la Emisora, en su totalidad mas no en parte, en cualquier fecha de pago de intereses, a través de un aviso a los Tenedores con al menos 30 (treinta) días naturales y no más de 60 (sesenta) días naturales de anticipación (aviso que será irrevocable), a su valor nominal (junto con los intereses acumulados a la fecha que se haya fijado para la amortización, en su caso), en caso de que el Garante esté obligado o quedara obligado a pagar montos adicionales como se prevé o se menciona en la Garantía, como resultado de algún cambio o modificación a las disposiciones legales o reglamentarias de la jurisdicción fiscal suiza o de cualquier subdivisión política o de cualquier autoridad de dicho país que tenga la facultad para imponer contribuciones o de cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas disposiciones legales o reglamentarias, cuyo cambio o modificación entre en vigor en una fecha posterior a la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles; y dicha obligación no puede ser evitada por el Garante, tomando las medidas razonables que tenga a su disposición, en el entendido que no podrá entregarse un aviso de amortización de ese tipo antes de los 90 (noventa) días previos a la fecha en la que el Garante estaría obligado a pagar esos montos adicionales con respecto a los Certificados Bursátiles (o la Garantía, según sea el caso) y que entonces estén vencidos. Antes de la publicación de cualquier aviso de amortización de conformidad con este párrafo, la Emisora deberá entregar, con copia al Representante Común, un aviso por escrito a Indeval y una certificación firmada por un representante legal del Garante con facultades suficientes para actos de administración en términos del segundo párrafo del artículo 2554 (dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal o sus correlativos en el Código Civil para el Distrito Federal y/o en los Códigos Civiles del resto de los Estados integrantes de la República Mexicana, estipulando que la Emisora tiene derecho a realizar la amortización y presentando una declaración que muestre que se han cumplido las condiciones suspensivas del derecho de la Emisora para realizar la amortización y, una opinión legal emitida por licenciado en derecho externo independiente en Suiza, en el sentido de que el Garante está obligado o estará obligado a pagar los montos adicionales que correspondan como resultado de dicho cambio o modificación. Una vez transcurridos los plazos anteriormente señalados, la Emisora amortizará los Certificados Bursátiles de acuerdo con la sección “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales” del presente Suplemento.

**Causas de Vencimiento**

**Anticipado:**

**Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante:**

Los Certificados Bursátiles contemplan causas de vencimiento anticipado conforme a lo señalado en la sección “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Causas de Vencimiento Anticipado” del presente Suplemento.

La Emisora y el Garante han asumido ciertas obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título y que se describen en la sección “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante” del presente Suplemento.

**Calificación Otorgada por Standard & Poor’s, S.A. de C.V.:**

mxAAA. La deuda calificada “mxAAA” tiene el grado más alto que otorga Standard & Poor’s en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y está sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificador de valores.

**Calificación Otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.:**

AAA(mex). Las calificaciones nacionales “AAA” indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país.

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y está sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificador de valores.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:**

El principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses, respectivamente, según lo previsto en el presente Suplemento y en el título que documente los Certificados Bursátiles, mediante transferencia electrónica de fondos realizada a través de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), cuyas oficinas se ubican en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas de la Emisora ubicadas en Campos Elíseos No. 345, Piso 15, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560, México, D.F.

**Depositario:**

Indeval.

**Posibles Adquirentes:**

Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

**Restricciones de Venta:**

El presente Suplemento y el Prospecto de Colocación del Programa sólo podrán utilizarse en México de conformidad con la Ley del Mercado de Valores de México para la emisión y venta de los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles no podrán ofrecerse ni venderse, de manera directa o indirecta, y el presente Suplemento y el Prospecto de Colocación del Programa o cualquier otro documento de la emisión no podrán distribuirse o publicarse en algún lugar distinto a México, salvo como resultado del cumplimiento de alguna disposición legal o reglamentaria. Los Certificados Bursátiles no han sido registrados de conformidad con la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 (United States Securities Act of 1933) (la "Ley de Valores") y no pueden ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos, salvo de conformidad con la "Regulación S" de la Ley de Valores o de acuerdo con cualquier excepción a los requerimientos de registro establecidos en la Ley de Valores y de manera acorde con el marco regulatorio aplicable del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, lo que incluye las disposiciones reglamentarias de la Ley de Equidad Impositiva y Responsabilidad Fiscal de 1982 (Tax Equity and Fiscal Responsibility Act) (TEFRA) 1.163-5(c)(2)(i)(C) y 1.163-5(c)(2)(i)(D). En la medida en que los Certificados Bursátiles sean adquiridos por inversionistas extranjeros, dichos inversionistas estarán sujetos a las disposiciones establecidas en la legislación fiscal y, además, estarán sujetos a las normas y requerimientos fiscales aplicables en el lugar de su domicilio fiscal. Tales inversionistas deberán consultar a sus asesores fiscales en relación con su capacidad de cumplir dichas normas y requerimientos.

**Régimen Fiscal:**

La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión, por lo que los posibles adquirentes deberán consultar con sus asesores fiscales el régimen aplicable.

**Aumento en el Número de Certificados Bursátiles Emitidos al Amparo de la Emisión:**

De conformidad con los términos del título representativo de esta Emisión, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles que se mencionan en el título representativo de esta Emisión.

**Representante Común:**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles materia de la presente Emisión.

**INTERMEDIARIOS COLOCADORES CONJUNTOS**

**BBVA Bancomer**

CASA  
DE BOLSA

**HSBC**



**Santander**

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

**HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.**

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

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte de un Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos bajo el No. 3368-4.19-2011-001-05 en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el RNV 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 el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto de Colocación del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página de internet de la Emisora en la dirección [www.holcim.com/bondholders-mexico](http://www.holcim.com/bondholders-mexico). Ninguna de dichas páginas de Internet forma parte del presente Suplemento.

El Prospecto de Colocación del Programa y este Suplemento se encuentran disponibles con los Intermediarios Colocadores.

México, D.F., a 20 de marzo de 2015.

Autorización de la Publicación de la CNBV No. 153/5175/2015, de fecha 13 de marzo de 2015.



HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

GARANTIZADO POR

HOLCIM LTD

Con base en el Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente establecido por Holcim Capital México, S.A. de C.V. (la “Emisora”) descrito en el Prospecto de Colocación de dicho Programa por un monto de hasta \$10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (en lo sucesivo “UDIs”), se lleva a cabo la presente oferta pública de 20,000,000 (veinte millones) de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 (cien Pesos 00/100.00 M.N.), cada uno.

Los términos con mayúscula inicial utilizados, y no definidos en el presente Suplemento, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto de Colocación del Programa.

**MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN**  
**\$2,000,000,000.00 (DOS MIL MILLONES DE PESOS 00/100)**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES:**

<b>Emisora:</b>	Holcim Capital México, S.A. de C.V.
<b>Garante y Garantía:</b>	Holcim Ltd (el “Garante”), una sociedad constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de la Confederación Suiza (“Suiza”). Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa se encuentran garantizados por una garantía irrevocable e incondicional otorgada el 2 de agosto de 2011 por el Garante. La Garantía se constituye a favor de los Tenedores y los derechos derivados de la Garantía únicamente podrán ser ejercidos por el Representante Común actuando en nombre propio pero para beneficio de los Tenedores. Cualquier procedimiento legal relacionado con la exigibilidad de la Garantía se entablará de conformidad con las leyes de Suiza y estará sujeto a la competencia de los tribunales ubicados en el Cantón de Zurich 1, Suiza.
<b>Número de Emisión:</b>	Cuarta.
<b>Clave de Pizarra:</b>	“HOLCIM 14”.
<b>Tipo de Valor:</b>	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Primaria, pública.
<b>Denominación:</b>	Pesos, Moneda Nacional.
<b>Monto Total Autorizado del Programa:</b>	\$10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs.
<b>Vigencia del Programa:</b>	5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la CNBV.
<b>Monto de la Emisión:</b>	\$2,000,000,000.00 (dos mil millones de Pesos 00/100 M.N.).
<b>Número de Certificados Bursátiles:</b>	20,000,000 (veinte millones) de Certificados Bursátiles.
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Mecanismo de Colocación:</b>	Construcción de libro con asignación a tasa única.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:</b>	27 de mayo de 2014.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	28 de mayo de 2014.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:</b>	29 de mayo de 2014.
<b>Fecha de Emisión:</b>	30 de mayo de 2014.
<b>Fecha de Registro en la BMV:</b>	30 de mayo de 2014.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	30 de mayo de 2014.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	25 de mayo de 2018 (la “Fecha de Vencimiento”).
<b>Plazo de Vigencia de la Emisión:</b>	1,456 (un mil cuatrocientos cincuenta y seis) días, equivalente a aproximadamente 4 (cuatro) años.
<b>Recursos Netos que Obtendrá la Emisora:</b>	\$1,992,120,632.64 (un mil novecientos noventa y dos millones ciento veinte mil seiscientos treinta y dos Pesos 64/100 M.N.), cantidad que es el resultado de restar del monto total de la Emisión, los gastos relacionados con la Emisión de los Certificados Bursátiles. Para obtener una descripción de esos gastos, consulte más adelante la sección “GASTOS RELACIONADOS CON LA EMISIÓN” del presente Suplemento.
<b>Tasa de Interés:</b>	A partir de la fecha de la emisión, o tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales, a partir de aquella otra fecha que se prevea en el título que los documente, y hasta la fecha de su amortización, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) días hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que se incluye en el título que documenta los Certificados Bursátiles y que se reproduce en la sección denominada “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Periodicidad en el Pago de Intereses” del presente Suplemento (la “Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual”), computado a partir de la fecha de emisión y al inicio de cada Periodo de Intereses, y que regirá precisamente durante dicho Periodo de Intereses. La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de 0.39 (cero punto

treinta y nueve) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de hasta 28 (veintiocho) días (o la que la sustituya) (la "TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia"), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (treinta) Días Hábil anteriores a la misma, en cuyo caso, deberá tomarse como base la Tasa de Interés de Referencia comunicada en el día hábil más próximo a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días. Para determinar el monto de los intereses por pagar en cada uno de los plazos al amparo de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título representativo de los Certificados Bursátiles, el cual se reproduce en el presente Suplemento.

**Tasa de Interés Bruto Anual para el Primer Periodo de Intereses:**

**Intereses:**

**Intereses Moratorios:**

4.19% (cuatro punto diecinueve por ciento).

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios, en sustitución de intereses ordinarios, sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, más 1 (un) punto porcentual, aplicable durante el Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio de la Emisora.

**Periodicidad en el Pago de Intereses:**

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (veintiocho) días en las fechas señaladas en el calendario establecido en el título que documente la presente Emisión y que se reproduce en el presente Suplemento o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, deberán pagarse en el Día Hábil inmediato siguiente durante el plazo de vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses deberá realizarse precisamente el día 27 de junio de 2014.

**Amortización del Principal:**

La amortización de principal de los Certificados Bursátiles se realizará mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento de dichos Certificados Bursátiles. En caso de que dicha fecha no sea un día hábil, dicha amortización deberá realizarse el día hábil inmediato siguiente.

**Amortización Total**

**Anticipada por Razones**

**Fiscales:**

Los Certificados Bursátiles podrán amortizarse a opción de la Emisora, en su totalidad mas no en parte, en cualquier fecha de pago de intereses, a través de un aviso con al menos 30 (treinta) días naturales y no más de 60 (sesenta) días naturales de anticipación a los Tenedores (aviso que será irrevocable), donde se indicará el monto de amortización anticipada (junto con los intereses acumulados a la fecha que se haya fijado para la amortización, en su caso), si el Garante se ha obligado o quedara obligado a pagar montos adicionales como se prevé o se menciona en la Garantía, como resultado de algún cambio o modificación a las disposiciones legales o reglamentarias de la jurisdicción fiscal suiza o de cualquier subdivisión política o de cualquier autoridad de dicho país que tenga la facultad para imponer contribuciones o de cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas disposiciones legales o reglamentarias, cuyo cambio o modificación entre en vigor en la fecha en la que se llegue a un acuerdo o en una fecha posterior para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles; y dicha obligación no puede ser evitada por el Garante, tomando las medidas razonables que tenga a su disposición, siempre y cuando no vaya a entregarse un aviso de amortización de ese tipo antes de los 90 (noventa) días previos a la fecha en la que el Garante estaría obligado a pagar esos montos adicionales con respecto a los Certificados Bursátiles (o la Garantía, según sea el caso) y que entonces estén vencidos. Antes de la publicación de cualquier aviso de amortización de conformidad con este párrafo, la Emisora deberá entregar al Indeval un certificado firmado por un representante legal del Garante con facultades suficientes para actos de administración en términos del segundo párrafo del artículo 2554 (dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal o sus correlativos en el Código Civil para el Distrito Federal y/o en los Códigos Civiles del resto de los Estados integrantes de la República Mexicana, estipulando que la Emisora tiene derecho a realizar esa amortización y presentando una declaración de hechos que muestre que se han cumplido las condiciones suspensivas del derecho de la Emisora para realizar la amortización y, una opinión legal emitida por licenciado en derecho externo independiente en Suiza, en el sentido de que el Garante se ha obligado o quedará obligado a pagar esos montos adicionales como resultado de dicho cambio o modificación. Una vez transcurridos los plazos anteriormente señalados, la Emisora amortizará los Certificados Bursátiles de acuerdo con la sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales" del presente Suplemento. El monto de amortización anticipada equivale al valor del principal que se amortiza en la Fecha de Vencimiento de acuerdo con la sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización del Principal" del presente Suplemento.

**Causas de Vencimiento**

**Anticipado:**

**Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante:**

**Calificación Otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V.:**

Los Certificados Bursátiles contemplan causas de vencimiento anticipado conforme a lo señalado en la sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Causas de Vencimiento Anticipado" del presente Suplemento.

La Emisora y el Garante han asumido ciertas obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el título y que se describen en la sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante" del presente Suplemento.

mxAAA. La deuda calificada "mxAAA" tiene el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadoradora de valores.

**Calificación Otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.:**

AAA(mex), la cual indica la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y está sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadoradora de valores.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:**

El principal e intereses ordinarios de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses, respectivamente, o en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, en el Día Hábil inmediato siguiente, mediante transferencia electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia

Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas de la Emisora ubicadas en Campos Elíseos No. 345, Piso 15, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560, México, D.F.

**Depositario:**

Indeval.

**Posibles Adquirentes:**

Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera cuando, en su caso, su régimen de inversión lo permita.

**Restricciones de Venta:**

El presente Suplemento y el Prospecto de Colocación del Programa sólo podrán utilizarse en México de conformidad con la Ley del Mercado de Valores de México para la emisión y venta de los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles no podrán ofrecerse ni venderse, de manera directa o indirecta, y el presente Suplemento y el Prospecto de Colocación del Programa o cualquier otro documento de la emisión no podrán distribuirse o publicarse en algún lugar distinto a México, salvo como resultado del cumplimiento de alguna disposición legal o reglamentaria. Los Certificados Bursátiles no han sido registrados de conformidad con la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 (United States Securities Act of 1933) (la "Ley de Valores") y no pueden ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos, salvo de conformidad con la "Regulación S" de la Ley de Valores o de acuerdo con cualquier excepción a los requerimientos de registro establecidos en la Ley de Valores y de manera acorde con el marco regulatorio aplicable del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, lo que incluye las disposiciones reglamentarias de la Ley de Equidad Impositiva y Responsabilidad Fiscal de 1982 (Tax Equity and Fiscal Responsibility Act) (TEFRA) 1.163-5(c)(2)(i)(C) y 1.163-5(c)(2)(i)(D). En la medida en que los Certificados Bursátiles sean adquiridos por inversionistas extranjeros, dichos inversionistas estarán sujetos a las disposiciones establecidas en la legislación fiscal y, además, estarán sujetos a las normas y requerimientos fiscales aplicables en el lugar de su domicilio fiscal. Tales inversionistas deberán consultar a sus asesores fiscales en relación con su capacidad de cumplir dichas normas y requerimientos.

**Régimen Fiscal:**

La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión, por lo que los posibles adquirentes deberán consultar con sus asesores fiscales el régimen aplicable.

**Aumento en el Número de Certificados Bursátiles Emitidos al Amparo de la Emisión:**

De conformidad con los términos del título representativo de esta Emisión, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles que se mencionan en el título representativo de esta Emisión.

**Representante Común:**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, institución que actuará como Representante Común de los Certificados Bursátiles.

**INTERMEDIARIOS COLOCADORES CONJUNTOS**



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



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



**HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.**

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte de un Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos bajo el No. 3368-4.19-2011-001-04 en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el RNV 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 el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto de Colocación del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página de internet de la Emisora en la dirección [www.holcim.com/bondholders-mexico](http://www.holcim.com/bondholders-mexico). Ninguna de dichas páginas de Internet forma parte del presente Suplemento.

El Prospecto de Colocación del Programa y este Suplemento se encuentran disponibles con los Intermediarios Colocadores.

México, D.F., a 29 de mayo de 2014.

Autorización de la Publicación de la CNBV No. 153/106718/2014, de fecha 26 de mayo de 2014.



**HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.**

**GARANTIZADO POR**

**HOLCIM LTD**

Con base en el Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente establecido por Holcim Capital México, S.A. de C.V. (en lo sucesivo la "Emisora") descrito en el Prospecto de Colocación de dicho Programa por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (en lo sucesivo "UDIs"), se lleva a cabo la presente oferta pública de 17'000,000 (Diecisiete millones) de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100.00 M.N.) cada uno.

Los términos con mayúscula inicial utilizados, y no definidos en el Suplemento respectivo, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto de Colocación del Programa.

**MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN**

**\$1,700'000,000.00 (UN MIL SETECIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100)**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES:**

<b>Emisora:</b>	Holcim Capital México, S.A. de C.V.
<b>Garante:</b>	Holcim Ltd (el " <u>Garante</u> "), una sociedad constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de la Confederación Suiza (" <u>Suiza</u> "), de acuerdo con los términos previstos en el presente documento.
<b>Número de Emisión:</b>	Tercera.
<b>Clave de Pizarra:</b>	"HOLCIM 12-3".
<b>Tipo de Valor:</b>	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Primaria, Nacional.
<b>Monto Total Autorizado del Programa:</b>	\$10,000'000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs.
<b>Vigencia del Programa:</b>	La vigencia del Programa será de 5 (Cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la CNBV.
<b>Monto de la Emisión:</b>	\$1,700'000,000.00 (Un mil setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.)
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Mecanismo de Colocación:</b>	Construcción de libro con asignación discrecional a tasa única.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:</b>	12 de junio de 2012.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	13 de junio de 2012.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:</b>	14 de junio de 2012.
<b>Plazo de Vigencia de la Emisión:</b>	2,548 (Dos mil quinientos cuarenta y ocho) días, equivalentes a aproximadamente 7 (Siete) años.
<b>Recursos Netos que Obtendrá la Emisora:</b>	Aproximadamente \$1,693'718,903.74 (Un mil seiscientos noventa y tres millones setecientos dieciocho mil novecientos tres Pesos 74/100 M.N.), que se aplicarán de acuerdo a lo previsto en la Sección denominada "DESTINO DE LOS RECURSOS" del Suplemento respectivo.
<b>Garantía:</b>	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa se encuentran garantizados por una garantía irrevocable e incondicional otorgada el 2 de agosto de 2011 por el Garante, una sociedad constituida de conformidad con las leyes de Suiza. La Garantía se crea a favor de los Tenedores y los derechos derivados de la Garantía únicamente podrán ser ejercidos por el Representante Común actuando en nombre propio pero para beneficio de los Tenedores. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía se entablará de conformidad con las leyes de Suiza y estará sujeto a la competencia de los tribunales ubicados en el Cantón de Zurich, Suiza.
<b>Fecha de Emisión:</b>	15 de junio de 2012.
<b>Fecha de Registro en la</b>	15 de junio de 2012.



**BMV:****Fecha de Liquidación:**

15 de junio de 2012.

**Fecha de Vencimiento:**

7 de junio de 2019.

**Tasa de Interés:**

A partir de la fecha de la emisión, o tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales, a partir de aquella otra fecha que se prevea en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, computado a partir de la fecha de emisión, para lo cual se deberá considerar una tasa de interés bruto anual con un porcentaje determinado, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devengarán los Certificados Bursátiles durante cada Período de Intereses, y los cálculos para determinar el monto de los intereses a pagar deberán comprender el número de días efectivamente transcurridos del Período de Intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Para determinar el monto de los intereses por pagar en cada Período de Intereses de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título representativo de los Certificados Bursátiles, el cual se reproduce en el Suplemento respectivo.

**Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a la Emisión:**

7.00% (Siete por ciento).

**Intereses Moratorios:**

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios, en sustitución de intereses ordinarios, sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, más 1 (Un) punto porcentual, aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio de la Emisora.

**Periodicidad en el Pago de Intereses:**

Los intereses acumulados sobre los Certificados Bursátiles se pagarán de acuerdo con el calendario establecido en el título representativo de esta Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, deberán pagarse en el Día Hábil inmediato posterior durante el plazo de vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses deberá realizarse precisamente el día 14 de diciembre de 2012. Una única amortización del principal en la Fecha de Vencimiento.

**Amortización del Principal:****Amortización Total Anticipada:**

La Emisora tendrá el derecho a amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles en su totalidad, en cualquier fecha, con respecto a los Certificados Bursátiles, con el precio que resulte mayor entre lo siguiente: (1) el 100% de la suerte principal insoluta de los Certificados Bursátiles emitidos; y (2) la suma del valor presente de los pagos futuros de principal e intereses programados aplicando un descuento equivalente a la tasa de referencia del "M BONO Interpolado", que significará el resultado de la interpolación lineal a un plazo de 2,548 (Dos mil quinientos cuarenta y ocho) días, equivalentes a 7 (Siete) años, del rendimiento a vencimiento de los Bonos M con vencimiento en las siguientes fechas: (i) 13 de diciembre de 2018 (M Bono 181213) y (ii) 11 de junio de 2020 (M Bono 200611); emitido por el Gobierno Federal, más 10 (Diez) puntos base. En ambos casos (incisos (1) y (2)) se adicionarán los intereses devengados y no pagados sobre el principal y cualesquiera otras sumas adeudadas respecto de los Certificados Bursátiles, si las hubiere en la fecha de la Amortización Total Anticipada, en el entendido de que: (a) la Emisora, a través del Representante Común, informe a través de un aviso por escrito a la CNBV, al Indeval, a la BMV y a los Tenedores, a través de los medios determinados por la BMV con al menos 20 (Veinte) Días Hábiles de anticipación a la fecha de la Amortización Total Anticipada, su decisión de ejercer dicho derecho de Amortización Total Anticipada de los Certificados Bursátiles en su totalidad y el importe de la amortización que corresponda; y (b) la Amortización Total Anticipada se llevará a cabo en las instalaciones del Indeval, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Colonia Cuauhtémoc, México, Distrito Federal o, en caso de que esto no sea posible, en las instalaciones del Representante Común, o a través del sistema de transferencias electrónicas administrado por el Indeval.

**Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales:**

Los Certificados Bursátiles podrán amortizarse a opción de la Emisora, en su totalidad mas no en parte, en cualquier momento (si tales Certificados Bursátiles no son Certificados Bursátiles de tasa variable), a través de un aviso con al menos 30 (Treinta) días naturales y no más de 60 (Sesenta) días naturales de anticipación a los Tenedores (aviso que será irrevocable), a su valor nominal (junto con los intereses acumulados a la fecha que se haya fijado para la amortización, en su caso), si el Garante se ha obligado o quedara obligado a pagar montos adicionales como se prevé o se menciona en la Garantía, como resultado de algún cambio o modificación a las disposiciones legales o reglamentarias de la jurisdicción fiscal suiza o de cualquier subdivisión política o de cualquier autoridad de dicho país que tenga la facultad para imponer contribuciones o de cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas disposiciones legales o reglamentarias, cuyo cambio o modificación entre en vigor en la fecha en la que se llegue a un acuerdo o en una fecha posterior para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles; y dicha obligación no puede ser evitada por el Garante, tomando las medidas razonables que tenga a su disposición, siempre y cuando no vaya a entregarse un aviso de amortización de ese tipo antes de los 90 (Noventa) días previos a la fecha en la que el Garante estaría obligado a pagar esos montos adicionales con respecto a los Certificados Bursátiles (o la Garantía, según sea el caso) y que entonces estén vencidos. Antes de la publicación de cualquier aviso de amortización de conformidad con este párrafo, la Emisora deberá entregar al Indeval un certificado firmado por

un representante legal del Garante con facultades suficientes para actos de administración en términos del segundo párrafo del artículo 2554 (Dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal o sus correlativos en el Código Civil para el Distrito Federal y/o en los Códigos Civiles del resto de los Estados integrantes de la República Mexicana, estipulando que la Emisora tiene derecho a realizar esa amortización y presentando una declaración de hechos que muestre que se han cumplido las condiciones suspensivas del derecho de la Emisora para realizar la amortización y, una opinión legal emitida por licenciado en derecho externo independiente de prestigio reconocido en el sentido de que el Garante se ha obligado o quedará obligado a pagar esos montos adicionales como resultado de dicho cambio o modificación. Una vez transcurridos los plazos anteriormente señalados, la Emisora amortizará los Certificados Bursátiles de acuerdo con la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales" del Suplemento respectivo. El monto de amortización anticipada equivale al valor del principal que se amortiza en la fecha de vencimiento de acuerdo con la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización del Principal" del Suplemento respectivo.

<b>Causas de Vencimiento Anticipado:</b>	Los Certificados Bursátiles contemplan causas de vencimiento anticipado conforme a lo señalado en la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Causas de Vencimiento Anticipado" del Suplemento respectivo.
<b>Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante:</b>	La Emisora y el Garante han asumido ciertas obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el Título y que se describen en la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante" del Suplemento respectivo.
<b>Calificación Otorgada por Standard &amp; Poor's, S.A. de C.V.:</b>	<b>mx AAA.</b> Se considera que tiene extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala nacional –CaVal-. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadoradora de valores.
<b>Calificación Otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.:</b>	<b>AAA (mex). La más alta calidad crediticia.</b> Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y está sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta institución calificadoradora.
<b>Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:</b>	El principal e intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, en el Día Hábil inmediato posterior, mediante transferencia electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas de la Emisora ubicadas en Campos Elíseos No. 345, Piso 15, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560, México, D.F.
<b>Depositario:</b>	S. D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Posibles Adquirentes:</b>	Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera según su régimen de inversión lo prevea expresamente.
<b>Restricciones de Venta:</b>	El Suplemento respectivo y el Prospecto de Colocación del Programa sólo podrán utilizarse en México de conformidad con la Ley del Mercado de Valores de México para la emisión y venta de los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles no podrán ofrecerse ni venderse, de manera directa o indirecta, y el Suplemento respectivo y el Prospecto de Colocación del Programa o cualquier otro documento de la emisión no podrán distribuirse o publicarse en algún lugar distinto a México, salvo como resultado del cumplimiento de alguna disposición legal o reglamentaria. Los Certificados Bursátiles no han sido registrados de conformidad con la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 ( <i>United States Securities Act of 1933</i> ) (la " <u>Ley de Valores</u> ") y no pueden ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses (" <i>persons of the United States</i> ", según se define dicho término en la Ley de Valores), salvo de conformidad con la " <i>Regulación S</i> " de la Ley de Valores o de acuerdo con cualquier excepción a los requerimientos de registro establecidos en la Ley de Valores y de manera acorde con el marco regulatorio aplicable del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, lo que incluye las disposiciones reglamentarias de la Ley de Equidad Impositiva y Responsabilidad Fiscal de 1982 ( <i>Tax Equity and Fiscal Responsibility Act</i> ) (TEFRA) 1.163-5(c)(2)(i)(C) y 1.163-5(c)(2)(i)(D). En la medida en que los Certificados Bursátiles sean adquiridos por inversionistas extranjeros, dichos inversionistas estarán sujetos a las disposiciones establecidas en la legislación fiscal y, además, estarán sujetos a las normas y requerimientos fiscales aplicables en el lugar de su domicilio fiscal. Tales inversionistas deberán consultar a sus asesores fiscales en relación con su capacidad de cumplir dichas normas y requerimientos.
<b>Régimen Fiscal:</b>	Al ser las instituciones financieras las pagaderas de los intereses, las mismas calcularán y retendrán el impuesto correspondiente a los residentes en México y a los residentes en el extranjero. La tasa de retención aplicable, a esta fecha, con respecto a los intereses pagados de acuerdo con los Certificados Bursátiles está sujeta (i) para las personas físicas o morales que sean residentes en México para efectos fiscales, a las disposiciones de los artículos 58, 160 y otros aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas o morales que sean residentes en el extranjero para efectos fiscales, a las disposiciones de los artículos 179, 195 y otros artículos aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las

consecuencias fiscales derivadas de su inversión en los Certificados Bursátiles, lo que incluye la aplicación de reglas específicas relacionadas con su situación particular. Es importante mencionar que tuvo lugar una reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta (reforma cuya entrada en vigor se prorrogó para el ejercicio fiscal de 2013) relacionada con el procedimiento para gravar los intereses obtenidos por residentes en México y que estipula que, para efectos de calcular el impuesto, es necesario determinar un monto de "interés real positivo devengado", que incluya todas las cuentas y activos financieros mantenidos por el contribuyente en instituciones financieras. El régimen fiscal podrá variar durante la vigencia de la Emisión.

**Aumento en el Número de Certificados Bursátiles Emitidos al Amparo de la Emisión:**

De conformidad con los términos del título representativo de esta Emisión, mismo que se describe en el Suplemento respectivo, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles que se mencionan en el título representativo de esta Emisión.

**Representante Común:**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, Institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

**EL GARANTE NO CUENTA CON OPERACIONES EN GRECIA Y, POR LO TANTO, LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN NO SE VERÍAN AFECTADOS DIRECTAMENTE POR LA CRISIS DE ESE PAÍS. ADEMÁS, EL GARANTE ESTÁ UBICADO EN SUIZA, PAÍS QUE NO ES PARTE DE LA UNIÓN EUROPEA NI DE LA UNIÓN EUROPEA MONETARIA. EN ESE SENTIDO, LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL GARANTE CONTENIDA A LO LARGO DEL PROSPECTO QUE COMPLEMENTA EL SUPLEMENTO RESPECTIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON EL GARANTE CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 3.5 DEL MISMO.**

**INTERMEDIARIOS COLOCADORES CONJUNTOS**



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



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



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

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte de un Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos bajo el No. 3368-4.19-2011-001-03 en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el RNV 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 el Suplemento respectivo, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto de Colocación del Programa y Suplemento respectivo, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página de internet de la Emisora en la dirección [www.holcim.com/bondholders-mexico](http://www.holcim.com/bondholders-mexico). Ninguna de dichas páginas de Internet forma parte del Suplemento respectivo.

El Prospecto de Colocación del Programa y Suplemento respectivo se encuentran disponibles con los Intermediarios Colocadores.

México, D.F., a 14 de junio de 2012 Autorización de la Publicación de la CNBV 153/8628/2012, de fecha 12 de junio de 2012.



**HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.**

**GARANTIZADO POR**

**HOLCIM LTD**

Con base en el Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente establecido por Holcim Capital México, S.A. de C.V. (en lo sucesivo la "Emisora") descrito en el Prospecto de Colocación de dicho Programa por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (en lo sucesivo "UDIs"), se lleva a cabo la presente oferta pública de 8'000,000 (Ocho millones) de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100.00 M.N.) cada uno.

Los términos con mayúscula inicial utilizados, y no definidos en el Suplemento respectivo, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto de Colocación del Programa.

**MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN**  
**\$800'000,000.00 (OCHOCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100)**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES:**

<b>Emisora:</b>	Holcim Capital México, S.A. de C.V.
<b>Garante:</b>	Holcim Ltd (el " <u>Garante</u> "), una sociedad constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de la Confederación Suiza (" <u>Suiza</u> "), de acuerdo con los términos previstos en el presente documento.
<b>Número de Emisión:</b>	Segunda.
<b>Clave de Pizarra:</b>	"HOLCIM 12-2".
<b>Tipo de Valor:</b>	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Primaria, Nacional.
<b>Monto Total Autorizado del Programa:</b>	\$10,000'000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs.
<b>Vigencia del Programa:</b>	La vigencia del Programa será de 5 (Cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la CNBV.
<b>Monto de la Emisión:</b>	\$800'000,000.00 (Ochocientos millones de Pesos 00/100 M.N.)
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Mecanismo de Colocación:</b>	Construcción de libro con asignación discrecional a tasa única.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:</b>	12 de junio de 2012.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	13 de junio de 2012.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:</b>	14 de junio de 2012.
<b>Plazo de Vigencia de la Emisión:</b>	1,456 (Un mil cuatrocientos cincuenta y seis) días, equivalentes a aproximadamente 4 (Cuatro) años.
<b>Recursos Netos que Obtendrá la Emisora:</b>	Aproximadamente \$796'182,461.72 (Setecientos noventa y seis millones ciento ochenta y dos mil cuatrocientos sesenta y un Pesos 72/100 M.N.), que se aplicarán de acuerdo a lo previsto en la Sección denominada "DESTINO DE LOS RECURSOS" del Suplemento respectivo.
<b>Garantía:</b>	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa se encuentran garantizados por una garantía irrevocable e incondicional otorgada el 2 de agosto de 2011 por el Garante, una sociedad constituida de conformidad con las leyes de Suiza. La Garantía se crea a favor de los Tenedores y los derechos derivados de la Garantía únicamente podrán ser ejercidos por el Representante Común actuando en nombre propio pero para beneficio de los Tenedores. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía se entablará de conformidad con las leyes de Suiza y estará sujeto a la competencia de los tribunales ubicados en el Cantón de Zurich, Suiza.
<b>Fecha de Emisión:</b>	15 de junio de 2012.
<b>Fecha de Registro en la BMV:</b>	15 de junio de 2012.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	15 de junio de 2012.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	10 de junio de 2016.
<b>Tasa de Interés:</b>	A partir de la fecha de la emisión, o tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales, a partir de aquella otra fecha que se prevea en el título que los documente, y hasta la fecha de su

amortización, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará dos días hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que se incluye en el título que documenta los Certificados Bursátiles y que se reproduce en la Sección denominada “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Periodicidad en el Pago de Intereses” del Suplemento respectivo (la “Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual”), computado a partir de la fecha de emisión y que regirá precisamente durante el Periodo de Intereses de que se trate. La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de 0.67 (Cero punto sesenta y siete) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de hasta 28 (Veintiocho) días (o la que la sustituya) (la “TIE” o “Tasa de Interés de Referencia”), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos en el Periodo de Intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (Treinta) Días Hábiles anteriores a la misma, en cuyo caso, deberá tomarse como base la Tasa de Interés de Referencia comunicada en el día hábil más próximo a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa substituta, para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa substituta de la TIE a plazo de 28 (Veintiocho) días. A fin de determinar el monto de los intereses por pagar en cada uno de los plazos con respecto a los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título representativo de los Certificados Bursátiles, el cual se reproduce en el Suplemento respectivo.

**Tasa de Interés Bruto Anual para el Primer Periodo de Intereses:  
Intereses Moratorios:**

5.44% (Cinco punto cuarenta y cuatro por ciento).

**Periodicidad en el Pago de Intereses:**

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios, en sustitución de intereses ordinarios, sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, más 1 (Un) punto porcentual, aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio de la Emisora.

Los intereses acumulados sobre los Certificados Bursátiles se pagarán de acuerdo con el calendario establecido en el título representativo de esta Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, deberán pagarse en el Día Hábil inmediato posterior durante el plazo de vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses deberá realizarse precisamente el día 13 de julio de 2012.

**Amortización del Principal:  
Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales:**

Una única amortización del principal en la Fecha de Vencimiento.

Los Certificados Bursátiles podrán amortizarse a opción de la Emisora, en su totalidad mas no en parte, en cualquier fecha de pago de intereses, a través de un aviso con al menos 30 (Treinta) días naturales y no más de 60 (Sesenta) días naturales de anticipación a los Tenedores (aviso que será irrevocable), donde se indicará el monto de amortización anticipada (junto con los intereses acumulados a la fecha que se haya fijado para la amortización, en su caso), si el Garante se ha obligado o quedara obligado a pagar montos adicionales como se prevé o se menciona en la Garantía, como resultado de algún cambio o modificación a las disposiciones legales o reglamentarias de la jurisdicción fiscal suiza o de cualquier subdivisión política o de cualquier autoridad de dicho país que tenga la facultad para imponer contribuciones o de cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas disposiciones legales o reglamentarias, cuyo cambio o modificación entre en vigor en la fecha en la que se llegue a un acuerdo o en una fecha posterior para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles; y dicha obligación no puede ser evitada por el Garante, tomando las medidas razonables que tenga a su disposición, siempre y cuando no vaya a entregarse un aviso de amortización de ese tipo antes de los 90 (Noventa) días previos a la fecha en la que el Garante estaría obligado a pagar esos montos adicionales con respecto a los Certificados Bursátiles (o la Garantía, según sea el caso) y que entonces estén vencidos. Antes de la publicación de cualquier aviso de amortización de conformidad con este párrafo, la Emisora deberá entregar al Indeval un certificado firmado por un representante legal del Garante con facultades suficientes para actos de administración en términos del segundo párrafo del artículo 2554 (Dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal o sus correlativos en el Código Civil para el Distrito Federal y/o en los Códigos Civiles del resto de los Estados integrantes de la República Mexicana, estipulando que la Emisora tiene derecho a realizar esa amortización y presentando una declaración de hechos que muestre que se han cumplido las condiciones suspensivas del derecho de la Emisora para realizar la amortización y, una opinión legal emitida por licenciado en derecho externo independiente de prestigio reconocido en el sentido de que el Garante se ha obligado o quedará obligado a pagar esos montos adicionales como resultado de dicho cambio o modificación. Una vez transcurridos los plazos anteriormente señalados, la Emisora amortizará los Certificados Bursátiles de acuerdo con la Sección “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales” del Suplemento respectivo. El monto de amortización anticipada equivale al valor del principal que se amortiza en la fecha de vencimiento de acuerdo con la Sección “CARACTERÍSTICAS DE LA

<b>Causas de Vencimiento Anticipado:</b>	OFERTA – Amortización del Principal” del Suplemento respectivo. Los Certificados Bursátiles contemplan causas de vencimiento anticipado conforme a lo señalado en la Sección “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Causas de Vencimiento Anticipado” del Suplemento respectivo.
<b>Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante:</b>	La Emisora y el Garante han asumido ciertas obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el Título y que se describen en la Sección “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante” del Suplemento respectivo.
<b>Calificación Otorgada por Standard &amp; Poor’s, S.A. de C.V.:</b>	<b>mx AAA.</b> Se considera que tiene extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor’s en su escala nacional –CaVal-. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadora de valores.
<b>Calificación Otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.:</b>	<b>AAA (mex). La más alta calidad crediticia.</b> Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y está sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta institución calificadora.
<b>Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:</b>	El principal e intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, en el Día Hábil inmediato posterior, mediante transferencia electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ <u>Indeval</u> ”), ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas de la Emisora ubicadas en Campos Eliseos No. 345, Piso 15, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560, México, D.F.
<b>Depositario:</b>	S. D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Posibles Adquirentes:</b>	Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera según su régimen de inversión lo prevea expresamente.
<b>Restricciones de Venta:</b>	El Suplemento respectivo y el Prospecto de Colocación del Programa sólo podrán utilizarse en México de conformidad con la Ley del Mercado de Valores de México para la emisión y venta de los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles no podrán ofrecerse ni venderse, de manera directa o indirecta, y el Suplemento respectivo y el Prospecto de Colocación del Programa o cualquier otro documento de la emisión no podrán distribuirse o publicarse en algún lugar distinto a México, salvo como resultado del cumplimiento de alguna disposición legal o reglamentaria. Los Certificados Bursátiles no han sido registrados de conformidad con la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 ( <i>United States Securities Act of 1933</i> ) (la “ <u>Ley de Valores</u> ”) y no pueden ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses (“ <i>persons of the United States</i> ”, según se define dicho término en la Ley de Valores), salvo de conformidad con la “ <i>Regulación S</i> ” de la Ley de Valores o de acuerdo con cualquier excepción a los requerimientos de registro establecidos en la Ley de Valores y de manera acorde con el marco regulatorio aplicable del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, lo que incluye las disposiciones reglamentarias de la Ley de Equidad Impositiva y Responsabilidad Fiscal de 1982 ( <i>Tax Equity and Fiscal Responsibility Act</i> ) (TEFRA) 1.163-5(c)(2)(i)(C) y 1.163-5(c)(2)(i)(D). En la medida en que los Certificados Bursátiles sean adquiridos por inversionistas extranjeros, dichos inversionistas estarán sujetos a las disposiciones establecidas en la legislación fiscal y, además, estarán sujetos a las normas y requerimientos fiscales aplicables en el lugar de su domicilio fiscal. Tales inversionistas deberán consultar a sus asesores fiscales en relación con su capacidad de cumplir dichas normas y requerimientos.
<b>Régimen Fiscal:</b>	Al ser las instituciones financieras las pagaderas de los intereses, las mismas calcularán y retendrán el impuesto correspondiente a los residentes en México y a los residentes en el extranjero. La tasa de retención aplicable, a esta fecha, con respecto a los intereses pagados de acuerdo con los Certificados Bursátiles está sujeta (i) para las personas físicas o morales que sean residentes en México para efectos fiscales, a las disposiciones de los artículos 58, 160 y otros aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas o morales que sean residentes en el extranjero para efectos fiscales, a las disposiciones de los artículos 179, 195 y otros artículos aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales derivadas de su inversión en los Certificados Bursátiles, lo que incluye la aplicación de reglas específicas relacionadas con su situación particular. Es importante mencionar que tuvo lugar una reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta (reforma cuya entrada en vigor se prorrogó para el ejercicio fiscal de 2013) relacionada con el procedimiento para gravar los intereses obtenidos por residentes en México y que estipula que, para efectos de calcular el impuesto, es necesario determinar un monto de “interés real positivo devengado”, que incluya todas las cuentas y activos financieros mantenidos por el contribuyente en instituciones financieras. El régimen fiscal podrá variar durante la vigencia de la Emisión.
<b>Aumento en el Número de Certificados Bursátiles Emitidos al Amparo de la Emisión:</b>	De conformidad con los términos del título representativo de esta Emisión, mismo que se describe en el presente Suplemento, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles que se mencionan en el título representativo de esta Emisión.
<b>Representante Común:</b>	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, Institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

**EL GARANTE NO CUENTA CON OPERACIONES EN GRECIA Y, POR LO TANTO, LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN NO SE VERÍAN AFECTADOS DIRECTAMENTE POR LA CRISIS DE ESE PAÍS. ADEMÁS, EL GARANTE ESTÁ UBICADO EN SUIZA, PAÍS QUE NO ES PARTE DE LA UNIÓN EUROPEA NI DE LA UNIÓN EUROPEA MONETARIA. EN ESE SENTIDO, LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL GARANTE CONTENIDA A LO LARGO DEL PROSPECTO QUE COMPLEMENTA EL SUPLEMENTO RESPECTIVO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON EL GARANTE CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 3.5 DEL MISMO.**

INTERMEDIARIOS COLOCADORES CONJUNTOS



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



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



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

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte de un Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos bajo el No. 3368-4.19-2011-001-02 en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el RNV 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 el Suplemento respectivo, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto de Colocación del Programa y Suplemento respectivo, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página de internet de la Emisora en la dirección [www.holcim.com/bondholders-mexico](http://www.holcim.com/bondholders-mexico). Ninguna de dichas páginas de Internet forma parte del Suplemento respectivo.

El Prospecto de Colocación del Programa y Suplemento respectivo se encuentran disponibles con los Intermediarios Colocadores.

México, D.F., a 14 de junio de 2012. Autorización de la Publicación de la CNBV 153/8628/2012, de fecha 12 de junio de 2012.



HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

GARANTIZADO POR

HOLCIM LTD

Con base en el Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente establecido por Holcim Capital México, S.A. de C.V. (en lo sucesivo la "Emisora") descrito en el Prospecto de Colocación de dicho Programa por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100) o su equivalente en Unidades de Inversión (en lo sucesivo "UDIs"), se lleva a cabo la presente oferta pública de 15'000,000 (Quince millones) de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 (Cien Pesos 00/100.00 M.N.) cada uno.

**MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN**

**\$1,500'000,000.00 (UN MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100)**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES:**

<b>Nombre de la Emisora:</b>	Holcim Capital México, S.A. de C.V.
<b>Dirección de la Emisora:</b>	Campos Eliseos 345 piso 15. Col. Chapultepec Polanco México D.F. CP 11560
<b>Garante:</b>	Holcim Ltd (el "Garante"), una sociedad constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de la Confederación Suiza ("Suiza"), de acuerdo con los términos previstos en el presente documento.
<b>Número de Emisión:</b>	Primera.
<b>Clave de Pizarra:</b>	"HOLCIM 12".
<b>Tipo de Valor:</b>	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Primaria, Nacional.
<b>Monto Total Autorizado del Programa:</b>	\$10,000'000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs.
<b>Vigencia del Programa:</b>	La vigencia del Programa será de 5 (Cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la CNBV.
<b>Monto de la Emisión:</b>	\$1,500'000,000.00 (Un mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.)
<b>Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:</b>	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
<b>Mecanismo de Colocación:</b>	Construcción de libro con asignación discrecional a tasa única.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:</b>	27 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Cierre de Libro:</b>	28 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:</b>	29 de marzo de 2012.
<b>Plazo de Vigencia de la Emisión:</b>	Hasta 1,092 (Un mil noventa y dos) días, equivalentes a aproximadamente 3 (Tres) años.
<b>Recursos Netos que Obtendrá la Emisora:</b>	Aproximadamente \$1,493'054,970.96 (Un mil cuatrocientos noventa y tres millones cincuenta y cuatro mil novecientos setenta Pesos 96/100 M.N.) que se aplicarán de acuerdo a lo previsto en la Sección denominada "DESTINO DE LOS FONDOS".
<b>Garantía:</b>	Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa se encuentran garantizados por una garantía irrevocable e incondicional otorgada el 2 de agosto de 2011 por el Garante, una sociedad constituida de conformidad con las leyes de Suiza. La Garantía se crea a favor de los Tenedores y los derechos derivados de la Garantía únicamente podrán ser ejercidos por el Representante Común actuando en nombre propio pero para beneficio de los Tenedores. Cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía se entablará de conformidad con las leyes de Suiza y estará sujeto a la competencia de los tribunales ubicados en el Cantón de Zurich, Suiza.
<b>Fecha de Emisión:</b>	30 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Registro en la BMV:</b>	30 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	30 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	27 de marzo de 2015.
<b>Tasa de Interés:</b>	A partir de la fecha de la emisión, o tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales, a partir de



aquella otra fecha que se prevea en el título que los documento, y hasta la fecha de su amortización, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará dos días hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que se incluye en el título que documenta los Certificados Bursátiles y que se reproducirá en la Sección denominada “CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Periodicidad en el Pago de Intereses” del Suplemento respectivo (la “Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual”), computado a partir de la fecha de emisión y que registrá precisamente durante el Periodo de Intereses de que se trate. La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de 0.57 (Cero punto cincuenta y siete) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de 28 (Veintiocho) días (o la que la sustituya) (la “TIIE” o “Tasa de Interés de Referencia”), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (Treinta) Días Hábiles anteriores a la misma, en cuyo caso, deberá tomarse como base la Tasa de Interés de Referencia comunicada en el día hábil más próximo a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa substituta, para determinar la Tasa de Interés Anual Bruta de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa substituta de la TIIE a plazo de 28 (Veintiocho) días. Una vez hecha la adición de 0.57 (Cero punto cincuenta y siete) puntos porcentuales a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia, se deberá capitalizar o, en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. A fin de determinar el monto de los intereses por pagar en cada uno de los plazos con respecto a los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título representativo de los Certificados Bursátiles, el cual se reproducirá en el Suplemento respectivo.

**Tasa de Interés Bruto Anual para el Primer Periodo de Intereses:  
Intereses Moratorios:**

5.33% (Cinco punto treinta y tres por ciento).

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios, en sustitución de intereses ordinarios, sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, más 1 (Un) punto porcentual, aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio de la Emisora.

**Periodicidad en el Pago de Intereses:**

Los intereses acumulados sobre los Certificados Bursátiles se pagarán de acuerdo con el calendario definido en el título representativo de esta Emisión y que se estableció en el Suplemento respectivo o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, deberán pagarse en el Día Hábil inmediato posterior durante el plazo de vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses deberá realizarse precisamente el día 27 de abril de 2012.

**Amortización del Principal:  
Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales:**

Una única amortización del principal en la Fecha de Vencimiento.

Los Certificados Bursátiles podrán amortizarse a opción de la Emisora, en su totalidad mas no en parte, en cualquier fecha de pago de intereses, a través de un aviso con al menos 30 (Treinta) días naturales y no más de 60 (Sesenta) días naturales de anticipación a los Tenedores (aviso que será irrevocable), donde se indicará el monto de amortización anticipada (junto con los intereses acumulados a la fecha que se haya fijado para la amortización, en su caso), si el Garante se ha obligado o quedara obligado a pagar montos adicionales como se prevé o se menciona en la Garantía, como resultado de algún cambio o modificación a las disposiciones legales o reglamentarias de la jurisdicción fiscal suiza o de cualquier subdivisión política o de cualquier autoridad de dicho país que tenga la facultad para imponer contribuciones o de cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas disposiciones legales o reglamentarias, cuyo cambio o modificación entre en vigor en la fecha en la que se llegue a un acuerdo o en una fecha posterior para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles; y dicha obligación no puede ser evitada por el Garante, tomando las medidas razonables que tenga a su disposición, siempre y cuando no vaya a entregarse un aviso de amortización de ese tipo antes de los 90 (Noventa) días previos a la fecha en la que el Garante estaría obligado a pagar esos montos adicionales con respecto a los Certificados Bursátiles (o la Garantía, según sea el caso) y que entonces estén vencidos. Antes de la publicación de cualquier aviso de amortización de conformidad con este párrafo, la Emisora deberá entregar al Indeval un certificado firmado por un representante legal del Garante con facultades suficientes para actos de administración en términos del segundo párrafo del artículo 2554 (Dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal o sus correlativos en el Código Civil para el Distrito Federal y/o en los Códigos Civiles del resto de los Estados integrantes de la República Mexicana, estipulando que la Emisora tiene derecho a realizar esa amortización y presentando una declaración de hechos que muestre que se han cumplido las condiciones suspensivas del derecho de la Emisora para realizar la amortización y, una opinión legal emitida por licenciado en derecho externo

	independiente de prestigio reconocido en el sentido de que el Garante se ha obligado o quedará obligado a pagar esos montos adicionales como resultado de dicho cambio o modificación. Una vez transcurridos los plazos anteriormente señalados, la Emisora amortizará los Certificados Bursátiles de acuerdo con la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización Total Anticipada por Razones Fiscales" del Suplemento respectivo. El monto de amortización anticipada equivale al valor del principal que se amortiza en la fecha de vencimiento de acuerdo con la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización del Principal" del Suplemento respectivo.
<b>Causas de Vencimiento Anticipado:</b>	Los Certificados Bursátiles contemplan causas de vencimiento anticipado conforme a lo señalado en la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Causas de Vencimiento Anticipado" del Suplemento respectivo.
<b>Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante:</b>	La Emisora y el Garante han asumido ciertas obligaciones de dar, hacer y no hacer contenidas en el Título y que se describen en la Sección "CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer de la Emisora y del Garante" del Suplemento respectivo.
<b>Calificación Otorgada por Standard &amp; Poor's, S.A. de C.V.:</b>	mx AAA. Se considera que tiene extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala nacional –CaVal-. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadoradora de valores.
<b>Calificación Otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.:</b>	AAA (mex). La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y está sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta institución calificadoradora.
<b>Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:</b>	El principal e intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente o, en caso de que cualquiera de esas fechas no sea un Día Hábil, en el Día Hábil inmediato posterior, mediante transferencia electrónica en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas de la Emisora ubicadas en Campos Elíseos No. 345, Piso 15, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560, México, D.F.
<b>Depositario:</b>	S. D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Posibles Adquirentes:</b>	Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera según su régimen de inversión lo prevea expresamente.
<b>Restricciones de Venta:</b>	El respectivo Suplemento y Prospecto de Colocación del Programa sólo podrán utilizarse en México de conformidad con la Ley del Mercado de Valores de México para la emisión y venta de los Certificados Bursátiles. Los Certificados Bursátiles no podrán ofrecerse ni venderse, de manera directa o indirecta, y el respectivo Suplemento y Prospecto de Colocación del Programa o cualquier otro documento de la emisión no podrán distribuirse o publicarse en algún lugar distinto a México, salvo como resultado del cumplimiento de alguna disposición legal o reglamentaria. Los Certificados Bursátiles no han sido registrados de conformidad con la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 (United States Securities Act of 1933) (la "Ley de Valores") y no pueden ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses ("persons of the United States", según se define dicho término en la Ley de Valores), salvo de conformidad con la "Regulación S" de la Ley de Valores o de acuerdo con cualquier excepción a los requerimientos de registro establecidos en la Ley de Valores y de manera acorde con el marco regulatorio aplicable del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, lo que incluye las disposiciones reglamentarias de la Ley de Equidad Impositiva y Responsabilidad Fiscal de 1982 (Tax Equity and Fiscal Responsibility Act) (TEFRA) 1.163-5(c)(2)(i)(C) y 1.163-5(c)(2)(i)(D). En la medida en que los Certificados Bursátiles sean adquiridos por inversionistas extranjeros, dichos inversionistas estarán sujetos a las disposiciones establecidas en la legislación fiscal y, además, estarán sujetos a las normas y requerimientos fiscales aplicables en el lugar de su domicilio fiscal. Tales inversionistas deberán consultar a sus asesores fiscales en relación con su capacidad de cumplir dichas normas y requerimientos.
<b>Régimen Fiscal:</b>	Al ser las instituciones financieras las pagaderas de los intereses, las mismas calcularán y retendrán el impuesto correspondiente a los residentes en México y a los residentes en el extranjero. La tasa de retención aplicable, a esta fecha, con respecto a los intereses pagados de acuerdo con los Certificados Bursátiles está sujeta (i) para las personas físicas o morales que sean residentes en México para efectos fiscales, a las disposiciones de los artículos 58, 160 y otros aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas o morales que sean residentes en el extranjero para efectos fiscales, a las disposiciones de los artículos 179, 195 y otros artículos aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales derivadas de su inversión en los Certificados Bursátiles, lo que incluye la aplicación de reglas específicas relacionadas con su situación particular. Es importante mencionar que tuvo lugar una reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta (reforma cuya entrada en vigor se prorrogó para el ejercicio fiscal de 2013) relacionada con el procedimiento para gravar los intereses obtenidos por residentes en México y que estipula que, para efectos de calcular el impuesto, es necesario determinar un monto de "interés real positivo devengado", que incluya todas las cuentas y activos financieros mantenidos

**Aumento en el Número de  
Certificados Bursátiles  
Emitidos al Amparo de la  
Emisión:  
Representante Común:**

por el contribuyente en instituciones financieras. El régimen fiscal podrá variar durante la vigencia de la Emisión.

De conformidad con los términos del título representativo de esta Emisión, mismo que se describirá en el respectivo Suplemento, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles que se mencionan en el título representativo de la respectiva Emisión.

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, Institución que actuará como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

**EL GARANTE NO CUENTA CON OPERACIONES EN GRECIA Y, POR LO TANTO, LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN NO SE VERÍAN AFECTADOS DIRECTAMENTE POR LA CRISIS DE ESE PAÍS. ADEMÁS, EL GARANTE ESTÁ UBICADO EN SUIZA, PAÍS QUE NO ES PARTE DE LA UNIÓN EUROPEA NI DE LA UNIÓN EUROPEA MONETARIA. EN ESE SENTIDO, LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, DEBERÁN CONSULTAR Y ANALIZAR DETENIDAMENTE LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL GARANTE CONTENIDA A LO LARGO DEL PROSPECTO QUE COMPLEMENTARÁ EL RESPECTIVO SUPLEMENTO, EN PARTICULAR, LOS FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON EL GARANTE CONTENIDOS EN LA SECCIÓN 3.5 DEL MISMO.**

**INTERMEDIARIOS COLOCADORES CONJUNTOS**



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



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



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

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte de un Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos bajo el No. 3368-4.19-2011-001-01 en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV.

La inscripción en el RNV 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 el respectivo Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto de Colocación del Programa y su Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx).

El Prospecto de Colocación del Programa y su Suplemento se encontrarán disponibles con los Intermediarios Colocadores.

México, D.F., a 30 de marzo de 2012

Autorización de publicación de la CNBV 153/31519/2011, de fecha 27 de septiembre de 2011.

# ÍNDICE

## **(1) INFORMACIÓN GENERAL**

- a) Glosario de términos y definiciones**
- b) Resumen ejecutivo**
  - I) Introducción**
    - 1.- Holcim Capital México, S.A. de. C.V.
    - 2.- Holcim Ltd
  - II) Estructura corporativa**
  - III) Resumen de información financiera**
    - 1.- Holcim Capital México, S.A. de. C.V.
    - 2.- Holcim Ltd
- c) Factores de riesgo**
  - I) Factores relacionados con la Emisora**
  - II) Factores relacionados con México**
  - III) Factores relacionados con los Certificados Bursátiles**
  - IV) Factores relacionados con la industria**
  - V) Factores relacionados con el Garante**
  - VI) Otros riesgos**
- d) Otros valores**
- e) Cambios significativos a los derechos de valores Inscritos en el Registro**
- f) Destino de los fondos**
- g) Documentos de carácter público**

## **(2) LA EMISORA**

- a) Historia y desarrollo de la Emisora**
  - I) Información general**
  - II) Evolución de la Emisora**
  - III) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**
- b) Descripción del negocio de la Emisora**
  - I) Actividad principal**
  - II) Canales de distribución**
  - III) Patentes, licencias, marcas y otros contratos**
  - IV) Principales clientes**
  - V) Legislación aplicable y situación tributaria**
  - VI) Recursos humanos**

- VII) Desempeño ambiental
- VIII) Información del mercado
- IX) Estructura corporativa
- X) Descripción de sus principales activos
- XI) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales
- XII) Acciones representativas del capital social
- XIII) Dividendos

### **(3) INFORMACION FINANCIERA DE LA EMISORA**

- I) Información financiera seleccionada
- II) Información financiera por línea de negocios, zona geográfica y ventas de exportación
- III) Informe de los créditos relevantes
- IV) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora
  - 1.- Resultados de operación
  - 2.- Situación financiera, liquidez y recursos de capital
  - 3.- Política de uso de instrumentos financieros derivados
  - 4.- Control interno
  - 5.- Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

### **(4) ADMINISTRACION**

- a) Auditores externos
- b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés
- c) Administradores y accionistas
  - I) Consejo de administración
  - II) Principales funcionarios
  - III) Principales accionistas
- d) Estatutos sociales y otros convenios

### **(5) INFORMACION DEL GARANTE**

- a) **Historia y desarrollo del Garante**
  - I) Información general
  - II) Evolución del Garante
  - III) Posicionamiento global del Garante
- b) **Descripción del negocio del Garante**
  - I) Actividad principal
  - II) Líneas de negocio del Garante

- III) Regiones principales del Grupo
- IV) Información financiera seleccionada
- V) Información financiera por línea de negocios, zona geográfica y ventas de exportación
- VI) Informe de los créditos relevantes
- VII) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera del Garante

## **(6) PERSONAS RESPONSABLES**

## **(7) ANEXOS**

- Anexo I** Estados financieros dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre 2013 y 2012
- Anexo II** Informe del Comisario
- Anexo III** Estados financieros consolidados auditados del Garante al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Anexo IV** Garantía del Programa

## (1) INFORMACIÓN GENERAL

### a) Glosario de términos y definiciones

Para los efectos del presente Informe Anual, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye en forma singular y plural.

<u>Término</u>	<u>Significado</u>
“Aviso”	significa el aviso de inscripción para cotización en bolsa o el aviso de oferta pública que se muestre en la página web de la BMV, en donde se detallarán los resultados o las características principales de cada Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Certificados Bursátiles de Corto Plazo”	se refiere a los Certificados Bursátiles, cuya vigencia sea de 1 a 365 días.
“Certificados Bursátiles de Largo Plazo”	se refiere a los Certificados Bursátiles, cuya vigencia sea de 1 a 30 años.
“Certificados Bursátiles”	significa los Certificados Bursátiles a ser emitidos por Holcim Capital México, S.A. de C.V., garantizados por Holcim Ltd, según se establece en el Prospecto de Colocación.
“CHF”	significa francos suizos, la moneda de curso legal de Suiza.
“Clínker”	significa el producto intermedio para la elaboración de cemento, constituido principalmente de silicatos y aluminatos de calcio, obtenido de la cocción a una temperatura de aproximadamente 1,450°C.
“CNBV”	significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Comisión Federal de Competencia Económica”	Significa entidad responsable para vigilar y regular la competencia.
“Condiciones”	significa los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.
“Contratos de Crédito”	significa los contratos de crédito celebrados o a ser celebrados entre la Emisora y cualquier compañía de las Empresas Mexicanas Holcim.
“Convocatoria”	significa el aviso que contiene la página web de la BMV, conforme al cual se invita a los inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de cada Emisión de Certificados Bursátiles, y en el que se detallarán las características principales de dichos Certificados Bursátiles.
“Derechos de Cobro”	significa los Derechos de Cobro de la Emisora conforme a los Contratos de Crédito.

<u>Término</u>	<u>Significado</u>
“Disposiciones de Carácter General”	significa las Disposiciones de Carácter General aplicables a emisoras y otros participantes en el mercado de valores, emitidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según han sido modificadas.
“Dólar”, “Dólares” o “US\$”	significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
“EBIT”	significa <i>earnings before interest and taxes</i> , que son las utilidades antes de intereses y de impuestos.
“EBITDA”	significa <i>earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i> , que son las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
“Emisión”	significa cualquier Emisión de Certificados Bursátiles que la Emisora realice al amparo del Programa.
“Emisora”	significa Holcim Capital México, S.A. de C.V.
“Empresas Mexicanas Holcim”	significa, Holcim Apasco, S.A. de C.V., y cualquier otra subsidiaria mexicana, filial de Holcim Apasco, S.A. de C.V., constituida o adquirida en el futuro, excepto por la Emisora.
“Holcim México”	significa que a partir del 04 de abril de 2014 Holcim Apasco, S.A. de C.V. cambió su razón social por Holcim México, S.A. de C.V.
“Estados Financieros de la Emisora”	significa los estados financieros de la Emisora preparados de conformidad con los lineamientos contables para instituciones de crédito, emitidos por la CNBV.
“Estados Financieros del Garante”	significa los estados financieros consolidados del Garante preparados de conformidad con las NIIF y auditados de conformidad con la legislación suiza, las Normas de Auditoría Suizas y las Normas Internacionales de Auditoría en Suiza.
“Euro”, “Euros”, “euro”, “euros” “EUR”, o “€”	significa la moneda de curso legal de la Unión Monetaria Europea.
“Garante”	significa Holcim Ltd actuando como garante conforme a los términos y condiciones de la Garantía.
“Garantía”	significa la garantía otorgada por Holcim Ltd conforme a la legislación Suiza.
“Grupo”, “Grupo Holcim” o “Holcim”	significa Holcim Ltd y sus subsidiarias, incluyendo las compañías de las Empresas Mexicanas Holcim.
“Holcim Ltd”	significa Holcim Ltd, una sociedad constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de Suiza.
“Incumplimiento”	tendrá el significado que a dicho término se le atribuye en la sección 8. “Descripción de la Garantía” del respectivo Prospecto de Colocación.
“Indeval”	significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INPC”	significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor.



<u>Término</u>	<u>Significado</u>
“Legislación Ambiental”	significa las leyes, disposiciones, tratados y convenciones aplicables, nacionales e internacionales, en materia ambiental, de salud y seguridad.
“LGSM”	significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
“LGTOC”	significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“Lineamientos Contables de la CNBV”	significa las Disposiciones de Carácter General vigentes aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas.
“LMV”	significa la Ley del Mercado de Valores.
“México”	significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Monto Total Autorizado del Programa”	significa \$10,000 millones de Pesos, o sea los Certificados Bursátiles que pueden ser emitidos en Pesos o su equivalente en UDIs, a la fecha de cada Emisión.
“NICR”	significa las Normas Internacionales de Compromisos de Revisión.
“NIIF”	significa las Normas Internacionales de Información Financiera ( <i>IFRS</i> por sus siglas en inglés).
“Pesos”, “pesos”, “MXN” o “\$”	significa la moneda de curso legal de México.
“PIB”	significa el Producto Interno Bruto.
“Programa”	significa el programa dual para la Emisión de los Certificados Bursátiles de la Emisora que se describe en el Prospecto de Colocación.
“Prospecto de Colocación”	significa el respectivo Prospecto de Colocación.
“Representante Común”	significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
“RNV”	significa el Registro Nacional de Valores.
“ROICBT”	significa el rendimiento sobre capital invertido antes de impuestos.
“RSCI”	significa el retorno sobre el capital invertido.
“RSCIDI”	significa el retorno sobre el capital invertido después de impuestos.
“SIEFORES”	significa las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro constituidas conforme a las leyes de México.
“Suiza”	significa la Confederación Suiza.

<u>Término</u>	<u>Significado</u>
“Suplemento”	significa cualquier suplemento al Prospecto de Colocación preparado y que contenga, entre otra información, las características correspondientes a una Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, así como información importante adicional respecto a la Emisora o el Garante.
“Tenedor” o “Tenedores”	significa los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
“UDIs”	significa Unidades de Inversión, cuyo valor es publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación, o cualquier otra unidad que las sustituya.
“UE”	significa la Unión Europea.
“WACC”	significa el costo promedio ponderado de capital.
“WACC <sub>AT</sub> ”	significa el costo promedio ponderado de capital después de impuestos.
“WBCSD”	significa <i>World Business Council for Sustainable Development</i> , que es el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible.

## **b) Resumen Ejecutivo**

### **l) Introducción**

#### **1.- Holcim Capital México, S.A. de C.V.**

Holcim Capital México S.A. de C.V. es una sociedad mercantil constituida el 26 de julio de 2011, cuyo objeto social principal es el otorgamiento de créditos, entre otros. Una de las principales actividades de la Emisora es la inversión de fondos disponibles para apoyar las operaciones de las compañías que integran las Empresas Mexicanas Holcim.

Dentro de sus actividades, la Emisora obtiene fondos de diversas fuentes de financiamiento, ya sea internos (a través de Contratos de Crédito) o externos (a través de la Emisión de Certificados Bursátiles).

El 27 de septiembre de 2011, la Emisora recibió autorización por parte de la CNBV sobre un programa de emisión de certificados bursátiles revolvente a través de la BMV, hasta por un importe de \$10,000 millones de Pesos

La Emisora genera ganancias de la diferencia entre la tasa crediticia que cobra a las compañías de las Empresas Mexicanas Holcim y los intereses que se pagarán conforme a los Certificados Bursátiles y otros créditos.

La Emisora es una subsidiaria directa de Holcim Ltd y es parte del Grupo.

#### *Estructura de la Emisión*

El Programa contempla la Emisión de Certificados Bursátiles de la Emisora hasta por el monto equivalente a \$10,000 millones de Pesos, o su equivalente en UDIs, los Certificados Bursátiles podrán estar denominados en Pesos o en UDIs. Este Programa es dual y permite la existencia de varias Emisiones de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo conforme a características independientes de emisión que serán acordadas por la Emisora y el Garante con los intermediarios colocadores conjuntos correspondientes, y se darán a conocer al momento de cada Emisión.

La estructura general del Programa consistirá en la Emisión de los Certificados Bursátiles por la Emisora, con la Garantía de pago incondicional e irrevocable de Holcim Ltd. Los fondos recibidos por la Emisora de las Emisiones de Certificados Bursátiles se destinarán principalmente para financiar a las compañías que pertenecen a las Empresas Mexicanas Holcim, pero también se podrán utilizar para el pago de pasivos de la Emisora, así como para incurrir en cualquier otro tipo de gastos de conformidad con los objetos de esta entidad y propósitos sociales generales.

En resumen, la estructura de la operación requiere principalmente los siguientes pasos:

- La Emisora obtiene los recursos de fuentes de financiamiento externas, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, los fondos de la Emisión de los Certificados Bursátiles.
- La Emisora paga sus pasivos, otorga créditos a las compañías que pertenecen a las Empresas Mexicanas Holcim, conforme a los requerimientos de financiamiento específicos de las mismas, a través de medios considerados convenientes, o bien destina los fondos a objetos sociales generales.
- La Emisora estima que los recursos resultantes de las operaciones de financiamiento realizadas, incluyendo el financiamiento o los fondos provenientes de créditos otorgados a las compañías que pertenecen a las Empresas Mexicanas Holcim, serán suficientes para (i) amortizar las Emisiones de los Certificados Bursátiles; y (ii) cubrir sus propios costos y gastos de operación.

## 2.- Holcim Ltd

Los Certificados Bursátiles emitidos y por ser emitidos al amparo del Programa tendrán la Garantía incondicional e irrevocable del Garante, conforme a los términos y condiciones de la Garantía.

Holcim Ltd es una sociedad mercantil constituida conforme a la legislación suiza, con duración indefinida, con domicilio social en Rapperswil-Jona, Cantón de St. Gallen, Suiza, inscrita en el Registro de Comercio del Cantón de St. Gallen, Suiza, bajo el número 160.3.003.050-5. Holcim Ltd es una sociedad con cotización oficial y sus acciones se negocian en la bolsa de valores SIX Swiss Exchange.

De acuerdo con el informe "Global Cement Report" publicado en el año 2013, el Grupo Holcim es uno de los proveedores líder a nivel mundial de cemento y agregados (gravilla, arena y grava). El Grupo también suministra concreto premezclado y asfalto, y presta servicios asociados. Las actividades empresariales del Grupo se organizan en cinco segmentos geográficos -las regiones de Europa, América del Norte, América Latina, Medio Oriente-África y Asia-Pacífico- y se dividen en tres segmentos de productos:

- el segmento de cemento incluye todas las actividades que se enfocan en la fabricación y distribución de cemento y otros materiales cementosos;
- el segmento de agregados abarca la producción, procesamiento y distribución de agregados, como gravilla, grava y arena; y
- el segmento de otros materiales y servicios de construcción incluye concreto premezclado, productos de concreto, así como asfalto, construcción y pavimento. Este segmento también incluye las actividades comerciales internacionales del Grupo relacionadas con cemento, clínker, combustibles y materias primas, incluyendo la compra de carbón y coque de petróleo, ambas importantes fuentes de energía para la industria del cemento.

El Grupo cuenta con una base diversificada de clientes para sus productos y no depende de clientes individuales en ninguna región geográfica en la cual opera.

El Grupo tiene operaciones en alrededor de 70 países y emplea a aproximadamente 68,000 personas; al 31 de diciembre de 2014, el Grupo manejaba un total de 144 plantas de cemento y molienda con una capacidad de producción anual instalada de 211.4 millones de toneladas de cemento, y contaba con 363 plantas de agregados, 935 plantas de concreto premezclado y 84 plantas de asfalto en todo el mundo.

### *Ventajas competitivas*

A continuación se presentan algunas ventajas competitivas del Grupo:

El Grupo considera que sus fortalezas operativas son las siguientes:

### *Cemento y agregados como la base*

El Grupo es uno de los proveedores líder a nivel mundial en la industria de materiales de construcción. Su éxito, que se extiende por décadas, se basa en una estrategia clara de productos; en el centro, está la producción y distribución de cemento y agregados, los cuales son materiales clave para la industria de la construcción. El enfoque principal de las actividades de inversión y esfuerzos para la creación de valor se encuentra en el procesamiento de materias primas, que conlleva una alta inversión de capital y compromete activos a largo y corto plazo. La extracción de grandes cantidades de materias primas, la operación de plantas de cemento con una alta inversión de capital, y la distribución de materiales de construcción a un

mercado local o regional, requieren una fuerte presencia local en las áreas correspondientes, así como la consciencia de la responsabilidad asociada.

Para capturar el crecimiento a corto y largo plazo, el Grupo se enfoca en el establecimiento y expansión de la producción de cemento en los mercados emergentes, donde actualmente se ubica alrededor de las dos terceras partes de la capacidad de cemento del Grupo. A medida que una economía madura, la integración vertical se vuelve más importante. El negocio de concreto premezclado se establece primero en los principales centros urbanos; en mercados más maduros, la gama de productos es incluso más diversificada e incluye agregados, asfalto y productos de concreto. Debido al alto grado de normatividad en las naciones industrializadas, también es importante en términos estratégicos asegurar reservas de materias primas de alto grado.

#### *La capacidad de expansión fortalece las actividades del Grupo*

Aunque la demanda de materiales de construcción es cíclica, Holcim considera que la demanda subyacente de sus productos continuará aumentando debido al crecimiento de la población y mayores expectativas respecto al mercado. El Grupo pretende continuar aprovechando este crecimiento del mercado en el futuro. En 2013, el Grupo puso en marcha 1.2 millones de toneladas de nueva capacidad de cemento. Al final del 2013, Holcim tenía vigentes proyectos de expansión por 10.5 millones de toneladas que actualmente se espera finalizar hasta el 2016. De esta forma, el Grupo está creando una base sólida para su crecimiento futuro. La capacidad adicional cumple con las normas tecnológicas más altas en términos de costos y eficiencia ambiental. En muchos casos, la nueva capacidad se está creando en ubicaciones de plantas existentes, donde las compañías del Grupo ya cuentan con posiciones de mercado sólidas y reservas garantizadas de materias primas.

#### *Productos innovadores para una base extendida de clientes*

El Grupo está intensificando el ritmo de innovación a lo largo de toda la cadena de valor; cada vez más, se ofrecen soluciones a la medida para asegurar que la gama de productos cumpla con las necesidades de los clientes a nivel local. Para explotar plenamente su potencial, el Grupo ha estandarizado procesos corporativos clave, lo cual permite a la dirección local concentrarse en el liderazgo de mercado y los costos, en la capacitación básica y avanzada para la alta dirección y el personal, así como en el desarrollo de relaciones a nivel local.

#### *Creación de valor sustentable como objetivo supremo*

El Grupo aspira a ser la compañía más respetada y atractiva en la industria de materiales de construcción. El RSCI del Grupo debe ser superior en forma sostenible al WACC del Grupo antes de impuestos de 11.8%.

En mayo del 2012 se lanzó el programa de "Leadership Journey", con el fin de aumentar el RSCIDI del Grupo a un nivel mínimo de 8% hasta el final del 2014.

### *Estrategia de negocios*

El objetivo del Grupo es crear valor sostenible para todas las partes interesadas; por ello, busca asegurar que las metas del negocio estén en línea con los tres pilares del “enfoque del triple resultado del ejercicio”, esto es, creación de valor, desempeño sostenible del medio ambiente y responsabilidad social.

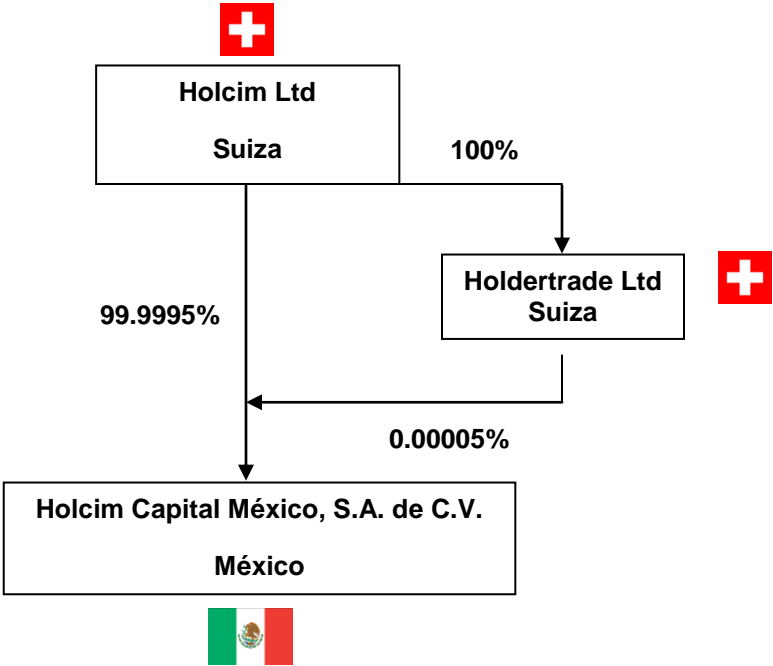
Las prioridades estratégicas del Grupo son enfoque en el producto, diversificación geográfica y el principio de liderazgo de dirección local con normas mundiales.

### *Combinación de Negocios Pretendida entre el Grupo y Lafarge*

El día 7 de abril de 2014, el Grupo anunció que pretendía celebrar una fusión entre iguales con Lafarge a fin de crear LafargeHolcim. La combinación propuesta (la “Combinación de Negocios”) se estructuraría como una oferta pública por parte de Holcim Ltd por la totalidad de las acciones en circulación de Lafarge, basándose en un coeficiente de conversión de una a una, con un acuerdo de tener dividendos iguales por acción entre el anuncio y la terminación. La Combinación de Negocios está condicionada, entre otras cosas, a la celebración de la documentación definitiva, la aprobación de los accionistas de Holcim Ltd y la obtención de las aprobaciones requeridas de las autoridades reguladoras correspondientes y las demás autorizaciones habituales. Se espera que la Fusión se lleve a cabo a finales del primer semestre de 2015, sujeta a la obtención de las aprobaciones regulatorias.

**II) Estructura Corporativa**

El diagrama que se incluye a continuación, muestra la estructura social de la Emisora:



### III) Resumen de Información Financiera

Las siguientes tablas muestran información financiera resumida de la Emisora y de Holcim para cada uno de los periodos que se indican; esta información se debe leer junto con la información, y está sujeta por completo a la misma, que contienen los Estados Financieros de la Emisora y los Estados Financieros del Grupo Holcim, incluyendo las notas correspondientes (según sea el caso). Los Estados Financieros de la Emisora se prepararán de conformidad con los Lineamientos Contables de la CNBV. Los Estados Financieros del Grupo Holcim se preparan de conformidad con las NIIF.

#### 1.- Holcim Capital México, S.A. de C.V.

##### Estados de resultados

(Cifras en miles de Pesos mexicanos)

	Por los años terminados el		
	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Ingresos por intereses	\$ 399,534	\$ 320,740	\$ 203,708
Gastos por intereses	363,968	315,336	196,231
<b>Margen financiero</b>	<b>35,566</b>	<b>5,404</b>	<b>7,477</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	( 8,512)	( 12,461)	( 19,870)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>27,054</b>	<b>( 7,057)</b>	<b>( 12,393)</b>
Comisiones y tarifas pagadas	( 34)	( 27)	( 15)
Otros egresos de la operación	3	( 22)	( 2,790)
Gastos de administración	( 2,243)	( 2,125)	( 2,063)
<b>Resultado de la operación y antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>24,780</b>	<b>( 9,231)</b>	<b>( 17,261)</b>
Impuesto a la utilidad causado	9,977	1,067	872
Impuesto a la utilidad diferido, neto	( 2,599)	( 3,715)	( 5,821)
Total de impuestos a la utilidad	7,378	( 2,648)	( 4,949)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 17,402</b>	<b>\$ ( 6,583)</b>	<b>\$ ( 12,312)</b>



**Estados de Situación Financiera**  
**(Cifras en miles de Pesos mexicanos)**

	Al 31 de diciembre de				Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012		2014	2013	2012
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>			
Disponibilidades	\$ 50,626	\$ 22,326	\$ 18,154	Títulos de crédito emitidos			
				De largo plazo	\$ 6,014,176	\$ 4,010,888	\$ 4,011,397
				Préstamos interbancarios y de otros organismos			
				De corto plazo			
<b>Cartera de crédito vigente</b>				<b>Otras cuentas por pagar</b>			
Actividad empresarial o Comercial	6,020,067	3,991,400	3,991,711	Impuesto a la utilidad por pagar	8,777	-	877
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>3,991,400</b>	<b>3,991,400</b>	<b>3,991,711</b>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	13,695	11,125	12,162
				<b>Total pasivo</b>	<b>22,472</b>	<b>11,125</b>	<b>13,039</b>
<b>Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>( 40,843)</b>	<b>( 32,331)</b>	<b>( 19,870)</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>6,036,648</b>	<b>4,022,013</b>	<b>4,024,436</b>
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>5,979,224</b>	<b>3,959,069</b>	<b>3,971,841</b>	<b>Capital contable</b>			
<b>Otras cuentas por cobrar</b>				<b>Capital contribuido</b>			
Impuesto a la utilidad por recuperar	-	257	-	Capital social	20,050	50	50
				<b>Capital ganado</b>			
<b>Impuesto a la utilidad diferido</b>	<b>12,135</b>	<b>9,536</b>	<b>5,821</b>	Resultado de ejercicios anteriores	( 18,882)	( 12,299)	13
				Resultado neto	17,402	( 6,583)	( 12,312)
<b>Otros activos</b>					( 1,480)	( 18,882)	( 12,299)
Cargos diferidos	13,233	11,993	16,371	<b>Total capital contable</b>	<b>18,570</b>	<b>( 18,832)</b>	<b>( 12,249)</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 6,055,218</b>	<b>\$ 4,003,181</b>	<b>\$ 4,012,187</b>	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 6,055,218</b>	<b>\$ 4,003,181</b>	<b>\$ 4,012,187</b>

**Estados de flujos de efectivo**  
(Cifras en miles de Pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
<b>Resultado neto</b>	17,402	( 6,583)	\$ ( 12,312)
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>			
Amortizaciones	5,769	4,378	2,795
Impuesto a la utilidad causado y diferido	7,378	( 2,648)	( 4,949)
	<b>30,549</b>	<b>( 4,853)</b>	<b>( 14,466)</b>
<b>Actividades de operación</b>			
Cambio en cartera de crédito, neto	( 2,020,155)	12,772	( 3,971,841)
Cambio en pasivos bursátiles (títulos de crédito)	1,996,279	( 509)	4,011,397
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-	-	( 4,500)
Cambios en otros activos operativos	-	-	( 14,830)
Cambios en impuesto a la utilidad	( 943)	( 2,201)	-
Cambio en otros pasivos operativos	2,570	( 1,037)	12,162
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>8,300</b>	<b>9,025</b>	<b>32,388</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Incremento de capital social	20,000	-	-
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento</b>	<b>20,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto de disponibilidades</b>	<b>28,300</b>	<b>4,172</b>	<b>17,922</b>
<b>Disponibilidades al inicio del período</b>	<b>22,326</b>	<b>18,154</b>	<b>232</b>
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<b>\$ 50,626</b>	<b>\$ 22,326</b>	<b>\$ 18,154</b>

## 2.- Holcim Ltd

Las siguientes tablas muestran en forma de resumen información del estado de resultados consolidado, el balance general consolidado, y el estado de flujos de efectivo consolidado de Holcim Ltd. Esta información proviene de los estados financieros auditados consolidados de Holcim –y está autorizada y se debe leer con referencia a los mismos– por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente:

### Estado de resultados consolidado de Grupo Holcim

Millones de CHF	2014	2013
<b>Ventas netas</b>	<b>19,110</b>	<b>19,719</b>
Costo de ventas	(10,548)	(11,087)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>8,562</b>	<b>8,632</b>
Gastos de venta y distribución	(4,924)	(5,021)
Gastos de administración	(1,321)	(1,254)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Otros ingresos	179	204
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	140	161
Productos financieros	183	183
Gastos financieros	(611)	(777)
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>2,207</b>	<b>2,128</b>
Impuesto a la utilidad	(588)	(533)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,619</b>	<b>1,596</b>
<b>Distribución de la utilidad neta:</b>		
Accionistas de Holcim Ltd.	1,287	1,272
Participación no controladora	332	324
<b>Utilidades por acción en CHF</b>		
Utilidad por acción	3.95	3.91
Diluida, utilidad atribuible por acción	3.95	3.91

### Estado de posición financiera consolidado de Grupo Holcim

Millones de CHF	31.12.2014	31.12.2013
Efectivo y equivalentes	2,149	2,244
Cuentas por cobrar	2,695	2,521
Inventarios	1,863	1,704
Pagos anticipados y otros activos circulantes	317	365
Activos disponibles para su venta	283	756
<b>Total del activo circulante</b>	<b>7,307</b>	<b>7,590</b>
Activos financieros a largo plazo	491	536
Inversiones en acciones de compañías asociadas y negocios conjuntos	1,758	1,562
Propiedades, planta y equipo	21,410	20,029
Activos intangibles	7,779	7,486
Activos por impuestos diferidos	527	391
Otros activos a largo plazo	412	351
<b>Total del activo no circulante</b>	<b>32,378</b>	<b>30,355</b>
<b>Total del activo</b>	<b>39,684</b>	<b>37,944</b>
Cuentas por pagar	2,101	1,934
Pasivos financieros	2,502	2,920
Impuesto a la utilidad por pagar	419	462
Otros pasivos	1,634	1,708
Provisiones a corto plazo	234	224
Pasivos directamente relacionados con activos clasificados como mantenidos para la venta	33	213
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>	<b>6,923</b>	<b>7,461</b>
Pasivos financieros	9,291	8,785
Obligaciones por beneficios definidos	863	655
Pasivos por impuestos diferidos	1,415	1,290
Provisiones a largo plazo	1,080	1,077
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>	<b>12,649</b>	<b>11,807</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>19,572</b>	<b>19,267</b>
Capital social	654	654
Superávit de capital	7,776	8,200
Acciones de tesorería	(82)	(102)
Reservas de capital	9,082	7,453
<b>Total del capital contable de los accionistas de Holcim Ltd.</b>	<b>17,430</b>	<b>16,205</b>
Participación no controladora	2,682	2,471
<b>Total del capital contable</b>	<b>20,112</b>	<b>18,677</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>39,684</b>	<b>37,944</b>

## Estado consolidado de flujos de efectivo de Grupo Holcim

Millones de CHF	2014	2013
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,207</b>	<b>2,128</b>
Otros ingresos	(179)	(204)
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	(140)	(161)
Gastos financieros netos	429	594
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	1,430	1,538
Otras partidas que no requirieron la utilización de efectivo	217	178
Variaciones en el capital de trabajo	(393)	(217)
<b>Flujos netos de efectivo generados por la operación</b>	<b>3,571</b>	<b>3,857</b>
Dividendos recibidos	73	137
Intereses recibidos	124	145
Intereses pagados	(582)	(652)
Impuesto a la utilidad pagado	(679)	(659)
Otros gastos	(8)	(42)
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación (A)</b>	<b>2,498</b>	<b>2,787</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,968)	(2,205)
Enajenación de propiedades, planta y equipo	209	205
Adquisición de participación en compañías del Grupo	(2)	(8)
Enajenación de participación en compañías del Grupo	36	407
Compra de activos financieros, intangibles y otros activos	(300)	(263)
Enajenación de activos financieros, intangibles y otros activos	300	199
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión (B)</b>	<b>(1,724)</b>	<b>(1,665)</b>
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	(424)	(374)
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	(297)	(202)
Capital pagado por la participación no controladora	6	6
Movimientos de acciones de tesorería	11	0
Recursos provenientes de pasivos financieros a corto plazo	3,833	6,252
Pago de pasivos financieros a corto plazo	(3,506)	(6,465)
Recursos provenientes de pasivos financieros a largo plazo	2,849	2,635
Pago de pasivos financieros a largo plazo	(3,453)	(3,471)
Aumento de la participación en compañías del Grupo existentes	(3)	(5)
Disminución de la participación en compañías del Grupo existentes	10	0
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento (C)</b>	<b>(975)</b>	<b>(1,625)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes (A+B+C)</b>	<b>(201)</b>	<b>(503)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al 1 de enero (neto)</b>	<b>1,993</b>	<b>2,711</b>
Disminución de efectivo y equivalentes	(201)	(503)
Efectos por conversión de moneda extranjera	150	(215)
<b>Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre (neto)</b>	<b>1,942</b>	<b>1,993</b>

### **c) Factores de riesgo**

A continuación se presentan los principales riesgos que se consideran para la Emisora y las propias Emisiones; no obstante, estos no son los únicos riesgos a los cuales está sujeta la Emisora a la fecha y en el futuro. La Emisora y las Emisiones al amparo del Programa pueden estar sujetas a nuevos riesgos, o la importancia de los riesgos actuales puede cambiar o tener un impacto diferente.

#### **l) Factores asociados con la Emisora**

##### *La Emisora como un Vehículo de Propósito Especial*

La Emisora ha sido creada exclusivamente como un vehículo de propósito especial con el objetivo de obtener financiamiento del sector bancario o de los mercados de capital, como la Emisión de los Certificados Bursátiles al amparo del Programa, y otorgar créditos a las compañías de las Empresas Mexicanas Holcim. En consecuencia, dicha Emisora puede no ser capaz de lidiar con eventos, escenarios o problemas de naturaleza específica o diferente a aquella para la cual fue creada. Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora tiene un capital social de \$20.05 millones de Pesos que, contra las obligaciones que pueden ser asumidas conforme al Programa y los Certificados Bursátiles sobre el monto total de \$10,000 millones de Pesos, podrían tener un efecto adverso en el debido cumplimiento de sus obligaciones de pago conforme a dichos Certificados Bursátiles y el Programa.

##### *Operaciones de las Empresas Mexicanas Holcim en México*

Las compañías operativas de las Empresas Mexicanas Holcim, quienes se constituyen como deudores de la Emisora y, por lo tanto, son la principal fuente de pago para los Certificados Bursátiles, llevan a cabo operaciones en México y están sujetas a una serie de riesgos que incluyen, entre otros, niveles importantes de competidores en el mercado, la existencia de una alta volatilidad en el tipo de cambio que afecta al Peso y a sus gastos o costos en moneda extranjera, el marco regulatorio en México, y los riesgos financieros asociados con la necesidad continua de inversión para la expansión del negocio en México.

Como consecuencia, los riesgos mencionados podrían afectar las operaciones, el negocio y la situación financiera de las compañías operativas de las Empresas Mexicanas Holcim y su capacidad para pagar sus deudas, incluyendo los pasivos inter-compañía a favor de la Emisora, lo cual podría llevar a la Emisora a no tener recursos suficientes para solventar su propia deuda y, en consecuencia, incumplir con las obligaciones de pago de los Certificados Bursátiles. Si dichas compañías operativas no pagaran su deuda a la Emisora, ésta no tendría otros recursos que permitieran el cumplimiento de sus obligaciones en los Certificados Bursátiles. En ese caso, la única fuente de pago para los Tenedores de los Certificados Bursátiles sería el Garante, y el que Tenedores ejerzan sus derechos contra el Garante podría representar ciertos obstáculos prácticos para ellos.

##### *Dependencia de la Emisora a los Servicios de Operación y Administración de Cementos Apasco, S.A. de C.V.*

En virtud de que la Emisora no cuenta con empleados, los servicios de operación y administración de la misma se llevan a cabo a través de ciertos empleados de la sociedad Cementos Apasco, S.A. de C.V., lo cual podría representar en situaciones inusuales o extemporáneas una posible falta o limitación en la actuación de dicha Emisora por cuestiones relacionadas a la propia empresa o a la sociedad Cementos Apasco, S.A. de C.V., teniendo como consecuencia un efecto adverso en el manejo de la Emisora lo que podría generar pérdidas financieras y deficiencias administrativas e institucionales.

### *Información financiera limitada*

Aunque la Emisora está obligada a presentar en tiempo y forma apropiados ante la CNBV y la BMV los resultados de sus operaciones y demás información relevante conforme a las Disposiciones de Carácter General, su actividad empresarial es limitada, de ahí que esto pueda crear dificultades para el análisis financiero de la Emisora. Además, las Empresas Mexicanas Holcim, algunas de las cuales son deudores de la Emisora, no se encuentran obligadas de conformidad con las disposiciones legales aplicables a presentar información financiera o legal, así como sus eventos importantes o relevantes, a la CNBV o la BMV a través de los medios previstos para tales efectos. Como consecuencia, sólo existe información financiera limitada disponible para los Tenedores respecto a la Emisora, lo cual les podría permitir evaluar la situación financiera de la Emisora y el riesgo crediticio que resulta de los Certificados Bursátiles. La mayor parte de los ingresos de la Emisora provienen del pago de los Derechos de Cobro que resultan de los créditos inter-compañías otorgados a las Empresas Mexicanas Holcim. Los Tenedores deben analizar el riesgo crediticio del Garante y su situación financiera y de negocios a fin de determinar el riesgo crediticio que resulta de los Certificados Bursátiles y la posibilidad de pago de los Certificados Bursátiles.

### *Ejecución judicial en el extranjero de la Garantía*

En caso de que existan incumplimientos en los pagos de la Emisora o del Garante conforme a sus respectivas obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles (del Garante, como resultado de la Garantía), los Tenedores serán considerados como beneficiarios sin garantía de la Emisora y/o el Garante. En caso de que los activos de la Emisora sean insuficientes para cumplir con las obligaciones de pago de la Emisora a los Tenedores, dichos Tenedores no tendrían recurso alguno contra otros activos de la Emisora, sino contra Holcim Ltd, como Garante, para recuperar la inversión representada por los montos adeudados conforme a los Certificados Bursátiles.

Debido a lo anterior, en caso de que la Emisora incumpla con sus obligaciones de pago, es probable que los Tenedores tengan que reclamar al Garante, el pago de sus obligaciones conforme a la Garantía. Dado que la Garantía se rige por la legislación de Suiza, a la cual el Garante ha sometido expresamente su jurisdicción y competencia a los tribunales suizos, y que la mayor parte de los activos del Garante se ubican en el extranjero (en Suiza, así como en el resto de América Latina y el mundo), los Tenedores tendrían que tomar acciones contra el Garante en Suiza, por conducto del Representante Común. No obstante, según se indica en la opinión legal emitida por el asesor legal del Garante en Suiza, Homburger AG, respecto a la validez y exigibilidad de la Garantía conforme a la legislación suiza y ante los tribunales de Suiza, si se requirieran acciones contra el Garante, las mismas se iniciarán ante los tribunales competentes suizos. En ese caso, los Tenedores y/o el Representante Común podrían tener que seguir ciertos procedimientos que no les son familiares, o podrían tener que pagar honorarios y costos legales de importante cuantía para tomar acciones contra el Garante.

Además, a pesar del hecho de que la Garantía ha sido otorgada a favor de los Tenedores (independientemente de la Emisión de los Certificados Bursátiles que corresponda), los Tenedores sólo pueden ejercer sus derechos a través del Representante Común, quien actuará con base en las instrucciones recibidas por la asamblea de Tenedores. Dichos Tenedores o cualquier grupo de Tenedores no tienen permitido iniciar procedimientos legales directos o independientes contra el Garante.

Independientemente de que se haya otorgado una opinión legal del asesor legal abogado externo del Garante en Suiza, Homburger AG, con respecto a la validez y fuerza ejecutoria de la Garantía, no puede garantizarse que los Tenedores podrán obtener el pago de los montos que se les adeude de conformidad con los Certificados Bursátiles o que dicho pago pueda ser obtenido en forma debida y oportuna.

### *La Emisora está directamente controlada por el Garante*

El Garante es el accionista con control de la Emisora y puede tomar decisiones respecto a la Emisora que no necesariamente podrían ser consistentes con los intereses de los Tenedores.

### *Operaciones con Derivados y Moneda Extranjera*

La Emisora podría estar expuesta a varias clases de riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones, incluyendo variaciones importantes y directas en los tipos de cambio comparados con el Peso, así como el impacto de las tasas de interés que afecten sus operaciones activas y pasivas. La Emisora podría aplicar estrategias para la administración de riesgos a fin de mitigar la exposición a estos factores, incluyendo el uso de instrumentos financieros derivados, como *swaps* de tasas de interés. La Emisora podría celebrar operaciones financieras derivadas con fines de cobertura o protección. Si estas estrategias no ofrecieran los resultados esperados, podrían presentarse circunstancias de importante volatilidad o, si surgieran incumplimientos debido a las contrapartes, o por controversias con las contrapartes en dichas operaciones financieras derivadas, la operación, liquidez, apalancamiento y situación financiera de la Emisora podrían verse afectados en forma importante, lo cual podría perjudicar su capacidad para efectuar pagos en general y, en particular, respecto a los Certificados Bursátiles.

### **II) Factores relacionados con México**

*La situación económica en México podría afectar adversamente el negocio y los resultados de operación de la Emisora*

La Emisora es una sociedad mexicana; por lo tanto, sus operaciones podrían verse afectadas en forma adversa e importante por la situación general de la economía mexicana, la devaluación del Peso, posibles restricciones en el intercambio del Peso, la inflación, altas tasas de intereses, eventos políticos o sociales en México, así como por otras decisiones de cualquier naturaleza que tome o deje de tomar el gobierno mexicano, incluyendo la oportunidad de esas decisiones.

*El reciente incremento de la violencia en México podría afectar adversamente el desarrollo financiero de la Emisora*

México ha experimentado un aumento significativo en la violencia en los últimos años, relacionado con el tráfico de drogas y el crimen organizado; este aumento en la violencia podría tener un efecto adverso en la actividad económica en México, lo que a su vez podría afectar a la Emisora en muchas formas. Asimismo, la violencia del crimen organizado podría afectar a la industria, lo cual tendría un efecto adverso directo en la Emisora. No es seguro si los niveles de violencia en México podrían tener un efecto adverso en la economía de los países y en las operaciones, la situación financiera, el desarrollo y los resultados de operación de la Emisora.



### *México ha experimentado situaciones económicas adversas*

México ha experimentado severas crisis económicas desde la devaluación del Peso en diciembre de 1994, y la última crisis económica mundial en los años recientes tuvo un efecto adverso en la economía local de México. En los años futuros, la crisis económica en Europa y otros mercados podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana.

En la medida en que la economía mexicana se vea afectada por alguna crisis que perturbe los mercados financieros internacionales, o si la inflación o las tasas de interés aumentaran significativamente, el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de la Emisora podrían verse afectados negativamente y perjudicar su capacidad para amortizar los Certificados Bursátiles.

*Los altos niveles de inflación y las altas tasas de interés en México podrían afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación de la Emisora*

En el pasado, México ha experimentado periodos de alta inflación. La tasa de inflación anual, de acuerdo con los cambios en el INPC, fue de 3.82% en 2011, 3.57% en 2012, 3.97% en 2013 y 4.08% en 2014. En 2013 y 2014 la tasa promedio de los Certificados de la Tesorería a 28 días fue de 3.75% y 3.00%, respectivamente. Una situación de altas tasas de interés en México podría afectar negativamente los costos de la Emisora y con ello, la situación financiera y los resultados de operación de la misma, así como la capacidad para cumplir en tiempo con sus obligaciones, incluyendo la capacidad de amortizar los Certificados Bursátiles.

### **III) Factores relacionados con los Certificados Bursátiles**

#### *Prelación en caso de concurso mercantil o quiebra*

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles de México, en caso de declaración de concurso mercantil o de quiebra de la Emisora, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración del concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Emisora, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de quiebra de la Emisora, los créditos con garantía real, en su caso, tendrían preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Por otra parte, de conformidad con la Ley de Concursos Mercantiles de México, para establecer el monto de las obligaciones de la Emisora a la Emisión de la resolución que declare el concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora contenidas en los Certificados Bursátiles estuvieran denominadas en Pesos, éstos deben ser convertidos a UDIs (tomando en cuenta el valor de la UDI a la fecha de la declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones que contienen los Certificados Bursátiles estuvieran denominadas en UDIs, dichas obligaciones continuarán denominándose en UDIs. Asimismo, las obligaciones de la Emisora (incluyendo las obligaciones relacionadas con los Certificados Bursátiles) sin una garantía específica, denominadas en Pesos o UDIs, deberán dejar de generar intereses a la fecha de la declaración del concurso mercantil.

Finalmente, si alguno de los acreedores de la Emisora presentara demandas contra ésta en los términos de la Ley de Concursos Mercantiles, o si la Emisora voluntariamente solicitara la declaración del concurso mercantil o quiebra, es sumamente probable que los procedimientos correspondientes tuvieran una prolongada duración y, en consecuencia, que los acreedores de la Emisora, incluyendo a los Tenedores, recuperaran un monto inferior a aquél originalmente acordado y después del transcurso de un periodo importante.

### *Mercado limitado para los Certificados Bursátiles*

Actualmente, existe un mercado secundario limitado para los Certificados Bursátiles y es posible que no se desarrolle uno. El precio al cual se negocian los Certificados Bursátiles podría estar sujeto a diversos factores, como el nivel de las tasas de interés, las condiciones del mercado para instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas de México y la situación financiera y comercial de la Emisora o sus acreedores. En caso de que no se desarrolle dicho mercado secundario, la liquidez de los Certificados Bursátiles podría verse afectada negativamente y los Tenedores podrían no tener la posibilidad de vender los Certificados Bursátiles en el mercado o, si los vendieran, sería a un precio inferior al precio de compra original de los Certificados Bursátiles, lo cual afectaría adversamente a los Tenedores y a los montos invertidos por éstos en los Certificados Bursátiles.

### *La Emisora podría solicitar la Amortización Anticipada de los Certificados Bursátiles*

De conformidad con los términos específicos de cada Emisión, según se estipulen en los Títulos y en los Suplementos correspondientes, la Emisora tendría derecho a solicitar la amortización o pago anticipado de los Certificados Bursátiles ejerciendo la opción de Amortización Anticipada. Los inversionistas potenciales deben considerar esta característica al momento de tomar decisiones de inversión en los Certificados Bursátiles y el riesgo que pueden correr para reinvertir los montos recibidos por la Amortización Anticipada a las tasas de interés actualmente en vigor en ese momento para inversiones con riesgos similares, misma que podría ser inferior a la tasa de los Certificados Bursátiles objeto de la Emisión.

### *Amortización Anticipada de los Certificados Bursátiles por cambios o modificaciones a la legislación en materia fiscal en Suiza*

En el caso que los Certificados Bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente.

El Programa contempla que cada Emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale respecto de una Emisión, la misma podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente a opción de la Emisora en su totalidad, mas no en parte, por razones fiscales, si el Garante se ha obligado o quedará obligado a pagar montos adicionales como se prevé o se menciona en la Garantía, como resultado de algún cambio o modificación a las disposiciones legales o reglamentarias de la jurisdicción fiscal suiza o de cualquier subdivisión política o de cualquier autoridad de dicho país, cuyo cambio o modificación entre en vigor en la fecha en la que se llegue a un acuerdo o en una fecha posterior para emitir el primer tramo de los Certificados Bursátiles. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente por razones fiscales, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

## **IV) Factores relacionados con la industria**

### *Naturaleza cíclica de las industrias de la construcción*

La industria de materiales de construcción en cualquier región depende del nivel de actividad en el sector de construcción en esa jurisdicción. La industria de la construcción tiende a ser cíclica y depende del nivel del gasto relacionado con la construcción en los sectores residencial, comercial y de infraestructura. La inestabilidad política o los cambios en la política gubernamental también pueden afectar a la industria de la construcción. La industria es sensible a factores como el crecimiento del PIB, el crecimiento de la población, las tasas de intereses y la inflación. Una desaceleración económica podría llevar a una recesión en la industria de la construcción.

El Grupo tiene operaciones en alrededor de 70 países en el mundo, y algunos mercados o regiones representan una parte importante de las ventas totales. Históricamente, la amplia base geográfica del Grupo

ha contribuido a la estabilidad de las ganancias, ya que los descensos cíclicos en los mercados individuales han sido compensados por el crecimiento en otros mercados. No obstante, aunque las cinco regiones geográficas en donde opera el Grupo han sido afectadas en forma diferente por la reciente desaceleración en las economías mundiales, no puede haber certeza de que otras debilidades en el crecimiento económico no afectarán al mercado de la construcción a escala mundial, o que las condiciones económicas negativas en una o más regiones no afectarán los mercados de la construcción en otras regiones. Los resultados de operación y la rentabilidad del Grupo podrían verse afectados adversamente por una desaceleración continua o adicional en la actividad de la construcción a escala mundial o en un mercado importante en el cual el Grupo posea operaciones.

En respuesta a las condiciones del mercado, el Grupo podría tomar la decisión de cerrar plantas u operaciones en un mercado y, por lo tanto, podrá incurrir en costos excepcionales considerables en el período financiero correspondiente, aún si dichos cierres se realizan con el propósito de reducir costos recurrentes e inversiones en los años futuros.

#### *Riesgos asociados con incrementos en los costos de energía*

La producción de cemento requiere un alto nivel de consumo de energía, en especial para el proceso de secado y molienda en la fabricación del cemento. Los elementos principales en los costos de energía del Grupo son los gastos de electricidad y de combustible (los cuales incluyen costos de carbón, gas natural y coque de petróleo, entre otros). Por lo tanto, los resultados de operación del Grupo se ven afectados significativamente por los movimientos en los precios de la energía.

Los precios de los energéticos pueden variar de manera importante en el futuro, debido en gran medida a las fuerzas del mercado y otros factores fuera del control del Grupo. En ciertos mercados emergentes, el Grupo ha enfrentado aumentos en los precios de la electricidad ante la falta de capacidad de generación y los efectos de la privatización. El total de los costos de energía representan alrededor del 20% del costo de ventas del Grupo. El Grupo también experimentó, particularmente en el caso de carbón, desfases entre el movimiento en los precios de mercado de los recursos y el movimiento en el costo de los productos debido al hecho de que el Grupo asegura una parte importante de recursos, conforme a contratos de compra a largo plazo y los inventarios se expresan al costo o al valor neto de realización, lo que resulte menor. Los costos se calculan siguiendo el método de costo promedio ponderado. El Grupo busca protegerse contra el riesgo de la inflación en los precios de la energía a través de la capacidad de diversificar las fuentes de combustible, el uso de combustibles alternativos y la capacidad de trasladar total o parcialmente los aumentos en los costos a los clientes, así como con el uso de contratos de suministro a largo plazo para ciertas necesidades de energía del Grupo. El Grupo podría no ser capaz de ajustar los precios de sus productos para reflejar algunos o todos los aumentos en los costos, lo cual podría afectar adversamente sus márgenes. El Grupo también ha buscado reducir la proporción del Clinker utilizado en el proceso de producción del cemento recurriendo a componentes minerales como sustitutos. A pesar de estas medidas, si prevalecieran los altos precios de la energía por periodos importantes, o si el Grupo enfrentara aumentos o fluctuaciones importantes en los costos de la energía, o bien una disponibilidad insuficiente de combustibles alternativos rentables, o la contravención de los contratos de suministro, esto podría tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación y rentabilidad del Grupo.

#### *Competencia*

Los mercados para el cemento, agregados y otros materiales de construcción y servicios son muy competitivos. Debido a la naturaleza predominante de alto consumo de dichos materiales de construcción, la competencia en estos mercados se basa en gran medida en los precios y, en una menor medida, en la calidad y el servicio. Con base en los datos que contiene el último informe "Global Cement Report" (2013), el Grupo estima que, en 2012, los cuatro productores principales de cemento representaron aproximadamente de 25 a 30% de la producción mundial (excluyendo a China). La competencia para el Grupo en la industria del cemento varía de un mercado a otro pero, globalmente, el Grupo considera que sus principales competidores son Lafarge S.A., Cemex, S.A.B. de C.V. y HeidelbergCement AG.

El Grupo compete en cada uno de sus mercados con proveedores nacionales y extranjeros, así como con importadores de productos del extranjero y con proveedores de servicios de construcción locales y extranjeros. En consecuencia, la rentabilidad del Grupo depende en general del nivel de la demanda de dichos materiales y servicios de construcción como un todo, y en su capacidad para controlar la eficiencia y los costos de operación. Los precios en estos mercados están sujetos a cambios importantes en respuesta a fluctuaciones relativamente menores en la oferta y la demanda, las condiciones económicas generales, y otras condiciones del mercado fuera del control del Grupo. Como consecuencia, el Grupo podría enfrentar en el futuro disminuciones en precios, márgenes o volúmenes. Cualquier disminución importante en volúmenes, márgenes o precios podría tener un efecto adverso importante en los resultados de operación del Grupo. Tales disminuciones podrán producirse especialmente probable en mercados donde existe exceso de capacidad y/o exceso de oferta.

#### *Regulación de la competencia*

En años recientes, diversos órganos normativos en materia de competencia económica a escala mundial han estado sometiendo a las industrias del cemento, materiales de construcción y servicios de materiales de construcción, a un mayor escrutinio y han impuesto multas a las compañías por su participación en prácticas oligopólicas ilegales u otras prácticas contrarias a la competencia. La Comisión de la Unión Europea (UE) está investigando a ciertas compañías cementeras en busca de violaciones a las normas de competencia económica de la UE que prohíben acuerdos ilícitos y/o abusos de una posición dominante en el mercado. Las autoridades de competencia en diversas regiones también iniciaron investigaciones en materia de competencia en contra ciertas compañías del Grupo en relación de la posible participación en acuerdos ilícitos y prácticas antimonopolios.

El Grupo Holcim no puede predecir el resultado de los procedimientos legales en materia de competencia o investigaciones, ni asegurar que las subsidiarias o filiales del Grupo no estarán sujetas a más investigaciones por parte de las autoridades de competencia en el futuro. No obstante, una resolución en materia de competencia en donde la autoridad presuma la existencia de violación a la ley, podría afectar adversamente al Grupo en varias formas; por ejemplo, podría resultar en: (i) la imposición de multas importantes por parte de una o más autoridades (el monto de tal multa dependería de varios factores, más se basa normalmente al volumen de negocio de la compañía respectiva); (ii) que terceros (como competidores y clientes) inicien litigios civiles importantes reclamando daños y perjuicios causados por prácticas contrarias a la libre competencia; (iii) riesgos en la reputación del Grupo y la exigencia de que el Grupo compartiera activos, secretos comerciales o tecnología; (iv) condicionamientos al Grupo en su capacidad para realizar adquisiciones debido a legislaciones en materia de fusiones en ciertas jurisdicciones; y de importantes costos o cambios en las prácticas comerciales que pudieran derivar en menores ingresos y, en consecuencia, tener un efecto adverso importante en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera del Grupo.

El Grupo cuenta con un Código de Conducta que incluye principios de competencia leal e inició un programa de cumplimiento llamado "Value Creation in a Competitive Environment" ("VCCE") (incluyendo revisiones de competencia leal) en todo el Grupo.

#### *Legislación Ambiental*

Las operaciones de los proveedores de materiales de construcción están sujetas a numerosas legislaciones ambientales, incluyendo aquella que controle la descarga de materiales al medio ambiente, requiera el retiro y la limpieza de la contaminación ambiental, establezca normas de certificación, licenciamiento, salud y seguridad, impuestos, relaciones laborales y capacitación, u otras relacionadas con la protección de la salud humana y el medio ambiente (incluso en relación con asbestos y polvo de silicio cristalino). Las violaciones a la legislación ambiental existente exponen a los infractores a multas y sanciones importantes y pueden requerir medidas técnicas o inversiones para asegurar el cumplimiento con los límites obligatorios de las emisiones. En ciertos casos, violaciones pueden llevar a la incapacidad del Grupo de comercializar ciertos productos. Actualmente, la legislación ambiental en vigor puede ser reformada o modificada, o se puede

adoptar nueva legislación ambiental (tal como “National Emission Standards for Hazardous Air Pollutants” en los Estados Unidos) que restrinja o regule aún más la industria del cemento y aquellas asociadas en las diversas jurisdicciones en donde opera el Grupo. El Grupo no puede predecir la medida en la cual se podrían ver afectadas sus ganancias futuras por el cumplimiento con esa nueva legislación ambiental.

Las emisiones de CO<sub>2</sub> de la industria del cemento provienen principalmente del proceso químico de producir el clínker y la combustión de los combustibles fósiles. En comparación con otras actividades industriales de gran consumo de energía, la emisión de CO<sub>2</sub> por unidad de valor agregado financiero para la industria del cemento es relativamente alta. Las preocupaciones públicas por las emisiones de gas de efecto invernadero podrían llevar a normativas para reducir emisiones lo que podría incrementar significativamente los costos para la industria de cemento y sectores afines. La industria del cemento en la Unión Europea está sujeta a un régimen de límites y comercio para las emisiones de CO<sub>2</sub>, donde tienen que renunciar a derechos de emisión de dióxido de carbono que fueron emitidos. A los productores de cemento se asigna derechos de emisión de CO<sub>2</sub> correspondiente a la intensidad de CO<sub>2</sub> de su producción. La escasez o el superávit restante puede ser comercializado en el mercado de CO<sub>2</sub>. Las compañías que no cumplan con su obligación de presentar derechos serán objeto de sanciones importantes más la obligación de cumplir con sus obligaciones.

Regímenes de límites y comercio similares fueron implementados en Australia, la provincia de Quebec en Canadá, Nueva Zelanda, Suiza y el estado de California en Estados Unidos.

La implementación en diferentes países de sistemas regulatorios de CO<sub>2</sub> variados podría afectar la competitividad internacional y llevar finalmente a un uso ineficaz de los activos (incluyendo la suspensión del uso de dichos activos) en regiones con regulaciones severas en materia de emisiones.

No puede haber certeza de que el Grupo podrá cumplir con los propios objetivos en relación con las emisiones de CO<sub>2</sub>, o con los objetivos que los órganos regulatorios externos puedan imponer a la industria del cemento. Además, se podrían promulgar normatividades adicionales, nuevas y/o diferentes, como la imposición de menores límites que aquellos contemplados actualmente, todo lo cual podría tener un efecto adverso importante en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera del Grupo.

Adicionalmente, muchos de los bienes actuales y antiguos del Grupo se usan o han sido usados para propósitos industriales, y las compañías del Grupo han dispuesto el desecho de residuos en sus propias instalaciones, en sus canteras y en sitios de desecho de terceros. Conforme a ciertas leyes en materia ambiental, la responsabilidad de las actividades en sitios contaminados, incluyendo edificios y otras instalaciones, es objetiva, y en algunos casos, solidaria. En el futuro, el Grupo podría estar sujeto a probables responsabilidades importantes relacionadas con la investigación y limpieza de áreas contaminadas, incluyendo el agua subterránea, en bienes que son o fueron propiedad del Grupo, o que éste manejaba o usaba, así como a reclamaciones que aleguen lesiones personales o daños a los recursos naturales.

Cada vez más, el Grupo está usando combustibles y materias primas alternativos para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> y de otro tipo, así como los costos de combustibles y materias primas. Algunos de estos combustibles alternativos son peligrosos y exigen que el Grupo siga procedimientos especiales para proteger a los trabajadores y al medio ambiente. Al utilizar residuos peligrosos para este propósito, podrían surgir los riesgos mencionados de responsabilidad medioambiental o responsabilidad de salud y seguridad que se analizan más adelante, así como los riesgos respecto a la reputación, si dichos procedimientos no se ejecutaran correctamente.

#### *Legislación en materia de salud y seguridad*

Existen ciertos riesgos relacionados a las actividades del Grupo que pueden resultar en incidentes que lesionan a la gente o hacen daños a la propiedad o la reputación del Grupo. El Grupo continúa invirtiendo recursos en medidas de seguridad y salud ocupacional. No obstante las medidas preventivas que el Grupo

ha tomado o puede tomar, no puede haber certeza de que no sucederán incidentes que lesionen a la gente o hagan daños a la propiedad o la reputación del Grupo. Estos incidentes podrían resultar en costos y multas adicionales para el Grupo.

*Riesgos de interrupción del negocio, baja en la producción o pérdida de activos*

Debido a la naturaleza de altos costos fijos de la industria de materiales de construcción, las interrupciones en la capacidad de producción en cualquier instalación pueden hacer que la productividad y los resultados de operación de un participante de la industria disminuyan significativamente durante el periodo afectado. Los procesos de fabricación de los productores de materiales de construcción y servicios asociados dependen de equipos críticos, como secadoras de cemento, trituradoras, máquinas amoladoras y otros. En ocasiones, este equipo puede estar fuera de servicio como resultado de huelgas, fallos imprevistos, accidentes o eventos de fuerza mayor. Además, existe el riesgo de que el equipo o las instalaciones de producción resulten dañados o destruidos por dichos eventos.

*Naturaleza estacional del negocio de la construcción*

Típicamente, durante el invierno existe una menor actividad en el sector de la construcción, en especial en el hemisferio norte, donde las condiciones del invierno dificultan los proyectos de construcción de gran escala, lo que resulta en una menor demanda de materiales de construcción.

En general, el Grupo experimenta una reducción en las ventas durante el primer y cuarto trimestres que reflejan el efecto del invierno en Europa y América del Norte y, en general, experimenta un aumento en las ventas en el segundo y tercer trimestre, lo que refleja el efecto del verano en estos mercados. Este efecto puede ser pronunciado, en especial durante inviernos duros.

Si estas condiciones climáticas adversas fueran inusualmente intensas, ocurrieran inesperadamente, o duraran más de lo usual en los principales mercados geográficos, en especial durante los periodos estacionales pico de construcción, podrían tener un efecto adverso importante en los resultados de operación y la situación financiera del Grupo.

*Riesgo relativo al uso de sustitutos de cemento*

Materiales como el plástico, aluminio, cerámica, vidrio, madera y acero pueden utilizarse en la construcción para sustituir al cemento. Adicionalmente, otras técnicas de construcción, como lo es el uso de muros de mampostería, podrían hacer que disminuyera la demanda de cemento, de concreto premezclado y de mortero. También podrán introducirse en el futuro nuevas técnicas de construcción y materiales modernos. El uso de sustitutos de cemento podría ocasionar una reducción considerable en la demanda y los precios de los productos del Grupo y tener un efecto adverso importante en los resultados de la operación y la situación financiera del Grupo.

*Riesgos relativos a la disponibilidad de materia prima*

La disponibilidad de las materias primas que se utilizan en la fabricación de los productos del Grupo a un costo razonable, en particular caliza y agregados, es un factor importante en las operaciones del Grupo. En consecuencia, cualquier limitación en la capacidad del Grupo para obtener las diversas materias primas que necesita para elaborar sus productos y entregar sus servicios podría tener un efecto adverso importante en los resultados de sus operaciones. Además, es probable que el Grupo no pueda aumentar los precios de venta en respuesta a los incrementos en los costos de la materia prima, lo cual podría derivar en un efecto adverso importante en los resultados de operación del Grupo.

*Una crisis financiera podría afectar adversamente la industria*

Una crisis económica podría tener un efecto adverso en la industria, con un posible resultado negativo que tenga un impacto en los resultados financieros y las operaciones en México y en todo el mundo. En los años recientes, la última crisis mundial ha tenido un impacto negativo en la industria y podría tenerlo de nueva cuenta.

## **V) Factores relacionados con el Garante**

### *Riesgos de los mercados emergentes*

La expansión del Grupo en los mercados emergentes lo expone a riesgos que no enfrenta en economías más maduras; aproximadamente, las dos terceras partes de la capacidad de producción de cemento del Grupo se ubica en los mercados emergentes.

Los mercados emergentes enfrentan riesgos económicos y políticos, así como riesgos asociados con sistemas legales que ofrecen menos certeza que aquellos en economías más maduras. Los mercados emergentes están incluso más expuestos a la volatilidad del PIB, la inflación, los tipos de cambio y las tasas de interés, que los mercados desarrollados, lo que podría afectar negativamente el nivel de la actividad de construcción y los resultados de operación del Grupo en un mercado determinado. La inestabilidad en un mercado emergente puede llevar a restricciones en los movimientos de divisas, lo cual podría afectar adversamente la capacidad de las subsidiarias del Grupo que operan en los mercados emergentes para pagar dividendos, así como imponer restricciones en las importaciones de equipo.

Otros riesgos potenciales que presentan los mercados emergentes incluyen:

- interrupción en las operaciones del Grupo debido a conmociones civiles y otros conflictos reales y amenazantes;
- nacionalización y expropiación de activos privados;
- controles de precios;
- diferencias y cambios inesperados en los entornos regulatorios, incluyendo leyes, normas y reglamentos en materia ambiental, de salud y seguridad, planeación local, zonificación y laboral;
- regímenes fiscales variables, incluso respecto a la imposición de retenciones de impuestos sobre remesas y otros pagos por subsidiarias y coinversiones;
- fluctuaciones en los tipos de cambio y restricciones en la repatriación de capitales; y
- dificultades para atraer y conservar a una dirección y empleados cualificados, o la reducción en el tamaño de la fuerza laboral de Grupo.
- Los acontecimientos relativos a cualquiera de los riesgos descritos anteriormente en un mercado emergente donde el Grupo tenga una presencia significativa, podrían ocasionar menores ganancias y/o una pérdida en el valor de sus activos. No se puede garantizar que el negocio, los resultados de la operación y la situación financiera del Grupo, no se verán afectados de forma adversa y significativa a través de su exposición a mercados emergentes.

### *Riesgos de tipo de cambio*

El Grupo realiza operaciones a nivel internacional y enfrenta riesgos cambiarios que surgen de las diversas exposiciones por tipo de cambio; el Grupo posee operaciones en aproximadamente 70 países en el mundo y los movimientos en los tipos de cambio tienen una influencia importante en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera del Grupo. La conversión del balance general y el estado de resultados a la moneda de presentación del Grupo (francos suizos) conlleva efectos en la conversión de divisas que normalmente el Grupo no cubre en forma activa en los mercados financieros. Además, el balance general está cubierto sólo en parte por deuda en moneda extranjera y, por lo tanto, una disminución importante en el valor total de las monedas locales en comparación con el franco suizo podría tener un efecto importante en el capital contable del Grupo.



Las fluctuaciones en las divisas también pueden resultar en el reconocimiento de pérdidas cambiarias sobre operaciones, las cuales se muestran en el estado de resultados consolidado del Grupo. Las fluctuaciones importantes en el valor total de las monedas locales contra el franco suizo podrían tener un efecto importante en las partidas del balance general consolidado de Grupo.

#### *Programa de gastos de capital*

La producción de cemento requiere una gran inversión de capital. El programa de gastos de capital del Grupo abarca tanto gastos de capital en inmuebles, planta y equipo para mantener la capacidad productiva y garantizar la competitividad, como gastos de capital de expansión relacionados con la implementación de nuevos proyectos de crecimiento. En respuesta a las condiciones cambiantes del mercado, el Grupo puede continuar realizando proyectos de expansión y mantenimiento. No puede haber certeza de que los proyectos de crecimiento terminarán a tiempo o según el presupuesto. Los factores que podrían causar la demora o cancelación de proyectos de gastos de capital planeados incluyen cambios en las condiciones económicas, dificultades en la construcción o excesos en los costos. En los países desarrollados en particular, puede ser difícil obtener permisos para nuevas instalaciones y canteras, y la ampliación a tiempo de los permisos ya otorgados puede presentar dificultades. Las dificultades con los permisos podrían causar importantes demoras en las inversiones futuras y el crecimiento o incluso en la suspensión de proyectos específicos. Los aumentos en los costos de financiamiento o dificultades adicionales para acceder al financiamiento para cumplir con el programa de gastos de capital comprometidos del Grupo podrían tener un efecto adverso importante en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera del Grupo.

#### *Combinación de Negocios Pretendida entre el Grupo y Lafarge*

El 7 de abril de 2014, Holcim Ltd (*Holcim*) y Lafarge SA (*Lafarge*) anunciaron una combinación estratégica de sus negocios a través de una fusión entre iguales, con el fin de crear el grupo más avanzado en la industria de materiales de construcción (la *Transacción*). La Transacción está diseñada para crear una empresa geográficamente diversificada, activa en la producción y comercialización de cemento, agregados y concreto premezclado.

El 7 de julio de 2014, Holcim y Lafarge entraron en un acuerdo que prevé, entre otras cosas, el lanzamiento de una oferta pública de intercambio por parte de Holcim (la *Oferta de Canje*) para adquirir la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Lafarge (las *Acciones Lafarge*). Los Consejos de Administración de Holcim y Lafarge han determinado por unanimidad que la Transacción propuesta fue considerada cuidando los intereses de Holcim y Lafarge, sus respectivos accionistas, empleados y otros públicos relacionados.

Los dos grupos anunciaron el 2 de febrero de 2015, que habían entrado en negociaciones exclusivas mediante un compromiso vinculante hecho por CRH respecto a la venta de varios activos por un valor de empresa de EUR 6,500 millones de euros (Los *Activos Vendidos* o la *Desinversión*). Esta venta de activos está sujeta a la finalización de la Transacción.

El 20 de marzo de 2015, Holcim y Lafarge llegaron a un acuerdo para modificar algunos términos de la Transacción. Entre otras cosas, Holcim y Lafarge acordaron que Holcim iniciará la Oferta de Canje con una razón de canje de nueve acciones de Holcim por cada diez acciones de Lafarge. Adicionalmente, se llevará a cabo el pago de un dividendo en acciones después del cierre de una acción nueva de LafargeHolcim por cada 20 acciones existentes.

Los próximos pasos para un cierre exitoso de la Transacción, implican que los accionistas de Holcim aprueben el incremento de capital requerido y la elección de los Consejeros de Administración adicionales (la votación se llevará a cabo en la asamblea extraordinaria de accionistas de 2015) y el cierre exitoso de la Oferta de Intercambio en el que Holcim adquiera al menos dos tercios de todas las acciones existentes y en circulación de Lafarge. Se espera que la Oferta de Intercambio se lleve a cabo a principios de junio 2015 y está sujeta a la aprobación de las autoridades de mercados financieros.

El desempeño del Grupo en el futuro, dependerá entre otras cosas, de su capacidad para integrarse de manera exitosa con Lafarge sin que sus operaciones existentes se vean afectadas. Se pretende que la Combinación de Negocios produzca prospectos de crecimiento y permita a LafargeHolcim llevar a cabo sinergias. Sin embargo, las oportunidades de crecimiento, los ahorros en costos y las sinergias que se esperan pudieran no tener lugar, y cualesquiera otros supuestos en base a los que se determine la Combinación de Negocios, pudieran resultar incorrectos. Como se describe anteriormente, la Combinación está condicionada a que se satisfagan una serie de requisitos clave y la omisión de celebrar la documentación definitiva y obtener las aprobaciones y autorizaciones necesarias puede ocasionar que la Combinación de Negocios no se lleve a cabo. El Grupo también puede enfrentarse a retos con lo siguiente: minimizar la distracción de la atención de la administración de las empresas en marcha; realización de precios posible de la desinversión de ciertos activos, que pudiera tener un impacto importante en las mediciones financieras de la entidad fusionada y tomar en cuenta las posibles diferencias en la cultura empresarial. Tampoco puede garantizarse que el Grupo podrá obtener o mantener todas las autorizaciones regulatorias para la Combinación de Negocios de todas las jurisdicciones correspondientes.

El no poder integrar en forma exitosa un negocio, inclusive en relación con la Combinación de Negocios, podría tener un efecto adverso y significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de la operación del Grupo.

### *Adquisición de negocios*

Como parte de la estrategia de crecimiento, el Grupo ha realizado, y en el futuro podría realizar, adquisiciones selectivas para fortalecer y desarrollar las actividades existentes, particularmente en áreas geográficas que considera son áreas de crecimiento. El Grupo pretende buscar sólo aquellas oportunidades de adquisición que complementen la estrategia del Grupo y tengan el potencial de crear valor para las partes interesadas. La implementación satisfactoria de este tipo de estrategias de adquisición depende de una serie de factores, incluyendo la capacidad del Grupo para:

- identificar las oportunidades apropiadas;
- concluir las adquisiciones a un costo adecuado; y
- en ciertos casos, obtener el financiamiento para dichas adquisiciones en el sector bancario o los mercados de capital.

En caso de que el Grupo no identifique y adquiera activos apropiados en el futuro, podría no poder crecer a largo plazo a su tasa histórica; también podría haber restricciones en la capacidad del Grupo para realizar adquisiciones debido a la normatividad en materia de fusiones en algunas jurisdicciones.

De igual manera podría haber retos importantes o demoras al integrar y agregar valor a los negocios adquiridos o a ser adquiridos por el Grupo. Los costos de la integración podrían ser significativamente más altos a lo presupuestado y el Grupo podría no lograr las sinergias esperadas de dichas adquisiciones. Los retos que presenta la integración de nuevos negocios pueden ser superiores en los mercados emergentes como resultado de las dificultades culturales y lingüísticas. Los costos o demoras importantes en relación con la integración de las operaciones que el Grupo adquiere o la incapacidad de lograr las sinergias esperadas de dichas adquisiciones podrían tener un efecto adverso importante en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera del Grupo.

Las adquisiciones que el Grupo ha concluido o podría concluir están (o estarán) acompañadas por otros riesgos que comúnmente conllevan las adquisiciones de compañías o negocios, como la interrupción potencial de los negocios del Grupo, la asunción de responsabilidades inesperadas o superiores a lo esperado respecto a los activos o negocios adquiridos (incluyendo responsabilidades medioambientales que surgen de los sitios contaminados) y la posibilidad de que no existan acuerdos de indemnización con los vendedores de dichos activos, o éstos sean inexigibles o insuficientes para cubrir todas las responsabilidades potenciales, la posibilidad de interferencia normativa, la imposición y el mantenimiento de controles normativos, procedimientos y políticas y problemas de relaciones con empleados y contrapartes como resultado de las dificultades que surjan de la integración. Además, el valor de los negocios que el Grupo adquiere o en los que invierte podría ser menor a la contraprestación que el Grupo haya pagado.

Las inversiones en ciertas jurisdicciones se encuentran reguladas, entre otras, por marcos regulatorios en materia de inversiones extranjeras. No puede haber certeza de que el Grupo podrá obtener o mantener todas las aprobaciones gubernamentales que se requieren en todas las jurisdicciones en donde realiza inversiones.

Se podrían hacer anuncios concernientes a adquisiciones e inversiones potenciales en cualquier momento; estas adquisiciones e inversiones, si se realizan, podrían tener un efecto negativo en el Grupo. Las adquisiciones de negocios podrían llevar a una exposición mayor o adicional a categorías de responsabilidad, incluyendo responsabilidad de productos, a las cuales el Grupo no habría estado expuesto previamente o habría estado expuesto en una menor medida.

### *El Grupo depende de terceros para la prestación de servicios logísticos*

El Grupo depende de proveedores de servicios terceros para ciertos aspectos de su negocio, en particular el transporte de los productos a los clientes. La capacidad del Grupo para atender a los clientes a un costo razonable depende, en muchos casos, de su capacidad para negociar términos razonables con transportistas, incluyendo ferrocarriles, compañías de transporte terrestre y compañías de transporte marítimo. Debido al gran peso de sus productos, el Grupo incurre en costos importantes de transportación. En la medida en que los transportistas terceros del Grupo aumenten sus tarifas, incluso para reflejar costos más altos de mano de obra, mantenimiento, combustible u otros en que puedan incurrir, el Grupo podría verse obligado a pagar los aumentos de las tarifas más pronto de lo que pudiera trasladar dichos incrementos a los clientes, si acaso. Los aumentos importantes en los costos de transportación del Grupo que no pudiera trasladar a los clientes por completo podrían afectar de manera adversa y significativa el negocio, los resultados de operación y la situación financiera.

Además, los costos del Grupo relacionados con envíos por embarcación han aumentado en el pasado, y podrían aumentar en el futuro, como resultado de una escasez de embarcaciones y problemas logísticos que resultan de alta demanda. Tales consecuencias podrían afectar adversamente el negocio, los resultados de operación y la situación financiera del Grupo.

*La capacidad del Grupo para obtener préstamos del sector bancario o de los mercados de capital podría verse afectada significativamente por una crisis financiera en una región geográfica, industria o sector económico en particular*

La capacidad del Grupo para obtener préstamos del sector bancario o de los mercados de capital para cumplir con los requisitos financieros depende de las condiciones del mercado. Las crisis financieras en regiones geográficas, industrias o sectores económicos en particular, han dado lugar en el pasado reciente, y podrían llevar en el futuro, a agudos descensos en los precios de las divisas, de los mercados de capital y de otros activos, lo que a su vez amenazaría los sistemas financieros y economías afectados.

Cualquier disminución en el mercado podría tener un impacto adverso en la capacidad del Grupo para obtener préstamos del sector bancario o de los mercados de capital y podría aumentar significativamente los costos de dichos préstamos. Si no se dispusiera de fuentes suficientes de financiamiento en el futuro por estos u otros motivos, el Grupo pudiera no cumplir con sus requisitos financieros, lo que podría afectar de manera significativa y adversa el negocio, los resultados de operación y la situación financiera.

### *Implementación del programa Holcim Leadership Journey*

El programa Holcim Leadership Journey pretende reforzar el liderazgo del Grupo en cuestiones relativas al mercado y costos. Sin embargo, no puede garantizarse que el Grupo logrará las metas relativas a la utilidad sobre capital invertido o la utilidad de operación que se ha fijado a sí mismo. Si el Grupo no está en posibilidad de poner en práctica en forma exitosa las medidas que forman parte del programa Holcim Leadership Journey o si dichas medidas no tienen el impacto esperado en el desempeño financiero del Grupo, esto podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de la operación o en la situación financiera del Grupo.

*Normalmente, los acreedores directos del Garante tendrán una mayor prelación sobre los flujos de efectivo que la de las subsidiarias*

Como sociedad controladora, el Garante dependerá de los flujos de efectivo recibidos de sus subsidiarias para cumplir con las obligaciones de pago sobre la Garantía. Puesto que los acreedores de cualquier subsidiaria del Garante normalmente tendrían un derecho a recibir pagos que es superior al derecho del Garante a recibir pagos de los activos de esa subsidiaria, los Tenedores estarán subordinados

efectivamente a los acreedores de aquellas subsidiarias en la medida en que los flujos de efectivo provenientes de estas subsidiarias sean relevantes para los Certificados Bursátiles. Los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles no limitan el monto de las responsabilidades en que pueden incurrir las subsidiarias del Grupo. Además, el Garante no necesariamente podría tener acceso al monto completo de los flujos de efectivo generados por sus subsidiarias de operación, debido en particular a limitaciones legales o fiscales, restricciones contractuales y los requisitos financieros de la subsidiaria.

## **VI) Otros riesgos**

### *Riesgos asociados con litigios y procesos judiciales*

El Garante y las compañías del Grupo son partes de litigios y otros procesos judiciales en el curso normal de sus operaciones, algunos de los cuales se están desarrollando actualmente ante órganos jurisdiccionales y de arbitraje en muchos países donde el Grupo está presente. El resultado de estos litigios y procesos judiciales resulta impredecible; un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de esos u otros litigios que pudieran afectar al Grupo (incluyendo cualquier otro que se pudiera presentar en el futuro) podrían representar un costo importante para el Grupo. Estos litigios y procesos judiciales (o los contratos o acuerdos extrajudiciales que se pudieran celebrar) podrían tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados y la generación de efectivo del Grupo.

### *Prelación superior de los Tenedores frente al Garante de conformidad con la Garantía*

En caso de que los Tenedores deban reclamar al Garante el pago de la Garantía, los Tenedores tendrían el mismo grado de prelación que los acreedores sin garantía del Garante. En caso de un procedimiento de concurso mercantil contra el Garante, de conformidad con la legislación aplicable, el mismo podrá requerir su presentación y desarrollo ante los tribunales competentes en Suiza, lo cual requerirá que los Tenedores asistan a esos tribunales, lo que a su vez podría ser complejo y costoso para los Tenedores, requiriendo actuar conforme a las disposiciones procedimentales suizas. La Garantía no constituye un aval de conformidad con las leyes de México, sino que es una garantía creada bajo la legislación suiza.

## **d) Otros valores**

Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora tiene valores inscritos en México por un monto de \$6,000 millones de Pesos.

## **e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro**

Al 31 de diciembre de 2014, no hubo modificaciones en el registro Nacional de Valores de los Certificados Bursátiles que se encuentran inscritos bajo el No. 3368-4.19-2011-001-01

## **f) Destino de los fondos**

La Emisora destinó los fondos netos obtenidos de cada una de las Emisiones de corto o largo plazo al amparo del Programa de conformidad con sus requerimientos, y dicho destino se informa en los Avisos y/o Suplementos correspondientes a cada oferta de Certificados Bursátiles, en el entendido que la Emisora puede destinar dichos fondos para financiar gastos de operación y el propio capital de trabajo o para otorgar crédito a las compañías que forman parte de las Empresas Mexicanas Holcim. Dichas Empresas Mexicanas Holcim puede utilizar tales fondos para la amortización de pasivos o refinanciamiento de los mismos, ya sea con vencimientos definidos o de manera anticipada, como gastos financieros y financiamiento propio y de las compañías que forman parte de las Empresas Mexicanas Holcim; o bien, para cumplir con sus fines corporativos generales.

### **g) Documentos de carácter público**

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

Se pueden obtener copias de esta documentación si así lo solicitan los inversionistas, por medio de una solicitud por escrito dirigida a Ángel García de Quevedo Pérez y/o Urs Pius Birri en su carácter de Representantes Legales, en sus instalaciones ubicadas en Campos Elíseos No. 345, Piso 18, Col. Chapultepec Polanco, C.P. 11560, México, D.F., número telefónico (+5255) 5724-0000 y fax (+5255) 5724-0295, o a las direcciones de correo electrónico de [angel.garcia@holcim.com](mailto:angel.garcia@holcim.com) y de [urs.birri@holcim.com](mailto:urs.birri@holcim.com)

La información del Garante, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, los estados financieros, se pueden consultar en su página de internet: [www.holcim.com](http://www.holcim.com).

## **(2) LA EMISORA**

### **a) Historia y desarrollo de la Emisora**

#### **I) Información general**

*Nombre y denominación social de la Emisora; fecha y lugar de constitución y duración de la Emisora*

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable, constituida según consta en la escritura pública número 34,485, de fecha 26 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Lic. José Luis Villavicencio Castañeda, Notario Público número 218 de la Ciudad de México Distrito Federal, inscrita bajo el folio mercantil electrónico número 453433-1, del Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, Distrito Federal, el 27 de julio de 2011.

El domicilio y teléfono de las oficinas principales de la Emisora son:

Oficinas administrativas: Campos Elíseos No. 345, Piso 18,  
Col. Chapultepec Polanco,  
C.P. 11560, México, D.F.  
Teléfono: (+5255) 5724-0000  
Fax: (+5255) 5724-0295

#### **II) Evolución de la Emisora**

La Emisora fue constituida el 26 de julio de 2011, como una sociedad anónima de capital variable parte del Grupo Holcim.

La Emisora ha sido creada como un vehículo de propósito especial en relación con la Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa y para otorgar créditos a las compañías de las Empresas Mexicanas Holcim.

La Emisora durante 2012 realizó tres emisiones de deuda de largo plazo por un monto total de \$4,000 millones de Pesos.

En 2014 la Emisora llevó a cabo una emisión de deuda de largo plazo por un monto de \$2,000 millones de Pesos.

*Estrategia de negocios de la Emisora*

Las actividades de la Emisora consisten principalmente en el otorgamiento de financiamiento y el apoyo al desarrollo de las actividades de las compañías parte de las Empresas Mexicanas Holcim. Para el desarrollo de sus actividades, la Emisora obtendrá fondos de diversas fuentes de financiamiento, tanto internas (a través de Contratos de Crédito), como externas (como la Emisión de Certificados Bursátiles o el financiamiento otorgado por el sector bancario). La Emisora otorga crédito a las Empresas Mexicanas Holcim mediante la celebración de Contratos de Crédito, de acuerdo con las necesidades de financiamiento particulares, e invierte el resto.

### *Principales inversiones*

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no ha realizado y no pretende realizar inversiones en activos fijos.

### **III) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

Desde 1964, el Grupo ha tenido presencia en México, actualmente desarrollando sus actividades a través de las Empresas Mexicanas Holcim. Dentro de sus actividades, las Empresas Mexicanas Holcim producen y comercializan cemento, agregados, concreto premezclado y otros productos y servicios para la construcción.

La Emisora, en el curso ordinario de sus negocios, otorga créditos y financiamientos a las Empresas Mexicanas Holcim.

Todas las operaciones que la Emisora, en su caso, lleve a cabo con compañías afiliadas o que pertenezcan al grupo de compañías integrantes del Grupo, se realizan a valores de mercado.

### **b) Descripción del negocio de la Emisora**

#### **I) Actividad principal**

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable, subsidiaria directa de Holcim Ltd, cuyo objeto social consiste principalmente en la celebración de operaciones de crédito con las Empresas Mexicanas Holcim.

Entre las actividades de la Emisora está el obtener recursos de diferentes fuentes de financiamiento, tanto internas (a través de Contratos de Crédito), como externas (a través de la emisión de Certificados Bursátiles, como se describe en este documento). La Emisora destinará los recursos recibidos para otorgar créditos a las Empresas Mexicanas Holcim para objetos sociales generales.

La Emisora obtiene ganancias que resultan de la diferencia entre la tasa pasiva a la cual paga intereses respecto a las fuentes de financiamiento y la tasa activa a la cual cobra intereses a las compañías parte de las Empresas Mexicanas Holcim o que derivan de otras inversiones.

#### **II) Canales de distribución**

No se requieren canales de distribución para la realización del objeto social y actividades de la Emisora.

#### **III) Patentes, licencias, marcas y otros contratos**

A la fecha, la Emisora no poseería patentes, licencias o marcas comerciales. Por lo tanto, no existe información acerca de la naturaleza, contribución a la Emisora, duración o importe correspondiente a cualesquier patentes, licencias o marcas comerciales.

#### **IV) Principales clientes**

La Emisora no presta ni considera prestar servicios y financiamiento a terceros que no sean las Empresas Mexicanas Holcim.

#### **V) Legislación aplicable y situación tributaria**

### *Aspectos corporativos*



La Emisora es una sociedad anónima de capital variable que se rige por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

#### *Situación fiscal*

La Emisora está sujeta en México tanto al impuesto sobre la renta como al impuesto al valor agregado.

#### *Impuesto sobre la Renta*

La Ley del Impuesto sobre la Renta obliga al pago de dicho impuesto, a las personas morales residentes en México respecto de todos sus ingresos cualquiera que sea la ubicación de la fuente de riqueza de donde procedan. Dentro de estos ingresos, están los intereses devengados a favor en el ejercicio, sin ajuste alguno; por lo que la Emisora está sujeta a este gravamen por los intereses a favor obtenidos de las Empresas Mexicanas Holcim, conforme éstos se vayan devengando.

A su vez, la Ley del Impuesto sobre la Renta permite a los contribuyentes la deducción de los intereses devengados a su cargo en el ejercicio, siempre y cuando se cumplan los requisitos aplicables de las deducciones. Por lo tanto, la Emisora tiene derecho a deducir los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles y debe determinar un Resultado Fiscal considerando los ingresos acumulables (intereses a favor y otros ingresos acumulables en su caso) menos la deducciones autorizadas (intereses a cargo y otros gastos deducibles, en su caso). Así mismo deberá considerar el cobro y pago de intereses a precios de mercado de acuerdo a lo establecido en las obligaciones fiscales conforme a los parámetros de precios de transferencia.

Para la determinación de su Resultado Fiscal, la Emisora debe determinar al cierre de cada ejercicio fiscal, el ajuste anual por inflación por el efecto de la inflación sobre el saldo promedio neto de sus créditos y deudas. Cuando el saldo promedio anual de las deudas sea mayor que el saldo promedio anual de los créditos, la diferencia determinada por el factor de ajuste anual, será el ajuste anual por inflación acumulable; en caso contrario, el resultado será el ajuste anual por inflación deducible.

En virtud de que un Garante proporciona a la Emisora garantía en el cumplimiento de las obligaciones previstas en los Certificados Bursátiles, el Garante recibe una contraprestación por parte de la Emisora, la cual tendrá, en su momento, la naturaleza de intereses para fines fiscales y se determinará considerando los montos que partes independientes hubieran pactado en operaciones similares. Estos pagos de intereses estarán sujetos a una retención del impuesto sobre la renta a la tasa del 10% (diez por ciento, en virtud de lo previsto por el tratado para evitar la doble tributación celebrado entre México y Suiza) que deberá efectuar y enterar la Emisora, ante las autoridades fiscales.

#### *Impuesto al Valor Agregado*

La Ley del Impuesto al Valor Agregado señala que están obligadas al pago del impuesto al valor agregado, las personas morales que, en territorio nacional, presten servicios independientes. En el caso de mutuo y otras operaciones de financiamiento, se considera como valor de la contraprestación por los servicios, los intereses y toda otra contraprestación distinta del principal que reciba el acreedor.

La Ley del Impuesto al Valor Agregado prevé una exención de dicho impuesto respecto de los intereses que deriven de títulos de crédito colocados entre el gran público inversionista, por lo que los intereses pagados por la Emisora por virtud de la emisión de los Certificados Bursátiles se encuentran exentos del pago del impuesto al valor agregado.

Los intereses percibidos por la Emisora por parte de las Empresas Mexicanas, sí están sujetos al impuesto al valor agregado, por lo que el impuesto al valor agregado percibido por los intereses cobrados por la Emisora de las Empresas Mexicanas Holcim se entera al fisco federal.

Para objeto del impuesto al valor agregado, considerando que los Certificados Bursátiles se considerarán colocados entre el público inversionista, el interés derivado de dichos instrumentos está exento del impuesto al valor agregado.

#### **VI) Recursos humanos**

La Emisora no cuenta con personal propio ni personal administrativo; por tanto, la sociedad denominada Cementos Apasco, S.A. de C.V., la cual presta y continuará prestando todos los servicios necesarios para cubrir sus necesidades de personal, incluyendo los servicios de ciertos funcionarios necesarios para el cumplimiento de su objeto social, como lo son de manera enunciativa, más no limitativa, aquellos servicios en materia de administración y operación de la Emisora. A cambio de la prestación de estos servicios, dichas compañías podrán cobrar una comisión de administración a valor razonable de mercado.

#### **VII) Desempeño ambiental**

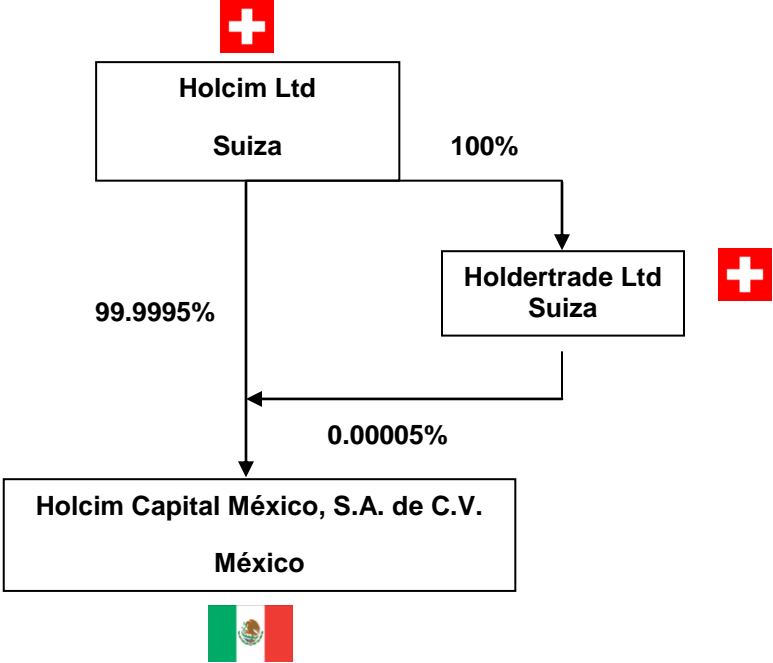
De acuerdo con el objeto social y naturaleza del negocio de la Emisora, no tiene implicaciones en el desempeño ambiental

#### **VIII) Información del mercado**

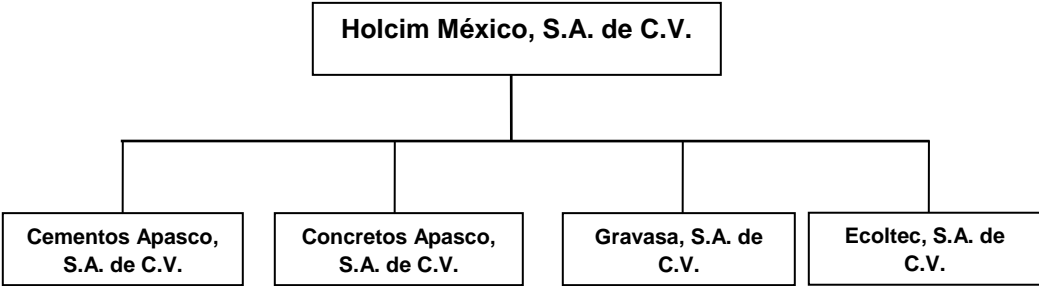
La Emisora no participa en algún mercado comercial, más bien tiene el objetivo de otorgar financiamiento y realizar emisiones de deuda en el mercado para respaldar el desarrollo de las actividades de las compañías que son parte del Grupo. En consecuencia, la Emisora no tiene competidores respecto a sus actividades.

**IX) Estructura Corporativa**

La estructura corporativa y de capital social de la Emisora se encuentra distribuida de la manera que se detalla a continuación:



Asimismo, las Empresas Mexicanas Holcim no tienen interés ni participación alguna en el capital social, ya sea de manera directa o indirecta, de la Emisora. En este orden de ideas, a continuación se muestra la estructura corporativa de las Empresas Mexicanas Holcim al 31 de diciembre de 2014:



La Emisora es parte del Grupo, el cual está integrado por un conjunto diverso de compañías en Europa, Norte América, Latinoamérica, África Medio Oriente y Asia Pacífico, mismas que participan en la producción y comercialización de cemento, agregados y otros productos y servicios para la industria de la construcción.

#### **X) Descripción de los principales activos**

Los ingresos principales de la Emisora provienen de financiamientos por cobrar de los montos que presta a las Empresas Mexicanas Holcim.

#### **XI) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales**

Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora no ha sido parte, directa o indirectamente, de procesos judiciales, administrativos, arbitrales o de otro tipo, que puedan afectar en forma adversa y sustancial los resultados de sus operaciones o su situación financiera.

Hasta donde es del conocimiento de la Emisora, ninguno de sus accionistas, consejeros o funcionarios principales son parte de procedimientos judiciales que puedan afectar adversamente los resultados de operación o la situación financiera de la Emisora.

Con base en la información que contienen los registros de su constitución, la Emisora considera que no se encuentra en alguno de los supuestos que establecen los Artículos 9º y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. La Emisora no ha sido declarada en concurso mercantil o en quiebra, y no ha participado en procedimientos similares en el pasado.

#### **XII) Acciones representativas del capital social**

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Emisora estaba representado por 200,500 acciones en circulación, de las cuales, 500 acciones son representativas del capital social fijo y 200,000 del capital variable. Todas las acciones que representan el capital social de la Emisora otorgan a sus titulares los mismos derechos.

#### **XIII) Dividendos**

Desde su constitución el 26 de julio de 2011, la Emisora no ha decretado el pago de dividendos a favor de sus accionistas.

### (3) INFORMACION FINANCIERA

#### I) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera de la Emisora y de Grupo Holcim para cada uno de los periodos indicados. Esta información debe ser leída junto con la información contenida en los Estados Financieros de la Emisora y del Grupo Holcim, incluyendo las notas relevantes. Los Estados Financieros de la Emisora se preparan de conformidad con los Lineamientos Contables de la CNBV.

#### Estados de resultados

(Cifras en miles de Pesos mexicanos)

	Por los años terminados el		
	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Ingresos por intereses	\$ 399,534	\$ 320,740	\$ 203,708
Gastos por intereses	363,968	315,336	196,231
<b>Margen financiero</b>	<b>35,566</b>	<b>5,404</b>	<b>7,477</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	( 8,512)	( 12,461)	( 19,870)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>27,054</b>	<b>( 7,057)</b>	<b>( 12,393)</b>
Comisiones y tarifas pagadas	( 34)	( 27)	( 15)
Otros egresos de la operación	3	( 22)	( 2,790)
Gastos de administración	( 2,243)	( 2,125)	( 2,063)
<b>Resultado de la operación y antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>24,780</b>	<b>( 9,231)</b>	<b>( 17,261)</b>
Impuesto a la utilidad causado	9,977	1,067	872
Impuesto a la utilidad diferido, neto	( 2,599)	( 3,715)	( 5,821)
Total de impuestos a la utilidad	7,378	( 2,648)	( 4,949)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 17,402</b>	<b>\$ ( 6,583)</b>	<b>\$ ( 12,312)</b>

**Estados de Situación Financiera**  
**(Cifras en miles de Pesos)**

	Al 31 de diciembre de				Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012		2014	2013	2012
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>			
Disponibilidades	\$ 50,626	\$ 22,326	\$ 18,154	Títulos de crédito emitidos			
				De largo plazo	\$ 6,014,176	\$ 4,010,888	\$ 4,011,397
				Préstamos interbancarios y de otros organismos			
				De corto plazo			
<b>Cartera de crédito vigente</b>				<b>Otras cuentas por pagar</b>			
Actividad empresarial o Comercial	6,020,067	3,991,400	3,991,711	Impuesto a la utilidad por pagar	8,777	-	877
				Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	13,695	11,125	12,162
<b>Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	( 40,843)	( 32,331)	( 19,870)	<b>Total pasivo</b>	22,472	11,125	13,039
<b>Cartera de crédito, neta</b>	5,979,224	3,959,069	3,971,841		6,036,648	4,022,013	4,024,436
<b>Otras cuentas por cobrar</b>				<b>Capital contable</b>			
Impuesto a la utilidad por recuperar	-	257	-	<b>Capital contribuido</b>			
				Capital social	20,050	50	50
<b>Impuesto a la utilidad diferido</b>	12,135	9,536	5,821	<b>Capital ganado</b>			
				Resultado de ejercicios anteriores	( 18,882)	( 12,299)	13
<b>Otros activos</b>				Resultado neto	17,402	( 6,583)	( 12,312)
Cargos diferidos	13,233	11,993	16,371		( 1,480)	( 18,882)	( 12,299)
<b>Total activo</b>	\$ 6,055,218	\$ 4,003,181	\$ 4,012,187	<b>Total capital contable</b>	18,570	( 18,832)	( 12,249)
				<b>Total pasivo y capital contable</b>	\$ 6,055,218	\$ 4,003,181	\$ 4,012,187

Independientemente de que la Emisora haya sido constituida en 2011 con un capital social total de \$0.05 millones de Pesos y que en 2014 se haya incrementado el capital social en \$20 millones de Pesos para un total de \$20.05 millones de Pesos, las obligaciones de dicha Emisora asumidas conforme a los Certificados Bursátiles que serán emitidos al amparo del Programa, están garantizados por Holcim Ltd de conformidad con la Garantía.

## II) Información financiera por línea de negocios, zona geográfica y ventas de exportación

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no cuenta con información financiera por línea de negocio y ni por área geográfica.

## III) Informe de los créditos relevantes

A continuación se detallan los créditos más relevantes de la Emisora.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Emisora se encuentra al corriente de pago de capital e intereses de todos sus créditos relevantes y ha cumplido con todas las obligaciones de dar, hacer y no hacer.

### Certificados Bursátiles

A continuación se describen las emisiones de Certificados Bursátiles que ha emitido la Emisora al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<b>(Cifras en miles de Pesos mexicanos)</b>				
<b>Emisión</b>	<b>Tasa</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Holcim 12	TIIE + 0.57%	Marzo 2015	\$ 1,500,000	\$ 1,500,000
Holcim 12 – 2	TIIE + 0.67%	Junio 2016	800,000	800,000
Holcim 12 – 3	Fija 7%	Junio 2019	1,700,000	1,700,000
Holcim 14	TIIE + 0.39%	Mayo 2018	2,000,000	-
			<b>6,000,000</b>	<b>4,000,000</b>
Intereses devengados			14,176	10,888
			<b>\$ 6,014,176</b>	<b>\$ 4,010,888</b>

1. "HOLCIM 12": El 30 de marzo de 2012, la Emisora realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$1,500 millones de Pesos con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 0.57%, con vencimiento en marzo de 2015.

2. "HOLCIM 12-2": El 15 de junio de 2012, la Emisora realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$800 millones de Pesos con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 0.67%, con vencimiento en junio de 2016.

3. "HOLCIM 12-3" El 15 de junio de 2012, la Emisora realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$1,700 millones de Pesos, con una tasa de interés fija de 7%, con vencimiento en junio de 2019.

4. "HOLCIM 14" El 30 de mayo de 2014, la Emisora realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de Pesos con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 0.39%, con vencimiento en junio de 2018.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses a cargo reconocidos en resultados ascienden a \$363.9 millones de Pesos y \$315.3 millones de Pesos. Todas las emisiones de Certificados Bursátiles a la fecha del presente Reporte Anual, cuentan con la garantía de Holcim Ltd, el costo de dicha garantía fue de \$93 millones de Pesos en 2014 y \$72 millones de Pesos en 2013.

Los Certificados Bursátiles emitidos por la Compañía a la fecha del presente Reporte Anual contienen las siguientes obligaciones de dar, hacer y no hacer:

(1) En tanto cualesquier Certificados Bursátiles permanezcan pendientes de pago, pero sólo hasta el momento en que todos los montos del principal y los intereses pagaderos de conformidad con los Certificados Bursátiles hayan sido depositados en Indeval, ni la Emisora ni el Garante constituirán o tendrán pendiente de pago cualesquiera hipoteca, prenda, gravamen u otra carga (el "Gravamen") sobre la totalidad o cualquier parte de su negocio o activos, presentes o futuros, para garantizar algún Endeudamiento Relevante o cualquier garantía o indemnización con respecto a un Endeudamiento Relevante, a menos que, en ese caso, las obligaciones de la Emisora de conformidad con los Certificados Bursátiles o las obligaciones del Garante de conformidad con la Garantía estén garantizadas simultáneamente por el mismo Gravamen, en los mismos términos en los que se hayan constituido, creado o se encuentren pendientes de pago respecto de dicho Endeudamiento Relevante, garantía o indemnización, o según se apruebe mediante resolución de los Tenedores, en su caso.

Para efectos del párrafo anterior, el término "Endeudamiento Relevante" significa cualquier préstamo u otro endeudamiento en la forma de o representado por Certificados Bursátiles, bonos, pagarés, obligaciones u otros valores similares que sean susceptibles de cotización, listado o compraventa en algún mercado de valores bursátil o extra bursátil y que tengan un vencimiento original de al menos un año a partir de su fecha de emisión.

(2) La Emisora y el Garante estarán obligados a entregar a la CNBV, a la BMV y a otras autoridades o instituciones gubernamentales que corresponda, la información y documentación especificada en las disposiciones legales y reglamentarias aplicables.



Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de crédito de la Emisora corresponde a créditos simples en moneda nacional, los cuales se desglosan a continuación:

**(Cifras en miles de Pesos mexicanos)**

	<b>Tasa</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	<b>TIIE + 2.50%</b>	<b>Marzo 2015</b>	<b>\$ 1,485,000</b>	<b>\$ 1,485,000</b>
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	<b>TIIE + 2.60%</b>	<b>Junio 2016</b>	<b>796,000</b>	<b>796,000</b>
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	<b>Fija 9.39%</b>	<b>Junio 2019</b>	<b>1,693,000</b>	<b>1,693,000</b>
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	<b>TIIE 28 + 4.75%</b>	<b>Mayo 2018</b>	<b>1,000,000</b>	<b>-</b>
Holcim México, S.A. de C.V.	<b>TIIE 28 + 4.75%</b>	<b>Mayo 2018</b>	<b>1,000,000</b>	<b>-</b>
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	<b>TIIE 28 + 4.75%</b>	<b>Mayo 2018</b>	<b>20,000</b>	<b>-</b>
Intereses devengados			<b>26,067</b>	<b>17,400</b>
			<b>6,020,067</b>	<b>3,991,400</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios			<b>( 40,843)</b>	<b>( 32,331)</b>
			<b>\$ 5,979,224</b>	<b>\$ 3,959,069</b>

El 30 de marzo de 2012, la Emisora otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V. por un monto de \$1,485 millones de Pesos, a un plazo de 3 años, y con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 2.50%.

El 15 de junio de 2012, la Emisora otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V., por un monto de \$796 millones de Pesos, a un plazo de 4 años, y con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 2.60%.

El 15 de junio de 2012, la Emisora otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V. por un monto de \$1,693 millones de Pesos, a un plazo de 7 años, y con una tasa de interés fija de 9.39%, cada 91 días.

El 30 de mayo de 2014, la Emisora otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V., por un monto de \$1,000 millones de Pesos, a un plazo de 4 años, y con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 4.75%.

El 30 de mayo de 2014, la Emisora otorgó un crédito a su parte relacionada Holcim México S.A. de C.V., por un monto de \$1,000 millones de Pesos, a un plazo de 4 años, y con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 4.75%.

El 19 de septiembre de 2014, la Emisora otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V., por un monto de \$20 millones de Pesos, a un plazo de 4 años, y con una tasa de interés aplicable de TIIE a 28 días más 4.75%.

#### **IV) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora**

Holcim Capital México S.A. de C.V., es una sociedad mercantil que se constituyó en julio de 2011, subsidiaria directa de Holcim Ltd., cuyo objeto social principal es obtener y otorgar financiamientos, así como emitir, colocar y ofertar títulos de crédito o valores, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2013, la Emisora ha llevado a cabo 3 emisiones por un total de \$4,000 millones de Pesos en Certificados Bursátiles con la garantía irrevocable de Holcim Ltd, de los cuales, \$1,500 y \$800 millones de Pesos son a 3 y 4 años respectivamente a tasa variable y \$1,700 millones de Pesos a 7 años a tasa fija.

Por otro lado, al 31 de diciembre del 2013 la emisora ha otorgado 3 créditos intercompañía con Cementos Apasco, S.A. de C.V. por un monto de \$3,974 millones de Pesos, de los cuales, \$1,485 y 796 millones de Pesos son a tasa variable a 3 y 4 años respectivamente y \$1,693 millones de Pesos a 7 años a tasa fija.

El 30 de mayo del 2014, Holcim Capital México llevó a cabo una cuarta emisión de certificados bursátiles, por \$2,000 millones de Pesos a 4 años, con vencimiento en mayo del 2018, a tasa variable con un spread de 39 puntos base sobre la de TIIE de 28 días, dicha emisión también tiene la garantía irrevocable de Holcim Ltd.

Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora tiene colocadas 4 emisiones por un total de \$6,000 millones de Pesos en Certificados Bursátiles.

De acuerdo con la asamblea ordinaria de fecha 12 de septiembre 2014, la Emisora incrementó su capital social en \$20 millones de Pesos, el objetivo del incremento es revertir el capital contable negativo generado por la aplicación de la reserva de cartera por los créditos intercompañía otorgados.

El 30 de mayo la Emisora otorgó dos créditos intercompañía a 4 años por un total de \$2,000 millones de Pesos, de los cuales \$1,000 millones de Pesos se otorgaron a Cementos Apasco, S.A. de C.V. y \$1,000 millones de Pesos a Holcim México, S.A. de C.V. ambos a tasa variable con pago de intereses de forma mensual.

El 19 de septiembre la emisora otorgó a Cementos Apasco un crédito intercompañía adicional a 3.7 años por un total de \$20 millones de Pesos a tasa variable con pago de intereses de forma mensual.

Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora tiene otorgado 5 créditos intercompañía con Cementos Apasco, S.A. de C.V. por un total \$4,994 millones de Pesos y 1 crédito intercompañía con Holcim México, S.A. de C.V. por \$1,000 millones de Pesos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora tiene reconocida en su estado de situación financiera la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$40.8 millones de Pesos conforme a las reglas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Se considera que la cartera de crédito cuenta con un riesgo mínimo, debido a que el total de la cartera se tiene colocada con la parte relacionada Cementos Apasco, S.A. de C.V. y Holcim México, S.A. de C.V., y que a su vez las tres sociedades forman parte del grupo Holcim Ltd. Compañía controladora.

La Emisora genera ganancias que resultan de la diferencia entre la tasa crediticia que cobra a las Compañías del Grupo Holcim en México y los intereses que paga conforme a los certificados bursátiles emitidos.

## 1.- Resultados de Operación

2014 - 2013

### Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses aumentaron en \$ 78.8 millones de Pesos originados por los dos nuevos créditos por \$1,000 millones de Pesos cada uno otorgados el 30 de mayo de 2014 a Cementos Apasco S.A. de C.V. y Holcim México S.A. de C.V. respectivamente.

### Gastos por intereses

Como consecuencia de la cuarta emisión de Certificados Bursátiles "Holcim 14" por \$2,000 millones de Pesos, los gastos por intereses incrementaron en \$ 47 millones de Pesos con respecto al 2013.

### Estimación preventiva para riesgos crediticios

La variación por \$8.5 millones de Pesos respecto al año anterior se debe a la actualización de la estimación preventiva de riesgos crediticios conforme lo establece la metodología de cálculo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

2013 - 2012

### Ingresos por intereses

La variación del 2013 con respecto al 2012 por \$117 millones de Pesos obedece a que en marzo 2012 se inició la generación de ingresos por parte de la Emisora, derivado del préstamo realizado a su parte relacionada Cementos Apasco, S.A. de C.V. teniendo 9 meses de operación, y durante 2013 se consideran los 12 meses del año en la obtención de ingresos por intereses.

### Gastos por intereses

El incremento en este rubro por \$119 millones de Pesos corresponde principalmente a los intereses devengados por los Certificados Bursátiles, por los cuales en 2012 se devengaron a razón de 9 meses a partir del mes de marzo, y durante 2013 a razón de los 12 meses del año.

### Estimación preventiva para riesgos crediticios

Durante 2012, la emisora reconoció la estimación preventiva para riesgos crediticios por un importe de \$19.8 millones de Pesos conforme a las reglas establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores derivado de los créditos intercompañía que ha realizado con Cementos Apasco, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2013 dicha estimación se ha actualizado conforme a las nuevas reglas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cargando en resultados un importe de \$12.4 millones de Pesos.

### Impuestos a la utilidad diferidos

La variación en este rubro se debe principalmente a que al 31 de diciembre 2012 se reconoció por primera vez el efecto del impuesto diferido, y al 31 de diciembre de 2013 únicamente el efecto del año.

## **2.- Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

2014 -2013

### Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2014, el rubro de disponibilidades presenta un aumento de \$28 millones de Pesos debido principalmente a la diferencia entre el cobro de intereses con sus partes relacionadas Cementos Apasco S.A. de C.V y Holcim México S.A. de C.V. y los gastos de intereses generados en la emisiones realizadas por la Emisora

### Cartera de crédito vigente

Al cierre del 2014, la cartera de crédito disponible presenta un aumento de \$2,029 millones de Pesos debido principalmente a los nuevos créditos otorgados en mayo por \$2,000 millones de Pesos y en septiembre por \$20 millones de Pesos a sus partes relacionadas Cementos Apasco S.A. de C.V y Holcim México S.A. de C.V.

### Otros activos

La variación con respecto al 2013 por \$1.2 millones de Pesos se debe a la amortización de los gastos de emisión incurridos ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Bolsa Mexicana de Valores, agencias calificadoras, representante común, asesores legales entre otros.

### Pasivos Bursátiles

La variación con respecto al 2013 por \$2,003 millones de Pesos se origina principalmente a la cuarta emisión de Certificados Bursátiles que la Emisora llevó a cabo en mayo de 2014 con clave de pizarra "Holcim-14"

### Capital Contribuido

De acuerdo con la asamblea ordinaria de fecha 12 de septiembre 2014, la Emisora incrementó su capital social en \$20 millones de Pesos, el objetivo del incremento es revertir el capital contable negativo generado por la aplicación de la reserva de cartera por los créditos intercompañía otorgados.

2013 -2012

### Otros activos

Este rubro presenta en 2013 una disminución por \$4.3 millones de Pesos respecto de 2012, principalmente a la amortización de los gastos de emisión que se están amortizando a través del método de interés efectivo por el plazo de cada una de las emisiones.

## **3.- Política de uso de instrumentos financieros derivados**

Al 31 de diciembre de 2014, la Emisora no cuenta con ninguna posición relativa al uso de instrumentos financieros derivados.

#### **4.- Control Interno**

La administración de la Emisora se lleva a cabo por cuenta de Cementos Apasco S.A. de C.V. (empresa del Grupo Holcim en México), la cual es responsable de la preparación e integridad de los Estados Financieros de la Emisora, así como de mantener un sistema de control interno, para dar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, una certidumbre razonable de que las transacciones de la Emisora son ejecutadas de acuerdo con las directrices de la administración, que los archivos y registros financieros son confiables como base de la preparación de los estados financieros, que los activos son reflejados en los mismos a los valores que efectivamente les corresponden y que los activos están protegidos contra pérdidas que deriven de usos o disposiciones no autorizados.

Para cumplir con sus responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración de la Emisora mantiene y confía en su sistema de control interno. Este sistema se basa en una estructura organizativa que delega eficazmente responsabilidades.

El control interno de la Emisora es aplicado estrictamente, debido a las políticas internas a las que se encuentran sujetos sus accionistas. El sistema de control interno está apoyado con auditorías internas, que reportan los resultados obtenidos a la administración durante todo el año. Por otra parte, la Emisora cuenta con sistemas informáticos eficientes, que permiten obtener información al día en tiempo real y que mantiene bases de datos confiables; estos sistemas también facilitan la preparación eficiente de informes financieros.

La administración considera que a la fecha del presente Reporte, los sistemas de control interno de la Emisora son adecuados y proporcionan certidumbre razonable sobre la información financiera

#### **5.- Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas**

En línea con las reglas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al 31 de diciembre de 2014, la Emisora ha reconocido la estimación preventiva para riesgos crediticios por un total de \$40.8 millones de Pesos. El detalle del cálculo de la reserva se indica en los estados financieros de la Emisora en la Nota 2 f) "Estimación preventiva para riesgos crediticios".

Se considera que la cartera de crédito cuenta con un riesgo mínimo o prácticamente nulo, debido a que el total de la cartera se tiene colocada con Cementos Apasco, S.A. de C.V., empresa que al igual que Holcim Capital México S.A. de C.V., forma parte integral del Grupo Holcim.

## **(4) ADMINISTRACION**

### **a) Auditores Externos**

Los auditores externos de la Emisora son Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, y lo han sido a partir de la constitución de la Emisora en 2011, momento desde el cual los auditores no han emitido opiniones con salvedades, opiniones adversas ni tampoco se han abstenido de emitir opiniones en relación con los Estados Financieros de la Emisora.

Desde 2011, Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, ha prestado servicios a la Emisora por lo que se refiere a la auditoría de estados financieros. Asimismo, Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited.

La Emisora designa a sus auditores externos en línea con el requerimiento mundial que, en su caso, llegue a realizar Holcim Ltd Lo anterior, con la finalidad de seguir o respetar una directriz y coherencia en la administración y vigilancia en las operaciones y manera de reportar en las distintas empresas del Grupo a nivel mundial.

### **b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

La Emisora no tiene personal propio ni de administración; por lo tanto, sus filiales en México prestan y continuarán prestando todos los servicios necesarios para cubrir sus necesidades de personal, incluyendo los servicios de ciertos funcionarios necesarios para el cumplimiento de su objeto social. A cambio de la prestación de estos servicios, dichas compañías cobran una comisión por administración. Dicha comisión es determinada a un valor razonable de mercado.

Para realizar todas las transacciones y operaciones, la Emisora cuenta con un contrato de cuenta corriente celebrado con su parte relacionada Cementos Apasco, S.A. de C.V. y Holcim México, S.A. de C.V.

La Emisora tiene celebrado con Holcim Ltd un contrato de pago de garantía a razón de 1.8% anual sobre el monto de cada emisión, pagaderos mensualmente por cada una de las emisiones realizadas, por el mismo tiempo de cada emisión. Dicho pago de garantía es determinada a un valor razonable de mercado.

### **c) Administradores y accionistas**

#### **l) Consejo de Administración**

La administración de la Emisora está a cargo de un Consejo de Administración designado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas; dicho Consejo de Administración podrá estar integrado por al menos por dos Consejeros designados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, la cual también puede designar Consejeros Suplentes.

Los Consejeros pueden adoptar válidamente cualquier resolución fuera de sesión del Consejo de Administración, en el entendido que sean adoptadas unánimemente por todos los Consejeros que integran el Consejo de Administración y se confirmen por escrito al Secretario del Consejo de la Emisora, quien insertará dicha resolución en el libro de actas correspondiente.

El Consejo de Administración cuenta con las siguientes facultades:

1. Celebrar todas las operaciones, así como todos los contratos y acuerdos dirigidos directamente al logro del objeto social de la Emisora.
2. Celebrar toda clase de actos de dominio en relación con los activos, ya sean muebles o inmuebles, de la Emisora.

3. Celebrar todo tipo de actos de administración en relación con los activos, ya sean muebles o inmuebles, de la Emisora.
4. Usar la firma de la Emisora.
5. Otorgar, suscribir y cumplir con cualquier clase de títulos de crédito.
6. Designar y destituir a los Gerentes, Subgerentes y Directivos según sea necesario para el mejor manejo del negocio de la Emisora, determinando sus facultades, y crear órganos intermediarios de administración, incluyendo a un Comité Directivo y designar a sus miembros.
7. Representar a la Emisora ante toda clase de autoridades federales, estatales o locales, ya sean administrativas, judiciales o legislativas, ante toda clase de sociedades, instituciones, compañías o asociaciones, así como personas físicas con las facultades más amplias para actos de dominio, administración, o pleitos y cobranzas, otorgadas sin limitación, de conformidad con el Artículo 2,554 del Código Civil para el Distrito Federal en materia común y para toda la República en materia federal y los artículos correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República, abarcando todas aquellas facultades que requieran autorización o cláusula especial, incluyendo, de manera enunciativa mas no limitativa, lo siguiente:
  - a) Desistirse de juicios, incluso del juicio de amparo.
  - b) Transigir
  - c) Comprometer en árbitros.
  - d) Absolver y articular posiciones.
  - e) Recusar.
  - f) Hacer y recibir pagos.
  - g) Exigir el cumplimiento de las obligaciones derivadas de los acuerdos de la Emisora.
  - h) Reconocer y repudiar documentos.
  - i) Formular denuncias de carácter penal.
  - j) Constituirse como coadyuvante del Ministerio Público.
  - k) Otorgar perdón.
  - l) Otorgar y revocar poderes generales y especiales. Todos los poderes generales para actos de dominio quedan reservados al Consejo de Administración. Todos los poderes generales para actos de administración, para la celebración de títulos de crédito, y las facultades para delegarlos, deberán ser ejercidos de manera conjunta por dos personas como mínimo; y los poderes para pleitos y cobranzas y para actos de administración en materia laboral otorgados por la Emisora podrán ser ejercidos de manera individual.
  - m) En general, llevar a cabo todos los actos y operaciones que requiera la naturaleza y el objeto social de la Emisora.

Los Consejeros podrán ser accionistas o personas fuera de la Emisora, permanecerán en el cargo por un año como norma general pero, en cualquier caso, continuarán desempeñándose hasta que se designe a sus sucesores y éstos tomen posesión de los cargos. No será necesario otorgar fianzas o cauciones, a menos que la Asamblea Ordinaria de Accionistas que los haya designado lo determine de otra forma.

Actualmente el Consejo de Administración de la Emisora se encuentra integrado por las siguientes personas:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Thomas Aebischer	<i>Presidente del Consejo de Administración (Propietario)</i>
Christof Hässig	<i>Consejero (Propietario)</i>
Urs Pius Birri	<i>Consejero (Propietario)</i>
Andreas Kranz	<i>Consejero (Propietario)</i>
Markus Unternährer	<i>Consejero (Suplente)</i>
Francisco Javier Sela Polo	<i>Secretario No Miembro del Consejo de Administración</i>

Los 4 (Cuatro) Consejeros Propietarios, el único Consejero Suplente que integra el Consejo de Administración de la Emisora a esta fecha así como el Secretario del Consejo, fueron designados por la Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas de la Emisora del 31 de marzo 2014.

#### *Thomas Aebischer*

Thomas Aebischer, nacido el 26 de mayo de 1961, fue designado como Presidente del Consejo de Administración de la Emisora el 26 de julio de 2011 y ratificado en su cargo por la Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas de la Emisora del 25 de marzo 2013. Es Contador Público Certificado en Suiza y egresado del Programa Avanzado de Dirección de la Escuela de Negocios de Harvard. En 1996 se unió a Holcim. De 1998 a 2002, fungió como el Jefe de Contraloría Corporativa; de 2002 a 2003 fue el Director de Finanzas de Holcim Apasco, S.A. de C.V., en México y, desde entonces, fue Director de Finanzas de Holcim US. A partir del 1º de enero de 2011, ha sido designado como miembro del Comité Directivo de Holcim y, desde abril de 2011, es el Director de Finanzas de Holcim Ltd.

#### *Christof Hässig*

Christof Werner Hässig, nacido el 25 de abril de 1958, fue designado Consejero de la Emisora el 26 de julio de 2011. Estudió en Suiza una Maestría en Banca, Economía y Finanzas. En 1999 ingresó a Holcim como Director de Finanzas Corporativas y Tesorería. Reporta directamente al Director de Finanzas de Holcim Ltd.

#### *Urs Pius Birri*

Urs Pius Birri, nacido el 22 de agosto de 1961, es actualmente Director de Finanzas de Holcim México, S.A. de C.V., siendo designado como Consejero de la Emisora el 26 de julio de 2011. El Sr. Birri tiene una Licenciatura en Economía, egresado de la Escuela Superior de Ejecutivos de Economía y Administración en Olten, Suiza. Ingresó al Grupo Holcim en 1996 como Contralor Regional y después fungió como Gerente de Contraloría para Holcim en Suiza. Desde 2006 hasta 2010, fue el Director de Finanzas de Holcim Colombia y de 2010 a 2011 Director de Finanzas de Holcim Brasil.

#### *Andreas Kranz*

Andreas Kranz, nacido el 5 de mayo de 1967; fue designado como Consejero el 26 de julio de 2011. Tiene una Maestría en Administración de Negocios por la Universidad de Zurich. Ingresó a Holcim en 2001 como Director Financiero de Contraloría; en 2004 asumió el puesto de Director de Holdings Financieros, y en 2010



como Director de Holdings Financieros e Impuestos, reporta directamente al Director de Finanzas de Holcim Ltd.

*Markus Unternährer*

Markus Unternährer, nacido el 17 de febrero de 1968; fue designado como Consejero Suplente el 27 de enero de 2014. Tiene un Doctorado en Economía de la Universidad de Zurich. Trabaja en Holcim desde el año 2002. Asumió el puesto de Director de Mercados de Capital y Relaciones con Bancos en Holcim Group Services Ltd desde Diciembre del 2005. El 27 de enero de 2014 fue nombrado como Director de Holdings Corporativos.

*Francisco Javier Sela Polo*

El licenciado Sela, nació el 15 de mayo de 1955, es licenciado en Derecho por la Universidad Panamericana de la Ciudad de México y está autorizado para ejercer en México. Se desempeña como director jurídico de las Empresas Mexicanas Holcim. Ingresó a Holcim en 1992; fue designado Secretario No Miembro del Consejo de Administración en la fecha de constitución de la Emisora.

**II) Comité Directivo**

La Emisora resolvió crear un órgano corporativo intermediario de administración denominado Comité Directivo a partir del 26 de julio de 2011, según consta en su escritura constitutiva, siendo que la Asamblea General Ordinaria celebrada el 31 de marzo del 2014, designó a las siguientes personas como miembros del Comité:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Markus Unternährer	<i>Miembro</i>
Alain Scherrer	<i>Miembro</i>
Urs Pius Birri	<i>Miembro</i>

El Comité Directivo fue creado como órgano auxiliar del Consejo de Administración para buscar una mejor administración de la Emisora, así como para aumentar la conducción de los negocios de la Emisora. La totalidad de sus miembros pueden considerarse como “expertos financieros” de acuerdo a su trayectoria y experiencia.

Desde la constitución de la Emisora, dicho Comité Directivo no cuenta con bases operativas, estando dicho órgano interno sujeto a lo previsto por la fracción VI, Artículo 13 de los estatutos sociales vigentes a esta fecha de la Emisora por lo que se refiere a sus facultades dentro de dicha compañía.

En adición, a la fecha del presente Reporte Anual y a la integración del Comité Directivo así como del Consejo de Administración de la Emisora, no existe parentesco por consanguinidad o afinidad hasta cuarto grado o civil, incluyendo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios, entre cualquier consejero o miembro del Comité Directivo de la Emisora.

### III) Principales Funcionarios

La Emisora no tiene funcionarios o empleados; recibe el apoyo operativo de Empresas Mexicanas Holcim.

Sin embargo, los siguientes funcionarios cuentan con los cargos que se detallan a continuación:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Cargo Equivalente</b>
Alain Scherrer	<i>Miembro del Comité Directivo</i>	<i>Director General</i>
Urs Pius Birri	<i>Miembro del Comité Directivo</i>	<i>Director de Finanzas</i>
Francisco Javier Sela Polo	<i>Secretario No Miembro del Consejo de Administración</i>	<i>Director Jurídico</i>

### IV) Principales Accionistas

(Cifras en Pesos mexicanos)

<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>	<b>Capital Social Pesos</b>
Holcim Ltd	200,499	\$20,049,900
Holdertrade Ltd	1	\$100
<b>TOTAL</b>	<b>200,500</b>	<b>\$20,050,000</b>

Como se desprende de la anterior tabla, se puede notar que la Emisora es controlada directamente por Holcim Ltd, siendo ésta última la propietaria y titular directa de 200,499 (Doscientos mil cuatrocientas noventa y nueve) acciones representativas del capital social de la Emisora, mismas que tiene un valor equivalente \$20.0499 millones de Pesos, representando el 99.9995% (Noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) del total de la tenencia de la Emisora.

En virtud de lo anterior, Holcim Ltd ejerce el control, poder de mando e influencia significativa sobre la Emisora.

Asimismo, a la fecha del presente Reporte Anual, la Emisora no tiene conocimiento de algún compromiso que pudiera significar un “cambio de control” en las acciones representativas de su capital social.

Finalmente, a esta fecha la Emisora no cuenta con planes de pensiones, retiro o similares, para las personas que integran su Consejo de Administración, directivos relevantes e individuos que tengan el carácter de personas relacionadas.

#### **d) Estatutos sociales y otros convenios**

De acuerdo con los estatutos sociales que rigen a la Emisora, su objeto social consiste principalmente en lo siguiente:

“ARTICULO IV.- OBJETO.- La Sociedad tendrá por objeto:

1. Obtener y otorgar toda clase de financiamientos, préstamos o créditos, y emitir, colocar y ofertar toda clase de títulos de crédito o valores, incluyendo sin limitar certificados bursátiles, obligaciones, bonos, papel comercial; así como asumir, recibir o contratar cualesquier tipo de deuda o pasivo, con o sin una garantía específica, ya sea por medio de un compromiso, hipoteca, prenda, fideicomiso, fianza, cualquier tipo de garantía o cualquier otra forma legal y recibir garantías de terceros o garantizar obligaciones de terceros y deuda, ya sea como garante, fiador, aval o en cualquier otra calidad, incluyendo de manera enunciativa y no limitativa la obligación solidaria.
2. Constituir depósitos a la vista o a plazo, en instituciones de crédito del país o del exterior; así como invertir sus recursos líquidos en instrumentos o valores de entidades financieras, e instrumentos de deuda de fácil realización.
3. Realizar cualquier tipo de operaciones financieras incluyendo de manera enunciativa las conocidas como derivadas.
4. Enajenar, transmitir, afectar, gravar, descontar, endosar, comerciar, bursatilizar o negociar los contratos, títulos de crédito o los derechos de crédito que se causen a su favor por las operaciones de crédito.
5. Aceptar o conferir toda clase de comisiones mercantiles o mandatos.
6. Adquirir, utilizar, enajenar, transmitir, afectar, gravar, arrendar o subarrendar bienes muebles o inmuebles.
7. Adquirir, comerciar, enajenar, transmitir, afectar, gravar, arrendar, subarrendar, concesionar, franquiciar o negociar derechos reales o personales.
8. Adquirir, comerciar, endosar, reportar, enajenar, transmitir, afectar, gravar, negociar, invertir en instrumentos de captación y deuda.
9. Celebrar contratos u operaciones de diversa clase con entidades financieras, así como con cualquier persona moral.
10. Constituirse como obligado solidario.
11. Contratar al personal necesario y/o conveniente para la realización de su objeto social.
12. Emitir, colocar y ofertar obligaciones, certificados, valores y títulos de crédito, en serie o en masa.
13. Otorgar, suscribir, endosar, transmitir, avalar, afectar, gravar, reportar, comerciar, descontar o negociar títulos de crédito.
14. Obtener permisos, licencias, concesiones autorizaciones para cumplir con el objeto de la Sociedad.
15. Expedir, ejecutar, aceptar, endosar, certificar, garantizar o de cualquier otra manera suscribir todo tipo de títulos de crédito, así como llevar a cabo toda clase de operaciones de crédito.
16. Otorgar y recibir las garantías reales o personales que fueren necesarias o convenientes; constituir hipoteca o prenda, y otorgar fianzas o cualquier clase de garantías, en negocios en que tenga interés la Sociedad, así como en obligaciones a cargo de terceros.
17. En general, llevar a cabo y realizar toda clase de actos y contratos que sean necesarios y/o convenientes para la realización de su objeto social.”

El capital social de la Emisora es variable y está representado por 200,500 (Doscientos mil quinientas) acciones ordinarias nominativas, sin expresión del valor nominal, que otorgan, con respecto a cada una de las acciones, derechos de voto en la Asamblea General de Accionistas de la Emisora y confieren derechos y obligaciones a sus tenedores.

La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la Emisora y sus decisiones aprobadas de manera válida vinculan a todos los demás órganos de la Emisora, así como a sus accionistas, estén presentes o no en la Asamblea e incluso a aquéllos que expresen su inconformidad en contra de esas resoluciones.

Las Asambleas Generales de Accionistas serán tanto Ordinarias como Extraordinarias; en estas últimas se discutirán los asuntos a los que hace referencia el Artículo 182 (Ciento ochenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles y, en la primera, cualquier otro asunto, debiéndose llevar a cabo éstas en el domicilio social.

Las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias podrán llevarse a cabo en cualquier momento; no obstante, las Asambleas Ordinarias deberán llevarse a cabo por lo menos una vez al año, dentro del periodo de los primeros cuatro meses posteriores al cierre de cada ejercicio social y en éstas se deberán discutir los aspectos estipulados en el Artículo 181 (Ciento ochenta y uno) de la citada Ley.

Cualesquier convocatorias a Asambleas Generales de Accionistas, sean Ordinarias o Extraordinarias, podrán realizarse por parte del Consejo de Administración, del Comisario o directamente por los accionistas que representen al menos 33% (Treinta y tres por ciento) del capital social. Éstas también se podrán ser convocadas por las Autoridades Judiciales en los casos especificados por Ley.

La convocatoria deberá incluir el orden del día y deberá publicarse en cualquier periódico de amplia circulación del domicilio social de la Emisora o en el Diario Oficial de la Federación. La publicación deberá realizarse con una anticipación no menor de cinco días a la fecha en que se llevará a cabo la Asamblea y deberá incluir la fecha, hora y ubicación de la asamblea, así como la lista de los asuntos que se abordarán. La publicación previa de la convocatoria no se requerirá cuando los accionistas que representen el ciento por ciento de las acciones con derecho a voto estén presentes o cuando los accionistas de manera explícita renuncien a la convocatoria por escrito.

A fin de que se considere que una Asamblea General de Accionistas de la Emisora se ha llevado a cabo de manera válida, los accionistas que posean las acciones que representen por lo menos la mitad del capital social deberán estar presentes y las resoluciones deberán tomarse por mayoría de votos. Cuando no exista quórum en una Asamblea General Ordinaria en primera convocatoria, ésta se volverá a convocar en una segunda ocasión y la Asamblea se considerará instalada de manera válida con la presencia de los accionistas que a ella asistan; las resoluciones se tomarán por mayoría de votos.

En lo concerniente a las Asambleas Extraordinarias de Accionistas, en la primera convocatoria, tres cuartos del capital social deberán estar representados y las resoluciones se tomarán por parte de los votos de las acciones que representen la mitad del capital social presente.

Si la Asamblea no pudiera llevarse a cabo en el día establecido, podrá realizarse una segunda convocatoria y la nueva Asamblea resolverá los asuntos señalados en el orden del día, con por lo menos la mitad del capital social presente. Tomándose siempre las decisiones siempre con el voto del número de acciones que representen por lo menos la mitad del capital social presente.

Las Asambleas Generales de Accionistas de la Emisora podrán llevarse a cabo sin necesidad de una convocatoria previa siempre y cuando la totalidad de las acciones estén ahí representadas.

La dirección de los negocios de la Emisora será encomendada a un Consejo de Administración nombrado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas. El Consejo de Administración estará integrado por un número impar de Consejeros, el cual será determinado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas. La Asamblea Ordinaria de Accionistas podrá nombrar a Consejeros Suplentes.

Los Consejeros podrán ser reelectos y se mantendrán en su cargo por un año, contado a partir de la fecha en que los nombre la Asamblea General Ordinaria de Accionistas; sin embargo, continuarán en el cargo hasta que sus sustitutos o suplentes tomen posesión de sus cargos.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas estará a cargo de establecer los emolumentos que recibirán los miembros del Consejo de Administración de la Emisora.

El Consejo de Administración operará legalmente con la asistencia de la mayoría de sus miembros y los acuerdos se alcanzarán mediante voto mayoritario; el Presidente del Consejo de Administración no contará voto de calidad en caso de que la votación se encuentre empatada.

La minoría de los accionistas de la Emisora que representen 25% (Veinticinco por ciento) del capital social tendrá derecho a nombrar a por lo menos un Consejero.

Las Asambleas Generales de Accionistas serán presididas por el Presidente del Consejo de Administración o, en su ausencia, por la persona nombrada por el voto mayoritario de los accionistas presentes o debidamente representados en la Asamblea respectiva. El Secretario del Consejo de Administración deberá actuar como tal en la Asamblea General de Accionistas y, en su ausencia, la persona nombrada por el voto mayoritario de los accionistas presentes en la Asamblea respectiva fungirá en dicho carácter.

La vigilancia de la Emisora estará a cargo de un Comisario nombrado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, quien podrá ser un accionista o una persona externa de la Emisora; éste deberá mantenerse en el cargo por un año, como regla general, pero podrá continuar desempeñando sus obligaciones hasta que su sucesor sea nombrado y tome posesión del cargo. No será necesario el otorgamiento de fianzas y cauciones, a menos que la Asamblea Ordinaria de Accionistas que lo nombre lo determine de otro modo.

El(los) Comisario(s) tendrá(n) los derechos y obligaciones establecidos en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los estatutos sociales de la Emisora no establecen disposición alguna cuyo objeto sea demorar, evitar, diferir o realizar un cambio de control más oneroso. Además, no existen fideicomisos o mecanismos similares vigentes que limiten el derecho de la sociedad conferido por las acciones.

## **(5) INFORMACION DEL GARANTE**

### **a) Historia y desarrollo de la Garante**

#### **I) Información general**

Holcim Ltd es la sociedad controladora del Grupo Holcim y fue registrada como sociedad mercantil conforme a la legislación suiza bajo la denominación de "Holderbank Financière Glaris Ltd.", en el registro de comercio del Cantón de Glarus, Suiza, el 4 de agosto de 1930, bajo el número 160.3.003.050-5, con una duración indefinida. El 18 de mayo de 2001, la compañía cambió su denominación a "Holcim Ltd", mudó su domicilio social a Rapperswil-Jona, y fue inscrita en el Registro de Comercio del Cantón de St. Gallen, Suiza. La escritura constitutiva más reciente de Holcim Ltd fue adoptada el 6 de mayo de 2010. El domicilio social de Holcim Ltd es Zürcherstrasse 156, 8645 Jona, Suiza y su número telefónico es (+41) 58 858 8600.

#### **II) Evolución del Garante**

##### *1912 - Fundación*

Holcim fue fundada como "Aargauische Portlandcementfabrik Holderbank-Wildegg" en 1912, en la villa de Holderbank, Cantón de Aargau.

##### *Década de 1920 – Cruzando fronteras*

A principios de la década de 1920, la compañía comenzó a invertir en los negocios de cemento en otros países europeos. Esta tendencia fue seguida rápidamente por inversiones en Egipto, Líbano y África del Sur.

##### *1945-1970 – Expansión a América*

En los años siguientes a 1945, y particularmente en las décadas de 1950 y 1960, comenzó a desarrollarse una red de inversiones en América del Norte y América Latina.

##### *Década de 1970 – En dirección hacia el Oriente*

En la década de 1970, Holcim comenzó a explorar empresas en los mercados emergentes de la región de Asia-Pacífico.

##### *Década de 1980 – Expansiones hacia nuevos mercados*

En la década de 1980, Holcim continuó expandiéndose hacia nuevos mercados, incluyendo Europa del Este. Un mayor enfoque en la producción de agregados y concreto premezclado fortalecieron la posición de la compañía como un líder de mercado integrado verticalmente.

##### *Década de 1990 – Desarrollo del capital humano*

Las actividades de Holcim durante la década de 1990 se caracterizaron por un fuerte enfoque en las actividades centrales del negocio en cemento, concreto premezclado y agregados. Los programas de desarrollo profesional continuos para empleados, vinculados con una política de mejores prácticas, aseguraron el cumplimiento de los retos con soluciones creativas y mejoraron el desempeño de la compañía. La entrada a nuevos mercados, particularmente en Asia, amplió más las oportunidades para el Grupo.

#### *2001 – Una nueva marca*

El nombre del Grupo cambió de "Holderbank Financière Glaris Ltd.", a Holcim Ltd en mayo de 2001.

#### *2005 – Entrada en India*

Holcim celebró una alianza estratégica con Gujarat Ambuja Cements para participar en el crecimiento del mercado de India, haciendo una oferta de compra pública a los accionistas de The Associated Cement Companies (ACC) y Ambuja Cement Eastern. En el mismo año, Holcim adquirió Aggregate Industries, e ingresó así al mercado del Reino Unido y fortaleció sus negocios de agregados y concreto premezclado en América del Norte.

#### *2008 – Mayor fortalecimiento de la presencia en la región con el crecimiento más rápido en el mundo*

Holcim llegó a ser el accionista individual más grande de Huaxin Cement Co. Ltd., el socio estratégico del Grupo en China, y posee actualmente una participación de 41.9% en la compañía.

#### *2009 – Expansión en Australia*

Holcim expandió su negocio australiano a través de la adquisición de Cemex Australia Holdings Pty Ltd, ahora Holcim (Australia) Holdings Pty Ltd., una compañía con operaciones en todo el país en el negocio de agregados, concreto premezclado y productos de concreto. La adquisición permitió a Holcim incluir a Australia en su estrategia de ampliación del negocio de agregados y concreto premezclado en mercados maduros.

#### *2012 – Holcim cumple 100 años*

Lo que empezó en el año 1912 en el pueblo Suizo llamado Holderbank, hoy en día es una compañía global empleando alrededor de 71,000 personas y con plantas de producción en alrededor de 70 países.

#### *2014 – Fusión de iguales*

La fusión anunciada entre Holcim y Lafarge creará la empresa de materiales de construcción más grande del mundo, con ventas combinadas anuales de alrededor de CHF 33,100 millones luego de la venta de Activos por EUR 6,500 millones a CRH. La empresa será líder en el mercado de cemento, agregados y concreto, asimismo se beneficiará de la base de activos complementaria de cada compañía en América Latina, África y Medio Oriente.

### **III) Posicionamiento global del Garante**

Según el informe denominado "Global Cement Report" del 2013, el Grupo es uno de los proveedores líder a nivel mundial de cemento y agregados (gravilla, arena y grava). El Grupo también suministra concreto premezclado y asfalto, y presta servicios asociados.

#### **b) Descripción del negocio del Garante**

Las actividades comerciales del Grupo se organizan en cinco segmentos geográficos (las regiones de Europa, América del Norte, América Latina, Medio Oriente-África y Asia-Pacífico) y se dividen en tres segmentos de productos:

- El segmento de cementos incluye todas las actividades que se enfocan en la fabricación y distribución de cemento y otros materiales cementosos;
- El segmento de agregados abarca la producción, el procesamiento y la distribución de agregados, como gravilla, grava y arena; y
- El segmento de otros materiales y servicios de construcción incluye concreto premezclado, productos de concreto, así como asfalto, construcción y pavimento. Este segmento también incluye las actividades comerciales internacionales del Grupo relacionadas con cemento, clínker, combustibles y materias primas, incluyendo la compra de carbón y coque de petróleo, ambas importantes fuentes de energía para la industria del cemento.

El Grupo cuenta con una base diversificada de clientes para sus productos y no depende de clientes individuales en ninguna región geográfica en la cual opera.

El Grupo tiene operaciones en alrededor de 70 países y emplea a aproximadamente 68,000 personas; al 31 de diciembre de 2014, el Grupo manejaba un total de 144 plantas de cemento y molienda con una capacidad de producción anual instalada de 211.4 millones de toneladas de cemento, y contaba con 363 plantas de agregados, 935 plantas de concreto premezclado y 84 plantas de asfalto alrededor del mundo.

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, el Grupo reportó un EBITDA operativo de CHF 3,747 millones y ventas netas por CHF 19,110 millones.

#### **I) Actividad principal**

El objetivo del Grupo es crear valor sostenible para todas las partes interesadas; por ello, busca asegurar que las metas del negocio estén en línea con los tres pilares del "enfoque del triple resultado del ejercicio", esto es, creación de valor, desempeño sostenible del medio ambiente y responsabilidad social.

Las prioridades estratégicas del Grupo son enfoque en el producto, diversificación geográfica y el principio de liderazgo de dirección local con normas mundiales.

##### *Capacidad para crear valor mediante un fuerte enfoque en el producto*

Como uno de los proveedores líder en la industria de materiales de construcción, el Grupo ve sus competencias centrales en las áreas de producción innovadora y comercialización de soluciones de valor agregado en los tres segmentos de productos. Se esmera en alcanzar los más altos estándares de satisfacción del cliente mediante el desarrollo de nuevos productos en forma continua; además, el Grupo se enfoca en mejorar la calidad y los servicios, así como la entrega de nuevas aplicaciones que le permiten generar mejores márgenes al aumentar la producción y los precios. En los años recientes, el Grupo continúa utilizando componentes minerales, como escoria, cenizas volátiles y puzolana en la elaboración de productos cementosos. Los componentes minerales se mezclan con clínker para mejorar las propiedades



cementosas y se pueden vender como cemento de especialidad. Los cambios impulsados por el mercado en el producto y la calidad han enfatizado la importancia de la capacidad del Grupo de responder en forma flexible en el área de diferenciación de productos, lo cual reviste particular importancia en los mercados maduros donde es especialmente importante para el Grupo poder promocionarse como un proveedor de soluciones para sus clientes.

#### *Capacidad para capitalizar en la diversificación geográfica*

Con una presencia de mercado en aproximadamente 70 países, el Grupo está bien diversificado en términos geográficos. Como parte de su estrategia de crecimiento, el Grupo ha fortalecido su posición en los mercados emergentes. En 2014, las compañías del Grupo en los mercados emergentes en Europa oriental y sudoriental, América Latina, la región de Medio Oriente-África y Asia, representaron 51% de las ventas netas del Grupo. El Grupo considera que esta amplia base geográfica contribuye a ganancias más estables, pues los descensos cíclicos en los mercados individuales se pueden compensar con el crecimiento en otros mercados. Sin embargo, para mantener una cartera equilibrada entre los mercados industriales desarrollados y los emergentes, el Grupo analiza cuidadosamente las oportunidades de mercado en todo el mundo y en los tres segmentos de su actividad.

El Grupo también considera que está bien diversificado y la cartera geográfica y de productos ha contribuido a resultados consistentes a nivel del Grupo y puede hacerlo menos vulnerable a las fluctuaciones en la demanda regional de materiales de construcción, la cual es cíclica.

#### *Capacidad para beneficiarse de la dirección local con normas mundiales*

Los esfuerzos del Grupo por cumplir con los retos de un mercado mundial cada vez más competitivo se basan en la responsabilidad operacional de las compañías del Grupo y en el establecimiento de normas mundiales a lo largo del Grupo. Dado que cada negocio de las compañías del Grupo es un negocio local, la dirección local tiene la intención de optimizar la administración de relaciones con los clientes, la orientación al mercado y la responsabilidad social. La dirección local impulsa las mejoras en el desempeño operativo dentro de un entorno regulatorio y de negocios, así como una cultura local que entiende; sin embargo, con una creciente globalización y convergencia, el Grupo considera que el desarrollo y la implementación de estrategias y normas centrales contribuyen a lograr un mayor grado de eficiencia. En consecuencia, la estrategia mundial del Grupo apuntala los esfuerzos locales y promueve la liberación de sinergias regionales y en todo el Grupo a través de la transferencia del conocimiento técnico y la experiencia. Para promover estas cualidades, el Grupo se esfuerza por crear un clima laboral que aliente el desarrollo personal y profesional. El Grupo considera que la capacidad de dejar de ser una agrupación de compañías para convertirse en un solo grupo y aprovechar la fortaleza local buscando aplicar las normas globales se refleja claramente en el mayor reconocimiento de la marca del Grupo. El Grupo considera que la identidad que comparte a escala mundial consolida la imagen homogénea que perciben los clientes y ayuda a motivar a los empleados.

#### *Mejor administración de costos*

El cemento y los agregados son esencialmente productos “commodity” y, como resultado, el Grupo ha aumentado su enfoque en soluciones de valor agregado en los otros materiales y servicios de construcción y ha mejorado la administración de costos, en particular, en la producción y distribución, para aumentar así sus márgenes. El Grupo planea continuar tomando medidas adicionales para mejorar la administración de costos; como ejemplos, están el uso de combustibles y materias primas alternas, la creación de centros de servicios compartidos y grupos de administración a través de mercados y regiones para lograr sinergias reduciendo costos de Tecnologías de Información y otros de proceso de soporte.

### *Innovación permanente en la comercialización*

El enfoque en soluciones innovadoras para los clientes es clave para mejorar el desempeño del Grupo y de sus clientes. El Grupo demuestra innovación creando valor con soluciones que satisfacen las necesidades de clientes y grupos interesados en un entorno empresarial en constante cambio. El Grupo tiene como meta ser un líder innovador de la industria, brindando soluciones personalizadas para sus clientes que logran sostenibilidad y eficiencia de costos. El Grupo se centra en cumplir con las necesidades de los clientes, de impulsar la sostenibilidad en el ciclo de vida de construcción y de optimizar la eficiencia en la cadena de suministro.

## **II) Líneas de negocio del Garante**

### *Cemento*

En relación al posicionamiento del Holcim Ltd y del Grupo, se tiene la certeza de que se es uno de los productores líder de cemento y clínker en el mundo en términos del volumen consolidado vendido. El segmento de cemento representó ventas por CHF 12,509 millones (incluyendo las ventas dentro del Grupo) para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, en comparación con los CHF 12,939 millones (incluyendo las ventas dentro del Grupo) de 2013. En 2013 y 2014, las ventas de cemento (incluyendo las ventas dentro del Grupo) representaron 65.6 y 65.5% respectivamente de las ventas netas totales del Grupo.

El cemento se fabrica a través de un proceso que resulta complejo, a gran escala y de capital intensivo. En el núcleo del proceso de producción se encuentra un horno rotatorio, en donde se calienta la caliza y arcilla a aproximadamente 1,450 °C. El producto semi-terminado, denominado clínker, se crea por sinterización. En el molino de cemento, se agrega yeso al clínker y la mezcla se muele para formar un polvo fino: el cemento Portland tradicional. Se agregan otros materiales de alto grado, como escoria de alto horno granulada, cenizas volátiles, puzolana y piedra caliza para modificar las propiedades del cemento. Holcim ofrece a los clientes una gama muy amplia de cementos y también desarrolla soluciones personalizadas para aplicaciones especiales.

El Grupo opera, en total, 144 plantas de cemento y molienda, con una capacidad instalada anual mundial de 211.4 millones de toneladas de cemento al 31 de diciembre de 2014. Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, las ventas de cemento en términos de volumen incrementaron en 1%, a 140.3 millones de toneladas.

La siguiente tabla resume la capacidad de producción de cemento del Grupo Holcim por región al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

<b>Al 31 de diciembre</b>						
	<b>2014 % del Total</b>		<b>2013 % del Total</b>		<b>2012 % del Total</b>	
	<b>(En millones de toneladas o % del total)</b>					
Europa .....	46.8	22.1%	47.7	23.1%	49.2	23.5%
América del Norte.....	21.9	10.4%	22.0	10.7%	22.0	10.5%
América Latina.....	35.3	16.7%	35.3	17.1%	35.5	17.0%
Medio Oriente-África.....	11.0	5.2%	11.0	5.3%	10.7	5.1%
Asia-Pacífico.....	96.4	45.6%	90.3	43.8%	91.9	43.9%
Capacidad total.....	211.4	100.0%	206.2	100.0%	209.3	100.0%

#### *Agregados*

El Grupo Holcim es un productor de agregados. El segmento de agregados representó ventas netas totales por CHF 2,404 millones (incluyendo las ventas dentro del Grupo) para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, en comparación con las ventas netas totales por CHF 2,428 millones (incluyendo las ventas dentro del Grupo) en 2013. Las ventas de agregados (incluyendo las ventas dentro del Grupo) en 2014 representaron 12.6% de las ventas netas totales del Grupo, en comparación con 12.3% en 2013.

Los agregados incluyen gravilla, grava y arena. El proceso de producción se centra en la explotación de canteras, la preparación y clasificación de materias primas, así como pruebas de calidad. Los agregados se utilizan principalmente en la fabricación de concreto premezclado, productos de concreto y asfalto, así como para la construcción de carreteras y lechos de vías férreas. El reciclado de los agregados del material del concreto es una alternativa que está ganando importancia en Holcim.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo contaba con 363 operaciones de agregados a nivel mundial y vendió un total de 153.1 millones de toneladas de agregados.

#### *Otros materiales y servicios de construcción*

Este segmento incluye concreto premezclado, productos de concreto, asfalto, construcción y pavimento; también cubre actividades comerciales internacionales relacionadas con cemento, Clínter y materias primas, incluyendo la compra de carbón y coque de petróleo, ambas importantes fuentes de energía para la industria del cemento. El segmento de Otros materiales y servicios de construcción representó ventas (incluyendo las ventas dentro del Grupo) por CHF 6,548 millones para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, en comparación con CHF 6,812 millones en 2013, lo cual representó 34.3% en 2014 y 34.5% en 2013 de las ventas netas totales del Grupo. El desarrollo de este segmento en los años recientes pone de relieve la importancia de la integración a lo largo de la cadena de valor, en particular en el caso de mercados maduros y centros urbanos de importancia.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo poseía 935 plantas de concreto premezclado y 84 plantas de asfalto a nivel mundial. Los volúmenes consolidados de ventas de concreto premezclado disminuyeron de 39.5 millones de metros cúbicos para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013, a 37 millones de metros cúbicos para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014.

### **III) Regiones principales del Grupo**

Las actividades empresariales del Grupo se organizan en cinco segmentos geográficos, las regiones de Europa, América del Norte, América Latina, Medio Oriente-África y Asia-Pacífico.

### **IV) Información financiera seleccionada**

Las siguientes tablas presentan un resumen de la información financiera consolidada del Holcim para cada uno de los periodos indicados. La presente información debe ser leída junto con la información contenida en los Estados Financieros del Grupo, incluyendo las notas relevantes (según sea el caso). Los Estados Financieros de Holcim se preparan de conformidad con las NIIF.

Las siguientes tablas presentan un resumen de la información del estado de resultados consolidado, el balance general, y el estado de flujos de efectivo consolidado en relación con Holcim Ltd. Dicha información proviene de los estados financieros consolidados de Holcim Ltd –y está autorizada y se debe leer con referencia a los mismos– por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

### Estado de resultados consolidado de Grupo Holcim

Millones de CHF	2014	2013
<b>Ventas netas</b>	<b>19,110</b>	<b>19,719</b>
Costo de ventas	(10,548)	(11,087)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>8,562</b>	<b>8,632</b>
Gastos de venta y distribución	(4,924)	(5,021)
Gastos de administración	(1,321)	(1,254)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Otros ingresos	179	204
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	140	161
Productos financieros	183	183
Gastos financieros	(611)	(777)
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>2,207</b>	<b>2,128</b>
Impuesto a la utilidad	(588)	(533)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,619</b>	<b>1,596</b>
<b>Distribución de la utilidad neta:</b>		
Accionistas de Holcim Ltd.	1,287	1,272
Participación no controladora	332	324
<b>Utilidades por acción en CHF</b>		
Utilidad por acción	3.95	3.91
Diluida, utilidad atribuible por acción	3.95	3.91

### Estado de posición financiera consolidado de Grupo Holcim

Millones de CHF	31.12.2014	31.12.2013
Efectivo y equivalentes	2,149	2,244
Cuentas por cobrar	2,695	2,521
Inventarios	1,863	1,704
Pagos anticipados y otros activos circulantes	317	365
Activos disponibles para su venta	283	756
<b>Total del activo circulante</b>	<b>7,307</b>	<b>7,590</b>
Activos financieros a largo plazo	491	536
Inversiones en acciones de compañías asociadas y negocios conjuntos	1,758	1,562
Propiedades, planta y equipo	21,410	20,029
Activos intangibles	7,779	7,486
Activos por impuestos diferidos	527	391
Otros activos a largo plazo	412	351
<b>Total del activo no circulante</b>	<b>32,378</b>	<b>30,355</b>
<b>Total del activo</b>	<b>39,684</b>	<b>37,944</b>
Cuentas por pagar	2,101	1,934
Pasivos financieros	2,502	2,920
Impuesto a la utilidad por pagar	419	462
Otros pasivos	1,634	1,708
Provisiones a corto plazo	234	224
Pasivos directamente relacionados con activos clasificados como mantenidos para la venta	33	213
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>	<b>6,923</b>	<b>7,461</b>
Pasivos financieros	9,291	8,785
Obligaciones por beneficios definidos	863	655
Pasivos por impuestos diferidos	1,415	1,290
Provisiones a largo plazo	1,080	1,077
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>	<b>12,649</b>	<b>11,807</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>19,572</b>	<b>19,267</b>
Capital social	654	654
Superávit de capital	7,776	8,200
Acciones de tesorería	(82)	(102)
Reservas de capital	9,082	7,453
<b>Total del capital contable de los accionistas de Holcim Ltd.</b>	<b>17,430</b>	<b>16,205</b>
Participación no controladora	2,682	2,471
<b>Total del capital contable</b>	<b>20,112</b>	<b>18,677</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>39,684</b>	<b>37,944</b>

### Estado consolidado de flujos de efectivo de Grupo Holcim

Millones de CHF	2014	2013
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,207</b>	<b>2,128</b>
Otros ingresos	(179)	(204)
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	(140)	(161)
Gastos financieros netos	429	594
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	1,430	1,538
Otras partidas que no requirieron la utilización de efectivo	217	178
Variaciones en el capital de trabajo	(393)	(217)
<b>Flujos netos de efectivo generados por la operación</b>	<b>3,571</b>	<b>3,857</b>
Dividendos recibidos	73	137
Intereses recibidos	124	145
Intereses pagados	(582)	(652)
Impuesto a la utilidad pagado	(679)	(659)
Otros gastos	(8)	(42)
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación (A)</b>	<b>2,498</b>	<b>2,787</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,968)	(2,205)
Enajenación de propiedades, planta y equipo	209	205
Adquisición de participación en compañías del Grupo	(2)	(8)
Enajenación de participación en compañías del Grupo	36	407
Compra de activos financieros, intangibles y otros activos	(300)	(263)
Enajenación de activos financieros, intangibles y otros activos	300	199
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión (B)</b>	<b>(1,724)</b>	<b>(1,665)</b>
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	(424)	(374)
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	(297)	(202)
Capital pagado por la participación no controladora	6	6
Movimientos de acciones de tesorería	11	0
Recursos provenientes de pasivos financieros a corto plazo	3,833	6,252
Pago de pasivos financieros a corto plazo	(3,506)	(6,465)
Recursos provenientes de pasivos financieros a largo plazo	2,849	2,635
Pago de pasivos financieros a largo plazo	(3,453)	(3,471)
Aumento de la participación en compañías del Grupo existentes	(3)	(5)
Disminución de la participación en compañías del Grupo existentes	10	0
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento (C)</b>	<b>(975)</b>	<b>(1,625)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes (A+B+C)</b>	<b>(201)</b>	<b>(503)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al 1 de enero (neto)</b>	<b>1,993</b>	<b>2,711</b>
Disminución de efectivo y equivalentes	(201)	(503)
Efectos por conversión de moneda extranjera	150	(215)
<b>Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre (neto)</b>	<b>1,942</b>	<b>1,993</b>

## V) Información financiera por línea de negocios, zona geográfica y ventas de exportación

Cemento <sup>1</sup>		
Millones de CHF	2014	2013
<b>Estado de resultados, estado de posición financiera y estado de flujos de efectivo</b>		
Ventas netas a clientes externos	11,575	11,884
Ventas netas a otros segmentos	934	1,055
Total ventas netas	12,509	12,939
- De las cuales Asia Pacífico	5,345	5,497
- De las cuales Latinoamérica	2,569	2,747
- De las cuales Europa	2,441	2,618
- De las cuales Norte América	1,518	1,369
- De las cuales África Medio Oriente	793	807
- De las cuales Corporativos/Eliminaciones	(158)	(99)
Utilidad (pérdida) de operación	2,104	2,236
- De las cuales Asia Pacífico	851	915
- De las cuales Latinoamérica	653	697
- De las cuales Europa	396	414
- De las cuales Norte América	257	171
- De las cuales África Medio Oriente	221	221
- De las cuales Corporativos/Eliminaciones	(275)	(182)
Margen de utilidad (pérdida) de operación en %	16.8	17.3
Activos netos operativos	17,585	16,641
Activos por segmento a su costo de adquisición <sup>2</sup>	1,620	1,756
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión <sup>3</sup>	(1,621)	(1,708)
<b>Personal</b>		
Número de personal	44,403	47,179

<sup>1</sup> Cemento, clínker y otros materiales de cemento.

<sup>2</sup> Propiedades, planta y equipo y activos intangibles adquiridos durante el periodo.

<sup>3</sup> Inversiones netas en propiedades, planta y equipo, compañías del Grupo, activos financieros, activos intangibles y otros activos



Agregados		Otros materiales de construcción y servicios		Corporativos/Eliminaciones		Total Grupo	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
						19,110	19,719
1,538	1,585	5,997	6,249				
866	842	551	562	(2,352)	(2,460)		
2,404	2,428	6,548	6,812	(2,352)	(2,460)	19,110	19,719
554	647	1,522	1,641	(451)	(503)	6,970	7,282
61	85	632	822	(250)	(305)	3,012	3,349
1,240	1,189	2,606	2,545	(732)	(742)	5,554	5,611
519	478	1,667	1,694	(368)	(369)	3,336	3,171
28	26	76	84	(36)	(33)	861	884
3	2	46	26	(515)	(507)	(623)	(578)
214	188	0	(67)			2,317	2,357
74	95	10	21			934	1,030
1	11	9	14			663	722
118	83	(4)	(61)			510	436
47	34	10	(6)			314	199
3	1	(4)	(6)			220	216
(29)	(36)	(20)	(29)			(324)	(247)
8.9	7.8	0.0	(1.0)			12.1	12.0
4,997	4,848	3,364	3,222			25,946	24,712
238	227	138	240	4	3	2,000	2,227
(206)	(157)	(87)	(113)	190	313	(1,724)	(1,665)
5,722	5,812	16,825	17,376	634	490	67,584	70,857

## Información por segmento reportable

	Asia Pacífico		Latinoamérica		Europa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Capacidad y ventas</b>						
Millones de t						
Capacidad anual de producción de cemento	96.4	90.3	35.3	35.3	46.8	47.7
Ventas de cemento	71.2	70.3	24.6	25.0	26.4	26.7
- mercados maduros	2.7	3.0			14.6	15.0
- mercados emergentes	68.6	67.3	24.6	25.0	11.7	11.7
Ventas de componentes minerales	0.6	0.7			2.3	2.1
Ventas de agregados	24.8	25.2	7.5	10.2	73.1	74.1
- mercados maduros	22.3	22.8			63.8	65.3
- mercados emergentes	2.5	2.4	7.5	10.2	9.3	8.8
Ventas de asfalto					5.6	4.9
Millones de m <sup>3</sup>						
Ventas de concreto premezclado	10.8	10.9	6.4	8.0	11.9	12.3
- mercados maduros	5.1	4.8			10.0	10.6
- mercados emergentes	5.7	6.1	6.4	8.0	1.9	1.7
<b>Estado de resultados, estado de posición financiera y estado de flujos de efectivo</b>						
Millones de CHF						
Ventas netas a clientes externos	6,926	7,210	2,896	3,198	5,208	5,282
Ventas netas a otros segmentos	44	72	117	150	346	329
Total ventas netas	6,970	7,282	3,012	3,349	5,554	5,611
- mercados maduros	1,775	2,043			4,465	4,423
- mercados emergentes	5,195	5,240	3,012	3,349	1,089	1,188
EBITDA operativo	1,332	1,473	861	938	991	946
Margen de EBITDA operativo en %	19.1	20.2	28.6	28.0	17.8	16.9
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	(398)	(442)	(197)	(216)	(482)	(510)
Utilidad (pérdida) de operación	934	1,030	663	722	510	436
- mercados maduros	150	176			312	295
- mercados emergentes	784	854	663	722	198	141
Margen de utilidad de operación en %	13.4	14.1	22.0	21.6	9.2	7.8
Depreciación, amortización y deterioro de activos no operativos	0	(6)	(1)	0	(2)	(1)
Otros (gastos) e ingresos	(122)	(85)	(104)	(143)	(132)	(138)
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos	11	8	(1)	0	6	5
Otros ingresos financieros	9	7	6	3	5	8
EBITDA	1,231	1,408	763	798	872	822
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	70	65	0	1	265	263
Activos netos operativos	7,408	6,540	3,456	3,331	7,964	8,112
Suma el activo <sup>1</sup>	11,889	10,616	5,436	5,083	12,713	13,479
Suma el pasivo <sup>1</sup>	4,994	4,441	3,597	3,208	6,283	6,511
Flujo de efectivo de actividades de operación	831	1,179	283	478	485	502
Margen del flujo de efectivo en %	11.9	16.2	9.4	14.3	8.7	8.9
Activos del segmento a su costo de adquisición <sup>2</sup>	829	924	530	636	414	470
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión <sup>3</sup>	(867)	(790)	(477)	(605)	(415)	(403)
Pérdida por deterioro <sup>4</sup>	(2)	(17)	(5)	(7)	(7)	(16)
<b>Personal</b>						
Número de personal	31,850	34,080	10,733	11,181	15,399	15,868

1 Debido a la reclasificación de una unidad de reporte de "Corporativos/Eliminaciones" a "Asia Pacífico", la asignación de los montos asociados de "Activos totales" y "Pasivos totales" cambió y, en consecuencia, se reclasificaron las cifras comparativas de estos dos segmentos reportables por CHF 495 millones del rubro "Activos totales" y CHF 1,415 millones del rubro "Pasivos totales"

2 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

Norte América		África Medio Oriente		Corporativos/Eliminaciones		Total Grupo	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
21.9	22.0	11.0	11.0			211.4	206.2
13.0	11.7	8.3	7.9	(3.2)	(2.6)	140.3	138.9
13.0	11.7						
		8.3	7.9				
1.4	1.3					4.3	4.1
45.7	42.8	2.0	2.2			153.1	154.5
45.7	42.8						
		2.0	2.2				
4.5	4.1					10.0	8.9
7.2	7.5	0.7	0.8			37.0	39.5
7.2	7.5						
		0.7	0.8				
3,336	3,171	745	857			19,110	19,719
		117	27	(623)	(578)		
3,336	3,171	861	884	(623)	(578)	19,110	19,719
3,336	3,171						
		861	884				
600	494	276	283	(314)	(238)	3,747	3,896
18.0	15.6	32.1	32.0			19.6	19.8
(286)	(295)	(56)	(67)	(10)	(8)	(1,430)	(1,538)
314	199	220	216	(324)	(247)	2,317	2,357
314	199						
		220	216				
9.4	6.3	25.5	24.5			12.1	12.0
0	(1)					(4)	(8)
(24)	(66)	(13)	7	573	629	179	204
				124	149	140	161
1	3			66	43	87	63
577	431	264	290	448	583	4,156	4,332
		2	2	1,421	1,231	1,758	1,562
6,282	5,940	852	783	(16)	7	25,946	24,712
7,568	6,947	1,240	1,339	838	481	39,684	37,944
4,109	3,851	634	610	( 45)5	6465	19,572	19,267
384	249	163	183	352	197	2,498	2,787
11.5	7.8	18.9	20.7			13.1	14.1
189	140	35	46	4	11	2,000	2,227
(115)	(98)	(23)	(6)	172	237	(1,724)	(1,665)
(5)	(3)	0	(10)	0	(16)	(20)	(69)
6,777	6,791	1,928	2,128	897	809	67,584	70,857

## VI) Informe de los créditos relevantes

### Detalle de pasivos financieros totales

Millones de CHF	2014	2013
Préstamos de instituciones financieras	2,833	1,952
Bonos y colocaciones privadas	8,589	9,253
Papel comercial	272	399
<b>Total préstamos y bonos</b>	<b>11,694</b>	<b>11,604</b>
Obligaciones bajo contratos de arrendamiento financiero (Nota 28)	96	101
Pasivos derivados (Nota 29)	3	1
<b>Total</b>	<b>11,793</b>	<b>11,705</b>

Los préstamos de instituciones financieras incluyen montos por pagar a bancos y otras instituciones financieras. Las fechas de pago varían entre uno y 16 años (2013: uno y 12 años). El monto por CHF 1,441 millones (2013: 800) es pagadero en un año.

El Grupo cumplió con sus compromisos de deuda.

El monto total de las líneas de crédito no utilizadas fue de CHF 7,105 millones (2013: 7,990) al cierre de 2014, de los cuales CHF 3,820 millones (2013: 4,967) están comprometidas.

## Bonos y colocaciones al 31 de diciembre de 2014

Valor nominal	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo	Descripción	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	
Millones					2014	2013	
<b>Holcim Ltd.</b>							
CHF	250	3.00%	3.19%	2006-2015	Bonos con tasa de interés fija	250	250
CHF	400	3.13%	0.25%	2007-2017	Bonos convertidos a tasas de interés variable a la fecha de inicio	436	441
CHF	450	4.00%	4.19%	2009-2018	Bonos con tasa de interés fija	447	446
CHF	475	2.38%	2.64%	2010-2016	Bonos con tasa de interés fija	473	472
CHF	450	3.00%	2.97%	2012-2022	Bonos con tasa de interés fija	451	451
CHF	250	2.00%	2.03%	2013-2022	Bonos con tasa de interés fija	250	250
<b>Aggregate Industries Holdings Limited</b>							
GBP	163	7.25%	4.38%	2001-2016	Bonos, parcialmente convertidos a tasa de interés variable	269	262
<b>Holcim GB Finance Ltd.</b>							
GBP	300	8.75%	8.81%	2009-2017	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	461	441
<b>Holcim Capital Corporation Ltd.</b>							
USD	50	7.65%	7.65%	2001-2031	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	49	44
USD	65	6.59%		2002-2014	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	0	58
USD	100	6.59%		2002-2014	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	0	89
USD	250	6.88%	7.28%	2009-2039	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	239	215
USD	250	6.50%	6.85%	2013-2043	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	240	216
<b>Holcim Capital México, S.A. de C.V.</b>							
MXN	1500	3.86%	5.06%	2012-2015	Bonos garantizados por Holcim Ltd. con tasa de interés variable	101	102
MXN	800	3.98%	4.80%	2012-2016	Bonos garantizados por Holcim Ltd. con tasa de interés variable	54	54
MXN	1 700	7.00%	7.23%	2012-2019	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	114	115
MXN	2 000	3.68%	3.93%	2014-2018	Bonos garantizados por Holcim Ltd. con tasa de interés variable	134	0
<b>Holcim Capital (Thailand) Ltd.</b>							
THB	11220	3.52%	3.62%	2010-2015	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	37	33
<b>Holcim Finance (Canada) Inc.</b>							
CAD	10	6.91%	6.92%	2002-2017	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	9	8
CAD	300	3.65%	3.77%	2012-2018	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	255	250
<b>Holcim Finance (Luxemburg) S.A.</b>							
EUR	600	4.38%		2004-2014	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	0	735
EUR	650	9.00%		2009-2014	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	0	797
EUR	200	6.35%	6.40%	2009-2017	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	240	245
EUR	500	3.00%	3.11%	2014-2024	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	596	0
<b>Holcim Finance (Australia) Pty Ltd.</b>							
AUD	250	7.00%	7.21%	2012-2015	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	203	198
AUD	250	6.00%	6.24%	2012-2017	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	202	197
AUD	200	5.25%	5.52%	2012-2019	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	161	157
<b>Holcim Overseas Finance Ltd.</b>							
CHF	425	3.38%	3.42%	2011-2021	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	424	424
<b>Subtotal</b>						6,093	6,950

<sup>1</sup> Incluye ajustes por la contabilidad de las coberturas a valor razonable, cuando sea aplicable.

Valor nominal	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo	Descripción	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	
Millones					2014	2013	
Subtotal							
<b>Holcim US Finance S.à.r.l. &amp; Cie S.C.S</b>							
USD	200	6.21%	6.24%	2006-2018	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	198	178
USD	125	6.10%	6.14%	2006-2016	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	124	111
USD	750	6.00%	6.25%	2009-2019	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	734	659
EUR	500	2.63%	2.10%	2012-2020	Bonos garantizados por Holcim Ltd., convertidos a dólares estadounidenses y a tasa de interés variable a la fecha de inicio	621	594
USD	500	5.15%	5.30%	2013-2023	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	489	440
USD	50	4.20%	4.20%	2013-2033	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	49	45
<b>ACC Limited</b>							
INR	320	8.45%		2009-2014	Obligaciones no convertibles con tasa de interés fija	0	5
<b>Holcim (Costa Rica) S.A.</b>							
CRC	10,000	9.80%	10.17%	2010-2015	Bonos a tasa variable	18	18
CRC	8,500	8.30%		2012-2014	Bonos a tasa variable	0	15
CRC	8,000	8.70%	8.99%	2014-2016	Bonos con tasa de interés fija	15	0
<b>Holcim (Maroc) S.A.</b>							
MAD	1,500	5.49%	5.49%	2008-2015	Bonos con tasa de interés fija	164	163
<b>Holcim (US) Inc.</b>							
USD	33	0.08%	0.08%	1999-2032	Bonos de ingresos industriales-Mobile Dock & Wharf	33	29
USD	25	0.09%	0.09%	2003-2033	Bonos de ingresos industriales-Holly Hill	25	22
USD	27	0.02%	0.02%	2009-2034	Bonos de ingresos industriales-Midlothian	26	24
<b>Total</b>					<b>8,589</b>	<b>9,253</b>	

<sup>1</sup> Incluye ajustes por la contabilidad de las coberturas a valor razonable, cuando sea aplicable.

## **VII) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera del Garante**

### *Generalidades*

En 2014, la economía global siguió recuperándose a un ritmo irregular. Entre las economías de los países desarrollados, los Estados Unidos y el Reino Unido comenzaron a cobrar fuerza, dejando atrás la crisis económica; sin embargo, algunos países europeos aún tenían que hacer frente a los legados de la crisis financiera, que abarcan desde sobreendeudamiento hasta altos niveles de desempleo. En las economías de los mercados emergentes, el crecimiento se mantuvo por debajo de los niveles esperados. La economía de la India registró una recuperación después de las elecciones, en parte gracias a políticas eficaces y a una renovada confianza. La economía en muchos de los países latinoamericanos se ha quedado estancada en un nivel bajo. Las incertidumbres y tensiones políticas causaron estragos en Rusia, así como en ciertas economías de África Medio Oriente. En consecuencia, la demanda de materiales de construcción se mantuvo por debajo de los niveles del año anterior en algunos mercados de Holcim.

Ante este panorama, Holcim estuvo bien posicionada para aprovechar las oportunidades y reducir los costos después de las medidas de reestructuración emprendidas en años anteriores. El claro enfoque en la excelencia en el servicio al cliente fue exitoso. Se logró un incremento comparable en el margen y en la utilidad de operación gracias a incrementos exitosos en los precios y optimizaciones de los costos, sustentados en gran medida por el programa Holcim Leadership Journey.

El programa Holcim Leadership Journey lanzado en 2012 obtuvo un beneficio total de CHF 1,800 millones, que excede su objetivo de utilidad de operación en CHF 348 millones. El Grupo se había fijado el objetivo de lograr que el programa contribuyera CHF 1,500 millones a la utilidad de operación para finales de 2014, en comparación con el año base 2011 y bajo condiciones de mercado similares. En 2014, la contribución del programa Holcim Leadership Journey a la utilidad de operación del Grupo ascendió a CHF 748 millones.

Holcim también logró mejorar su utilidad neta. Sin embargo, la continua incertidumbre en la situación económica se vio reflejada en el mercado de divisas; el franco suizo se valorizó con respecto a un gran número de divisas en 2014, principalmente la rupia de India, la rupia de Indonesia, el dólar canadiense junto con muchas divisas de Latinoamérica. En general, esto dio lugar a un impacto negativo significativo sobre los resultados reportados en francos suizos.

En el ejercicio financiero bajo revisión, Holcim logró un EBITDA operativo de CHF 3,747 millones, mostrando un crecimiento comparable de CHF 77 millones ó 2.0 por ciento. El efecto de conversión de divisas y el cambio en la estructura del Grupo afectó el EBITDA operativo en -5.4 por ciento y -0.4 por ciento, respectivamente. Sin considerar los costos de reestructuración de CHF 61 millones y los costos de fusión de CHF 77 millones, el EBITDA tuvo un incremento comparable de CHF 215 millones ó 5.5 por ciento. El margen de EBITDA operativo del Grupo se redujo en 0.1 puntos porcentuales hasta alcanzar el 19.6%. En forma comparable, el margen cayó 0.2 puntos porcentuales. Sin considerar los costos por reestructuración y fusión, el margen de EBITDA operativo comparable aumentó 0.5 puntos porcentuales.

El Grupo generó una utilidad de operación de CHF 2,317 millones, que en forma comparable representa un incremento del 4.2 por ciento, es decir CHF 100 millones. El efecto de conversión de divisas afectó significativamente el crecimiento de la utilidad de operación en -6.2 por ciento en tanto que el cambio favorable en los efectos por cambios en la estructura contribuyeron un 0.3 por ciento a la utilidad de operación. Sin considerar los costos de reestructuración de CHF 72 millones y los costos de fusión de CHF 77 millones, la utilidad de operación comparable se incrementó 10.6 por ciento; es decir CHF 249 millones. El margen de utilidad de operación del Grupo se incrementó en 0.2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 12.1 por ciento. En forma comparable, el margen se incrementó 0.1 puntos porcentuales. Sin considerar los costos por reestructuración y fusión, el margen de utilidad de operación comparable aumentó 0.9 puntos porcentuales.

La utilidad neta se incrementó en CHF 23 millones hasta alcanzar CHF 1,619 millones. La utilidad neta atribuible a los accionistas de Holcim se incrementó en CHF 15 millones hasta CHF 1,287 millones.

Los flujos de efectivo generados por las actividades de operación se redujeron un 10.3 por ciento, es decir CHF 288 millones. La conversión de divisas tuvo un efecto sustancial negativo del 3.7 por ciento, es decir CHF 103 millones, sobre los flujos de efectivo generados por las actividades de operación, en tanto que los cambios en la estructura de la consolidación afectaron los flujos de efectivo en un -0.2%. En forma comparable, los flujos de efectivo generados por las actividades de operación se redujeron un 6.4 por ciento, es decir CHF 179 millones.

La deuda financiera neta se incrementó en CHF 183 millones hasta CHF 9,644 millones. El impacto del efecto de conversión de divisas de CHF 250 millones ó 2.6 por ciento y los cambios en la estructura de consolidación de CHF 45 millones explicaron este crecimiento. Sin considerar estos efectos, la deuda financiera neta comparable se redujo un 1.2 por ciento, es decir CHF 113 millones.

#### *Volúmenes de venta*

Los volúmenes de venta de cemento excedieron el nivel del año anterior, respaldados por la economía más sólida en Norte América y un crecimiento económico en algunos países de Asia Pacífico, tales como India y Filipinas. Este incremento podría compensar las situaciones adversas en Latinoamérica en donde algunas economías permanecieron a un nivel bajo, como en Europa, la cual todavía enfrenta circunstancias desfavorables en la economía como el legado de la crisis global. Las ventas consolidadas de cemento subieron un 1.0 por ciento hasta alcanzar los 140.3 millones de toneladas, un incremento comparable del 1.4 por ciento ó 1.9 millones de toneladas.

Algunas economías en la región del Grupo de Asia Pacífico todo parecía indicar que se lograría el crecimiento. En consecuencia, los volúmenes de ventas de cemento subieron un 1.4 por ciento o 1.0 millones de toneladas. A perímetro constante de consolidación, los volúmenes de ventas de cemento se incrementaron en un 2.0 por ciento ó 1.4 millones de toneladas.

En Filipinas, las obras de reconstrucción y rehabilitación por parte del gobierno en las áreas afectadas por los desastres naturales sustentaron la demanda de proyectos de infraestructura y edificios residenciales. Además, tanto el gobierno como el sector privado invirtieron en proyectos de infraestructura mientras que algunas compañías estaban incursionando en plantas de minería y energía. Como resultado, los volúmenes de ventas de Holcim se incrementaron de manera importante en comparación con el año anterior. La situación en India resultó más prometedora después de las elecciones, y las actividades de construcción comenzaron a acelerarse en forma gradual a medida en que el gobierno puso en marcha nuevos proyectos para estimular el crecimiento. Las dos compañías del Grupo en India se vieron beneficiadas por esta recuperación. Se estima que el crecimiento de las ventas de cemento en Indonesia se desaceleró en 2014, debido tanto a las incertidumbres generadas por el “año de la política”, lo que dio lugar a la postergación de diversos proyectos de infraestructura. Sin embargo, los volúmenes de ventas de Holcim mejoraron durante el último año, sustentados por volúmenes adicionales de la planta de cemento de Tubán que recientemente se puso en marcha.

En Latinoamérica, la situación económica siguió siendo irregular en 2014, ya que el sólido desarrollo en algunas economías más pequeñas estuvo acompañado de un menor crecimiento en los países más grandes como Brasil y Argentina, esta última afectada por la crisis de endeudamiento. Los volúmenes de ventas de cemento disminuyeron en un 1.5 por ciento ó 0.4 millones de toneladas y no se vieron afectados por cambios en la estructura del Grupo. Aunque Holcim Ecuador reportó el más alto volumen de ventas en su historia en 2013, el bajo consumo de cemento a granel y las demoras en los grandes proyectos públicos hicieron que las restricciones de liquidez del gobierno dieran lugar a una disminución en los volúmenes de cemento para la compañía local del Grupo en 2014. Holcim Argentina sufrió una caída en los volúmenes de venta de cemento, ya que la crisis de endeudamiento afectó fuertemente los mercados de construcción, dando lugar a una caída importante en la demanda de materiales de construcción. Las caídas en algunos



países fueron en parte mitigadas por una mejora en los volúmenes que experimentó Brasil, en donde Holcim se vio beneficiada por su posición en los mercados de construcción más vigorosos del sureste, así como en México. El sector mexicano de la construcción se vio beneficiado por el Plan Nacional de Infraestructura, el cual impulsó la inversión del sector público y proporcionó apoyo financiero para la actividad de construcción.

En Europa se observó una lenta y frágil recuperación. El crecimiento del PIB comenzó a desacelerarse en la primavera de 2014, y siguió siendo muy modesto, por debajo de los niveles esperados. Los mercados de construcción se vieron afectados por el nivel de incertidumbre, que ocasionó que la demanda se redujera tras un trimestre de vigorosa actividad en el sector de la construcción. Los volúmenes de ventas de cemento cayeron un 1.0 por ciento ó 0.3 millones de toneladas. El cambio en la estructura del Grupo no afectó los volúmenes de ventas de cemento. La caída más grande en los volúmenes de venta se registró en Azerbaiyán, en donde la compañía local del Grupo, ante las presiones del mercado de los nuevos competidores y un aumento en las importaciones, no pudo mantener los altos niveles de crecimiento en los volúmenes registrados en los últimos años. En Italia, se redujeron los volúmenes de ventas de Holcim como resultado de que la floja demanda de materiales de construcción se vio agravada por una mayor contracción del resultado económico en 2014. Sin embargo, estos reveses podrían compensarse en parte por un crecimiento significativo en los volúmenes de venta en Rusia, a pesar de las tensiones políticas, y en España, en donde el Grupo logró incrementar las ventas de cemento con base en la fortaleza de las ventas de exportación. También es importante mencionar el crecimiento en el volumen de ventas de cemento en Holcim Rumania, que tuvo lugar gracias a los grandes proyectos en la zona metropolitana de Bucarest.

Norte América registró un crecimiento en los volúmenes de ventas de cemento del 11.4 por ciento ó 1.3 millones de toneladas, que se originó principalmente en los Estados Unidos, en donde la actividad económica cobró ímpetu a medida que disminuyeron los efectos desfavorables provocados por las políticas de gasto público y crecieron las ventas de cemento a menudeo. Holcim se vio beneficiada por una demanda particularmente fuerte en la región septentrional y un nuevo récord de ventas mensuales fue reportado por el Grupo durante los últimos 7 años.

Los pedidos de cemento en África Medio Oriente aumentó en un 5.4 por ciento ó 0.4 millones de toneladas. Un cambio en la estructura del Grupo afectó los volúmenes de ventas en un -0.8 por ciento ó -0.1 millones de toneladas. En Marruecos, el consumo nacional de cemento cayó en un 5.4 por ciento durante los últimos doce meses; sin embargo, la compañía local del Grupo logró un crecimiento en el volumen gracias a las exportaciones de clínker a Costa de Marfil. La contracción en los volúmenes de venta en Guinea, Mauricio y Líbano compensó parcialmente el crecimiento regional.

Los volúmenes de ventas de agregados disminuyeron un 0.9 por ciento hasta alcanzar 153.1 millones de toneladas. En forma comparable, la disminución ascendió a 0.4 por ciento ó 0.7 millones de toneladas, un cambio que se explica en parte por el cierre de unidades de negocio no rentables especialmente en Latinoamérica, en donde se registró una caída del 26.4 ó 2.7 millones de toneladas. Los pedidos de agregados cayeron en un 1.0 por ciento ó 0.7 millones de toneladas en Europa. Francia sufrió reveses importantes, en donde la falta de estímulos gubernamentales afectó severamente la demanda de proyectos de infraestructura y construcción. Los volúmenes en Asia Pacífico disminuyeron en un 1.5 por ciento ó 0.4 millones de toneladas, y se vieron afectados por un menor número de proyectos en el sector de recursos en Holcim Australia. África Medio Oriente registró una contracción del 8.7 por ciento ó 0.2 millones de toneladas en los volúmenes de agregados. Norte América fue la única región que registró un crecimiento sustancial del 7.7 por ciento ó 3.3 millones de toneladas.

Las ventas de concreto premezclado disminuyeron en un 6.3 por ciento, para alcanzar 37 millones de metros cúbicos. Sin considerar los cambios en la estructura del Grupo, la caída ascendió a 4.9 por ciento ó 1.9 millones de metros cúbicos. Con excepción de Norte América, que registró un crecimiento moderado comparable del 2.2 por ciento ó 0.2 millones de metros cúbicos, todas las regiones del Grupo reportaron reducciones. Los menores volúmenes se debieron principalmente a iniciativas de reestructuración implementadas en Latinoamérica para reenfocarse en el negocio de concreto premezclado. Para el año

financiero, la región reportó una disminución en las ventas de concreto premezclado del 20.0 por ciento ó 1.6 millones de metros cúbicos y las caídas en los volúmenes más grandes se registraron principalmente en México, Chile, Brasil y Ecuador. En Europa, el sólido crecimiento en el Reino Unido sólo pudo mitigar las pérdidas en los volúmenes de venta de Bélgica, Francia e Italia, quienes experimentaron una floja demanda; a perímetro constante, los volúmenes de concreto premezclado cayeron en un 2.5 por ciento ó 0.3 millones de metros cúbicos. Singapur y Vietnam contribuyeron más a la disminución en el volumen de un 0.6 por ciento ó 0.1 millones de metros cúbicos en Asia Pacífico. La contracción del volumen de ventas del 15.0 por ciento ó 0.1 millones de metros cúbicos registrados en África Medio Oriente se originó principalmente en Líbano y se debió a la venta de una planta y una disminución general del negocio, especialmente en la zona metropolitana de Beirut.

### Ventas netas

#### Ventas netas por región

Millones de CHF	Ene-Dic	Ene-Dic	±%	±%
	2014	2013		
Asia Pacífico	6,970	7,282	-4.3	+3.8
Latinoamérica	3,012	3,349	-10.0	+0.6
Europa	5,554	5,611	-1.0	+0.2
Norte América	3,336	3,171	+5.2	+ 10.7
África Medio Oriente	861	884	-2.6	+0.8
Corporativos/Eliminaciones	(623)	(578)		
Total Grupo	19,110	19,719	-3.1	+3.0

A lo largo del ejercicio, las ventas netas retrocedieron en un 3.1 por ciento o CHF 608 millones hasta alcanzar CHF 19,110 millones en 2014. Un efecto desfavorable en las divisas de CHF 1,030 millones ó 5.2 por ciento y cambios negativos en el impacto del esquema de consolidación del 0.9 por ciento o CHF 173 millones afectó considerablemente el desempeño de las ventas netas. En comparación con el ejercicio anterior, las ventas netas se incrementaron en un 3.0 por ciento o CHF 595 millones. Todas las regiones registraron aumentos comparables en las ventas netas. Este crecimiento se derivó en su mayor parte de aumentos en los precios, específicamente en Norte América ante el panorama de un entorno de mercado favorable y en Latinoamérica en respuesta a la inflación de los costos.

En Asia Pacífico, las ventas netas comparables se incrementaron en un 3.8 por ciento o CHF 274 millones, impulsadas por dos compañías indias, el negocio de las Filipinas e Indonesia. Ambas compañías indias del Grupo aumentaron sus ingresos, gracias a iniciativas comerciales y a la apertura de nuevos mercados y a la venta de productos de calidad superior, así como a aumentos generales en los precios en casi todas las regiones de la India, en parte implementados en respuesta a la inflación de los costos. En Holcim Filipinas, las ventas netas mejoraron como resultado del crecimiento en el volumen de ventas. La industria de construcción de cemento creció a un ritmo vigoroso, impulsado por los proyectos de infraestructura del nuevo gobierno y el alto y continuo nivel de demanda del sector privado respaldado por una mayor confianza en el gobierno. Holcim Indonesia registró un crecimiento en sus ingresos debido a incrementos en los precios del cemento y concreto premezclado, y a un incremento en los volúmenes de ventas gracias a iniciativas comerciales y a la apertura de nuevos mercados como resultado de la puesta en marcha de Tubán I. La mayoría de las compañías del Grupo en Asia Pacífico lograron un crecimiento comparable en las ventas netas; sin embargo, en Holcim Australia, los precios se vieron afectados por un efecto desfavorable de la mezcla regional y de mezcla de productos sobre los precios. En Holcim Singapur, hubo una disminución en los volúmenes de concreto premezclado, lo que refleja las difíciles condiciones de mercado.

En Latinoamérica, hubo un crecimiento comparable en las ventas netas del 0.6 por ciento o CHF 20 millones junto con el crecimiento económico irregular en toda la región del Grupo. Este crecimiento estuvo respaldado en su mayor parte por Holcim Argentina, lo que llevó a un aumento en los precios. En Holcim

México también hubo un fortalecimiento en los precios de cemento y concreto premezclado, lo que compensó la contracción en las actividades relacionadas con los agregados y el concreto premezclado ante el cierre de algunas plantas. Por otro lado, las ventas netas en Cemento Polpaico en Chile se vieron afectadas por menores volúmenes de ventas en todos los segmentos. El efecto de este volumen fue particularmente marcado en las actividades relacionadas con concreto pre-mezclado, las cuales se vieron afectadas por la conclusión de varios proyectos de minería y las iniciativas de reducción implementadas a finales de 2013. La disminución en los volúmenes afectó el crecimiento de las ventas netas en Holcim Ecuador, mientras que el crecimiento en la industria de la construcción se desaceleró debido a una reducción en el gasto público, lo que se derivó en parte del debilitamiento en los ingresos derivados del petróleo. La reducción en las ventas netas en Holcim Brasil fue impulsada por menores volúmenes de venta de concreto premezclado, lo que se explica en parte por la reducción estratégica de las actividades el año pasado. A pesar de la difícil situación económica que afecta el mercado de la construcción, la compañía local del Grupo logró elevar los volúmenes de cemento gracias a una fuerte demanda en las ciudades más grandes del país, mitigando así el impacto general de la pérdida en los volúmenes de productos vendidos sobre las ventas netas.

En forma comparable, Europa reportó un modesto crecimiento en las ventas netas del 0.2 por ciento o CHF 12 millones gracias a la contribución significativa de Aggregate Industries UK. El crecimiento se afianzó aún más en el Reino Unido, en donde la actividad se vio favorecida por mejores condiciones de crédito y una mayor confianza en la economía. Los programas gubernamentales respaldaron la construcción de viviendas e impulsaron la demanda de materiales de construcción. Los ingresos de la compañía del Grupo se vieron beneficiados por este fuerte impulso. En este contexto, los precios se elevaron aún más. A pesar de las sanciones en contra de Rusia que perjudicaron el entorno de negocios del país y frenaron la inversión extranjera, Holcim Rusia logró incrementar las ventas netas por medio de mayores volúmenes en 2014 debido a la optimización de la capacidad de su planta de Shurovo. En Holcim Rumania, las ventas netas se vieron beneficiadas por mayores volúmenes generados de proyectos específicos en la zona metropolitana de Bucarest, aun cuando el país experimentó un modesto crecimiento en la industria de la construcción. No obstante, el buen desempeño se vio afectado por cambios adversos en las ventas netas causados por menores volúmenes de venta en Francia, Azerbaiyán, Suiza, Bélgica e Italia.

En comparación con el ejercicio anterior, Norte América aumentó sus ventas netas en un 10.7 por ciento o CHF 338 millones. El fuerte cambio en los volúmenes de venta en ambos países y los precios más elevados implementados en un contexto económico favorable en los Estados Unidos se combinaron para generar un aumento en los ingresos. En los Estados Unidos, el crecimiento en las ventas netas se vio fuertemente respaldado por una mejora en los volúmenes de venta impulsada por un entorno económico favorable en la mayoría de los estados con un mayor crecimiento en el Atlántico Central, Texas, Colorado y Oklahoma. Recuperar la senda del crecimiento le permitió a Holcim US lograr incrementos en los precios de mercado mientras que se implementaron iniciativas de excelencia en el servicio al cliente para mejorar los márgenes y se dio lugar al crecimiento en los ingresos. En Canadá, el incremento en las ventas netas se originó principalmente por el crecimiento de los volúmenes de ventas. Los volúmenes de cemento reportados por la compañía del Grupo aumentaron durante el periodo bajo revisión, a medida en que los mercados de construcción en todas las regiones con excepción de Quebec y el Atlántico, se volvieron más dinámicos. También se incrementaron las ventas de agregados y concreto premezclado gracias a una mayor demanda en obras de carretera, así como a muchos grandes proyectos que fueron lanzados en el verano.

En comparación con el ejercicio anterior, en África Medio Oriente las ventas netas se incrementaron en un 0.8 por ciento o CHF 7 millones. En Holcim Marruecos, que fue la compañía que contribuyó más al aumento en las ventas netas, el crecimiento se derivó de un mayor volumen de ventas gracias a las exportaciones de clínker a Socimat en Costa de Marfil y a una eficaz administración de precios como resultado de varias iniciativas comerciales. Por el otro lado, las ventas netas en Holcim Líbano se vieron afectadas por una caída en las ventas de concreto premezclado debido al cierre de la planta y a una menor demanda en la zona metropolitana de Beirut. Los precios de cemento se redujeron también, mientras que la demanda de materiales de construcción cayó en comparación con el año anterior. Guinea, afectada por el brote del virus del Ébola, registró una fuerte caída en los volúmenes de venta de cemento.

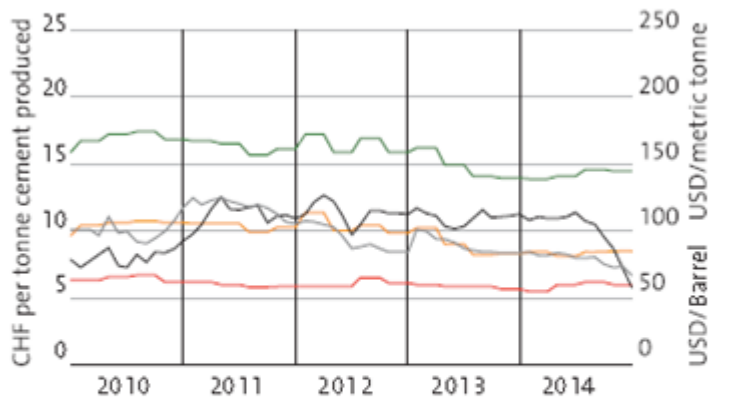
La importancia relativa de Europa en el monto total de las ventas netas del Grupo aumentó ligeramente en comparación con el año anterior, a 29 por ciento. La contribución de Asia Pacífico en 37 por ciento fue similar a su contribución del año anterior. Sin embargo, la ponderación de los mercados emergentes se redujo ligeramente un 51 por ciento del monto total de las ventas netas (2013: 53).

### Costos de energía

Los costos de energía comprenden gastos relacionados con el combustible y la electricidad. En términos absolutos, los costos de energía del Grupo han mostrado una tendencia ligeramente decreciente durante los últimos años, ha sido más marcada desde 2012, lo que se debe en parte a las mejoras en la eficiencia energética que contribuyeron a reducir el consumo de energía. Las iniciativas en las áreas de administración de la energía eléctrica, las mejoras a la productividad y optimización de la mezcla de combustibles y molienda fueron factores clave para reducir estos costos. El abastecimiento estratégico y la implementación de contratos de coberturas a largo plazo también contribuyeron a esta reducción.

Los precios de energía de Holcim están sujetos a una volatilidad que es mucho menor y en algunos casos tardía, en comparación con los precios de mercado, ya que el 60 por ciento del combustible consumido en la producción de cemento es carbón, del cual sólo aproximadamente la mitad se compra en el mercado internacional, mientras que la porción restante la compran en forma local las compañías del Grupo y por lo tanto, está sujeta a volatilidad. Además, las reservas de combustible que mantiene Grupo Holcim ocasionan que los cambios en los precios del mercado no afecten en forma inmediata el gasto registrado en el estado de resultados.

### Costo de energía de Holcim por tonelada de cemento producida en comparación con los precios de mercado



---Total de gasto de energía (CHF)<sup>1</sup>

- -Gasto de combustibles (CHF)

■ Gasto de electricidad (CHF)

■ Precio de mercado carbón (USD)

■ Precio de mercado del petróleo crudo (USD)<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Gastos energéticos trimestrales.

<sup>2</sup> Libre a bordo – punto de embarque (excluyendo costos por flete).

## Utilidad de Operación

### Utilidad de operación por región

Millones de CHF	Ene-Dic	Ene-Dic	±%	±%
	2014	2013		Comparable
Asia Pacífico	934	1,030	-9.4	-1.7
Latinoamérica	663	722	-8.2	-1.1
Europa	510	436	+ 16.8	+ 16.1
Norte América	314	199	+58.3	+65.1
África Medio Oriente	220	216	+1.6	+5.8
Corporativos/Eliminaciones	(324)	(247)		
Total	2,317	2,357	-1.7	+4.2

En 2014, la utilidad de operación se redujo un 1.7 por ciento, es decir CHF 40 millones, hasta alcanzar CHF 2,317 millones. El efecto relacionado con las divisas, que fue particularmente fuerte, redujo la utilidad de operación un 6.2 por ciento o CHF 147 millones, en tanto que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación del 0.3 por ciento o CHF 7 millones contribuyeron positivamente a la utilidad de operación. En forma comparable, la utilidad de operación tuvo un incremento del 4.2 por ciento o CHF 100 millones. Sin considerar los costos de reestructuración y fusión registrados en 2014, y que ascienden a CHF 149 millones, la utilidad de operación aumentó en forma comparable un 10.6 por ciento o CHF 249 millones, lo que representa una clara mejoría durante 2013. A perímetro y tipos de cambio constantes, la utilidad de operación de Norte América mejoró un 65.1 por ciento, y Europa registró un incremento del 16.1 por ciento. . Estas dos regiones del Grupo contribuyeron en gran medida al desempeño positivo de la utilidad de operación al compensar los cambios adversos en Asia Pacífico (-1.7 por ciento) y en Latinoamérica (-1.1 por ciento). En 2014, Holcim vendió más certificados de emisiones reducidas (CO2), mejorando así el EBITDA CHF 20 millones (2014: CHF 47 millones, 2013: CHF 27 millones).

El programa Holcim Leadership Journey contribuyó con CHF 748 millones a las mejoras de la utilidad de operación consolidada de 2014. De este incremento, CHF 248 millones fueron generados a través de iniciativas de excelencia en el servicio al cliente, en tanto que CHF 500 millones resultaron de programas específicos de liderazgo en costos relacionados con costos fijos, de energía, logística y adquisición.

En forma comparable, Asia Pacífico sufrió la mayor reducción en la utilidad de operación de todas las regiones del Grupo con una caída del 1.7 por ciento o CHF 18 millones. Las tres compañías del Grupo detrás de esta caída fueron Holcim Indonesia, Holcim Australia y ACC en India. Indonesia en particular enfrentó aumentos en los costos impulsados por la inflación, la puesta en marcha de capacidades adicionales y mayores costos de electricidad. En Holcim Australia, la visible contención de costos y menores depreciaciones sólo pudieron mitigar el efecto adverso de la disminución en los precios. Cayeron los precios de los agregados y concreto premezclado debido a los efectos de la mezcla de productos, la terminación de proyectos con productos de alto valor y el entorno competitivo en algunos mercados. Además, el cambio en el volumen fue perjudicial para la utilidad de operación ya que las actividades relacionadas con agregados se vieron afectadas por menores proyectos en el sector de recursos. ACC en India enfrentó incrementos en los costos debido en parte a retrasos en las renovaciones de los permisos de extracción, que dio lugar a costos que la compañía local no pudo transferir a los clientes. Sin embargo, estos inconvenientes fueron mitigados por las mejoras en Ambuja Cements en India, en donde los incrementos en los precios favorecieron ampliamente el crecimiento de la utilidad de operación, así como en Holcim Filipinas, gracias a un efecto positivo sobre la utilidad de operación derivado del incremento robusto en los volúmenes.

En comparación con el ejercicio anterior, en Latinoamérica, la utilidad de operación se redujo un 1.1 por ciento o CHF 8 millones a pesar de que México mostró un desempeño más sólido. Con excepción de México, Costa Rica y Nicaragua, las compañías del Grupo de la región reportaron resultados más bajos. En particular, Brasil y Chile afectaron el desempeño de toda la región. Brasil enfrentó incrementos en los costos de los insumos que no pudo transferir a los clientes debido a un difícil entorno de mercado; además, los

precios se vieron afectados por el efecto adverso en la mezcla de productos. Como resultado de una contracción en el sector de la construcción de Chile, los volúmenes de venta bajaron, dando lugar a una presión en la utilidad de operación de la región.

En 2014, Europa fue el segundo continente más importante en cuanto a la contribución al crecimiento y generó una utilidad de operación comparable del 16.1 por ciento o CHF 70 millones. Este crecimiento fue el resultado de un buen primer trimestre, respaldado por condiciones climáticas favorables, y el efecto de las iniciativas de reestructuración implementadas en años anteriores que siguieron dando frutos. Aggregate Industries UK se vio beneficiada de la alta demanda de materiales de construcción, impulsada por el sector residencial. La compañía local del Grupo claramente contribuyó mejoras en la utilidad de operación en la región gracias a un sólido crecimiento de sus ingresos y a una estructura de costos más reducidos. A pesar de la falta de impulso en la economía italiana, Holcim logró incrementar su utilidad de operación, sobre todo gracias a una optimización de los costos y a la reducción de sus operaciones. La situación en Europa Oriental fue mixta; sin embargo, en general las compañías del Grupo registraron mejoras. Conforme el crecimiento en el volumen de ventas seguía siendo favorable, el impulsor del desempeño en Europa Oriental fue la optimización de costos luego de las iniciativas de reestructuración implementadas en años anteriores. Sin embargo, la recuperación de muchas de las economías de Europa Oriental se mantuvo moderada y por debajo de las expectativas. Algunos mercados como Francia, España y Bélgica registraron índices de crecimiento menores a los esperados en la segunda mitad de 2014, debido a las economías estancadas. Aunque los volúmenes de venta estuvieron bajo presión, en muchos casos los precios no pudieron elevarse. Sin embargo, el mayor impacto negativo sobre la utilidad de operación provino de la caída en los volúmenes de venta en Azerbaiyán, el cual enfrentó competencia por parte de nuevos participantes en el mercado de cemento e importaciones de Irán. Además, los costos de reestructuración por CHF 38 millones han afectado el desempeño de la región aunque dicho efecto fue compensado en parte por mayores ingresos provenientes de las emisiones CO2 por CHF 34 millones.

En forma comparable, en Norte América, la utilidad de operación tuvo un incremento del 65.1 por ciento o CHF 129 millones. El sólido crecimiento en los volúmenes de venta y los efectos de los precios en los Estados Unidos, y también en una menor medida en Canadá, fueron la fuerza impulsora de este sólido progreso. La economía de los Estados Unidos siguió en el camino hacia la recuperación, impulsada por un sector residencial dinámico, mientras que Canadá experimentó un crecimiento impulsado por inversiones comerciales y públicas.

En forma comparable, África Medio Oriente registró un incremento en la utilidad de operación de CHF 12 millones ó 5.8 por ciento. Marruecos, el principal participante con respecto al crecimiento en la región, experimentó una caída en su consumo nacional de cemento, aunque la compañía local del Grupo compensó esta caída a través de exportaciones de clínker a Socimat en Costa de Marfil. A pesar de los menores volúmenes de venta de cemento a nivel nacional, Holcim Marruecos logró mejorar su desempeño financiero a través de incrementos generales en los precios así como a través de diversas iniciativas de Excelencia en el Servicio al Cliente. Gracias a su gasto por depreciación menor, la utilidad de operación mejoró, que también fue el caso en Guinea y compensó las pérdidas significativas derivadas de la caída en los volúmenes de venta. Aunque muchas entidades crecieron, Socimat en Costa de Marfil y Holcim Líbano reportaron una menor utilidad de operación.

El cambio en la ponderación regional de la utilidad de operación fue más marcado para Norte América, el cual ascendió a 14 por ciento de la utilidad de operación (2013: 8) y para Europa, el cual ascendió a 22 por ciento de la utilidad de operación (2013: 19), mientras que la ponderación relativa de Asia Pacifico disminuyó hasta alcanzar 40 por ciento (2013: 44). En 2014, la ponderación de los mercados emergentes en la utilidad de operación del Grupo ascendió a 71 por ciento (2013: 74).

#### *Margen EBITDA operativo*

En el año bajo revisión, el margen de utilidad de operación del Grupo se incrementó en 0.2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 12.1 por ciento. La fluctuación cambiaria y los cambios en el alcance de la

consolidación tuvieron un efecto ligeramente positivo en el margen del Grupo. El margen de utilidad de operación tuvo una mejora comparable de 0.1 puntos porcentuales. Sin considerar los costos de fusión y de reestructuración registrados en 2014, la utilidad de operación mostró una mejora comparable de 0.9 puntos porcentuales. Esta mejora en el margen se debió en mayor parte por el efecto de precios más elevados apoyado por el cambio favorable en los volúmenes de venta, en tanto que las medidas de contención de costos relacionadas con el programa Holcim Leadership Journey resultaron efectivas. Sin considerar los costos de fusión y de reestructuración, los costos fijos fueron estables en comparación con el año anterior.

A perímetro y tipos de cambio constantes, el margen de la utilidad de operación en Asia Pacífico cayó 0.7 puntos porcentuales, debido a que el efecto de los precios más altos no fue suficiente para cubrir los efectos desfavorables derivados de la inflación de los costos de insumos. La disminución del margen en esta región del Grupo fue provocada por Holcim Indonesia y ACC en India, mientras que las mejoras en Ambuja Cements en India y Holcim Filipinas mitigaron una parte de esta caída.

En Latinoamérica, en forma comparativa, hubo una disminución de 0.4 por ciento en la utilidad operativa. Aunque los incrementos en los costos impulsados por la inflación pudieran transferirse a los clientes a través de precios más elevados, la mejora en el margen correspondiente se vio afectada en forma negativa por una caída en los volúmenes de ventas. Holcim México logró mejorar su margen, pero otras compañías del Grupo como Holcim Argentina, Holcim Brasil y Cemento Polpaico en Chile no pudieron igualar el margen del año anterior, y esto generó presión sobre el indicador regional.

En Europa, el margen de utilidad de operación tuvo un aumento comparable de 1.2 puntos porcentuales. Las pérdidas en los volúmenes de venta fueron en gran medida compensadas por exitosos incrementos en los precios y menores costos, derivado en parte de medidas de reestructuración implementadas en años anteriores. Los márgenes más débiles registrados en Azerbaiyán, España y Francia fueron compensados por un crecimiento en la mayoría de las otras compañías del Grupo y principalmente en Aggregate Industries UK y Holcim Italia. Sin considerar los costos por reestructuración registrados en Europa, el margen de utilidad de operación aumentó 2.0 puntos porcentuales.

En Norte América, el margen de utilidad de operación comparable se incrementó en 3.1 puntos porcentuales, en su mayor parte debido al incremento de Holcim Estados Unidos. El sólido crecimiento en los volúmenes de venta y un cambio favorable en los precios en todos los segmentos contribuyeron para lograr este éxito.

En África Medio Oriente, el margen de la utilidad de operación comparable tuvo un aumento de 1.2 puntos porcentuales. Los incrementos exitosos en los precios en Marruecos y la contención general de costos en la región (excepto por Costa de Marfil) fueron los principales factores de este crecimiento. Además, el menor gasto por depreciación en Guinea contribuyó positivamente al crecimiento del margen.

En el segmento de cemento, el margen de utilidad de operación se redujo en forma comparable 0.6 puntos porcentuales hasta alcanzar 17.0 por ciento. Con excepción de Asia Pacífico, Latinoamérica y Europa, todas las regiones del Grupo reportaron una mejora en el margen de este segmento. En el segmento de agregados, el margen mejoró en forma comparable 1.2 puntos porcentuales hasta alcanzar 8.9 por ciento, impulsado por Europa y Norte América. En otros materiales de construcción y servicios dentro del segmento de productos, el margen de utilidad de operación se incrementó 0.9 puntos porcentuales hasta alcanzar -0.1 por ciento debido a un mejor desempeño en Europa y Norte América.

#### *Utilidad neta del Grupo*

La utilidad neta del Grupo se incrementó en un 1.5 por ciento o CHF 23 millones hasta alcanzar CHF 1,619 millones. Una reducción significativa en los costos de financiamiento y las pérdidas cambiarias así como mayores ganancias derivadas de las ventas de propiedades, planta y equipo compensó en exceso la disminución en la utilidad de operación, el incremento en el impuesto sobre la renta, la reducción en la participación en utilidades de asociadas y negocios conjuntos y la disminución en las ganancias derivadas de

la venta de inversiones financieras (en 2013, Holcim registró una ganancia de CHF 136 millones por la venta de una participación de 25 por ciento en Cement Australia mientras que en 2014, registró una ganancia de CHF 56 millones por la enajenación de subsidiarias).

#### *Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación*

En 2014, los flujos de efectivo generados por las actividades de operación disminuyeron en un 10.3 por ciento o CHF 289 millones hasta alcanzar CHF 2,498 millones. A perímetro y tipos de cambio constantes, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación se redujo en CHF 179 millones ó 6.4 por ciento. Este revés se debió principalmente a una disminución en el EBITDA operativo, afectado por los costos en efectivo por reestructuración y fusión y un mayor capital de trabajo neto. En el año bajo revisión, el margen de flujos de efectivo fue del 13.0 por ciento (2013: 14.1).

#### Flujos de efectivo

Millones de CHF	Ene-Dic 2014	Ene-Dic 2013	±%
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<b>2,498</b>	<b>2,787</b>	<b>-10.3</b>
Gastos netos de capital incurridos en propiedades, planta y equipo para mantener la capacidad productiva y garantizar la competitividad	(738)	(719)	-2.8
<b>Flujos netos de efectivo libres</b>	<b>1,760</b>	<b>2,068</b>	<b>-14.9</b>
Inversiones en propiedades, planta y equipo por expansión	(1,020)	(1,282)	+20.4
Desinversiones financieras, netas	34	336	-89.8
Pago de dividendos	(721)	(576)	-25.2
<b>Superávit de financiamiento</b>	<b>53</b>	<b>546</b>	<b>-90.3</b>
Flujos netos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento (excluyendo dividendos)	(253)	(1,048)	+75.8
<b>(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes</b>	<b>(201)</b>	<b>(503)</b>	<b>+60.1</b>

#### *Actividades de inversión*

Los flujos de efectivo generados por las actividades de inversión se incrementaron en CHF 59 millones para alcanzar CHF 1,724 millones. El gasto de capital neto para mantener la capacidad productiva y asegurar la competitividad ascendió a CHF 738 millones, en tanto que las inversiones en proyectos de expansión y diversificación alcanzaron los CHF 1,020 millones. Las ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo ascendieron a CHF 209 millones (2013: 205). Las inversiones en las propiedades, planta y equipo para proyectos de expansión reflejan principalmente los proyectos importantes para incrementar la capacidad de cemento en los países emergentes, tales como Brasil, Indonesia, Ecuador e India, así como en algunos países maduros, como Holcim Australia.

Las desinversiones financieras netas consistieron principalmente en la venta de subsidiarias.

#### *Proyectos clave de inversión*

##### *Indonesia – expansión de la capacidad en Tubán y nueva Terminal de Cemento en Lampung, al sur de Sumatra*

Con el fin de satisfacer el aumento en la demanda, Holcim está construyendo una nueva planta de cemento integrada en Tubán, al este de Java, con dos líneas de producción de 1.6 millones de toneladas cada una. El molino de cemento de la primera línea comenzó a utilizarse para fines comerciales en diciembre de 2013 seguido por la línea de proceso en septiembre de 2014. La segunda línea estará operando en su totalidad en el segundo trimestre de 2015.

Holcim también está construyendo una terminal de cemento y una planta de embalaje cerca de Lampung, al sur de Sumatra. Se espera que esta terminal inicie operaciones en el primer trimestre de 2016. Holcim



actualmente tiene una sólida posición en el mercado regional del sur de Sumatra, el cual está creciendo más rápidamente que el resto de Indonesia, y este fortalecimiento de la presencia de Holcim en el mercado dará lugar a una mejora en el servicio al cliente y una reducción en los costos de logística.

#### *Brasil – expansión de la capacidad en Barroso*

En Brasil, una segunda línea de proceso ha sido instalada en la planta de Barroso y se pondrá en marcha en la segunda mitad de 2015. La capacidad adicional de cemento de 2.3 millones de toneladas incrementará la capacidad total de Holcim Brasil en 7.7 millones de toneladas. Con esta inversión, la compañía local del Grupo estará mejor posicionada para satisfacer la creciente demanda a largo plazo de materiales de construcción en el sureste del país.

#### *Ecuador – expansión de la capacidad de clínker en Guayaquil*

Tras la oportuna puesta en marcha del nuevo molino de cemento a finales de 2011, en diciembre de 2012, Holcim Ecuador comenzó la segunda fase de modernización de la planta de cemento en Guayaquil, con lo que se incrementará la capacidad de clínker en 1.4 millones de toneladas en Mayo de 2015 cuando el proyecto se ponga en marcha. Esta inversión equilibrará la capacidad de producción local de clínker con la capacidad local de producción de cemento, con el fin de eliminar las costosas importaciones de clínker, reducir los riesgos relacionados con la logística e incrementar la creación de valor local y reducir la huella de CO2. Con esta inversión, Holcim Ecuador estará mejor posicionada para aprovechar aún más su sólida presencia de marca en el mercado, satisfacer las necesidades de sus clientes y sustituir las importaciones.

#### *India – expansión del posicionamiento de mercado*

La construcción de una nueva planta de cemento que se está llevando a cabo en Jamul, India, sigue en marcha según lo previsto. Se espera que la unidad de producción con una capacidad de 2.8 millones de toneladas de clínker en Jamul comience a operar a mediados de 2015. Se espera que las unidades de molienda que cuentan con una capacidad de 2.5 millones de toneladas al año cada una, en Jamul y Sindri, comiencen a operar a finales de 2015. Se ha aplazado temporalmente la puesta en marcha de las dos unidades adicionales de molienda propuestas en la región oriental debido a cambios en las condiciones de mercado.

#### *Australia – expansión de capacidad productiva de agregados*

En 2011, Holcim comenzó a trabajar en la región al suroeste de Sídney en lo que se convertirá en el proyecto más importante de la compañía en el campo de agregados. Conocido como Lynwood Quarry, el sitio suministrará agregados a uno de los mercados más grandes de Australia. Debido a la posibilidad de transportar la materia prima por ferrocarril, tanto la cantera como el centro de distribución en la zona occidental de Sídney formarán parte de uno de los sistemas de distribución más efectivos en cuanto a sus costos y más sustentables. La puesta en marcha de la planta está planeada para mayo de 2015. Se espera que el sitio permita que Holcim fortalezca su posicionamiento en el mercado integrado en Sídney y New South Wales.

#### *Rusia – modernización en la planta Volsk*

La estrategia de modernización de Holcim Rusia continúa con la renovación de su proceso por vía semi húmeda de su planta en Volsk ubicada en la región del Volga. La modernización de la planta en Volsk se está llevando a cabo en dos fases: "línea de producción de clínker" y "mejoramiento de la planta de cemento". Las principales bases estructurales ya se concluyeron, mientras que la instalación de los equipos mecánicos sigue en proceso. Por lo general, el proyecto está avanzando de acuerdo con lo previsto y la nueva línea de producción de clínker entrará en marcha en la segunda mitad de 2016. Este proyecto incrementará la capacidad de Holcim Rusia para aprovechar las oportunidades de crecimiento y mejorará la competitividad en cuanto a sus costos a largo plazo de la planta Volsk.

## ROIC<sub>BT</sub> del Grupo

El rendimiento de capital invertido antes de impuestos (ROICBT) del Grupo mide la rentabilidad de sus inversiones. Se considera como un indicador de la rentabilidad operativa y es el porcentaje que el EBIT (ganancias antes de intereses e impuestos) representa del capital invertido promedio (excluyendo efectivo y valores negociables).

### ROIC<sub>BT</sub> del Grupo

Millones de CHF					
	EBIT <sup>1</sup>	Capital invertido		ROIC <sub>BT</sub> en %	
		Ejercicio actual	Ejercicio anterior	Promedio	
2014	2,723	31,089	29,736	30,412	9.0
2013	2,785	29,736	31,458	30,597	9.1

<sup>1</sup> Ganancias antes de intereses e impuestos.

En 2014, el ROICBT se redujo ligeramente de 9.1 por ciento a 9.0 por ciento, y este cambio se debe principalmente a un incremento en el capital invertido promedio del Grupo. Sin considerar los costos por reestructuración y fusión, el ROICBT aumentó 9.4 puntos porcentuales.

### Actividad de financiamiento

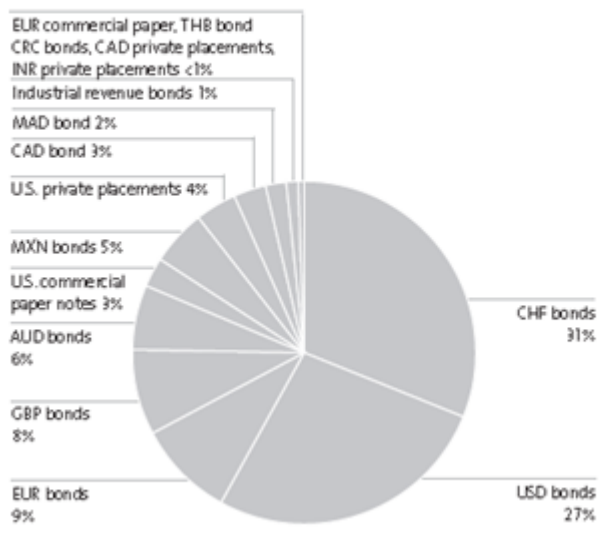
Las inversiones de Holcim se financiaron principalmente con flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Las nuevas emisiones de capital de deuda se utilizaron principalmente para refinanciar los préstamos existentes. En el año bajo revisión, Holcim llevo a cabo transacciones en el mercado de capitales por CHF 0.7 mil millones, lo que permitió que el Grupo cerrara con tasas de interés históricamente bajas y ampliara el vencimiento promedio de sus pasivos financieros. Las principales operaciones en el mercado de capitales fueron las siguientes:

EUR 500 millones	Bono de Holcim Finance (Luxemburgo), una tasa de interés fija de 3.00%, con vigencia 2014–2024
MXN 2,000 millones	Bono de Holcim Capital México, S.A. de C.V. con una tasa de interés variable, con vigencia 2014–2018

### Deuda financiera neta

La deuda financiera neta se incrementó en CHF 183 millones hasta alcanzar CHF 9,644 millones debido a un impacto desfavorable en las divisas de CHF 250 millones y un cambio en la estructura de consolidación de CHF 45 millones. En forma comparable, la deuda financiera neta se redujo en CHF 113 millones. A finales de 2014, la relación de la deuda financiera neta contra el capital contable (índice de endeudamiento) fue del 48.0 por ciento (2013: 50.7). El índice de endeudamiento se redujo como resultado del incremento en el capital contable. La estructura financiera del Grupo siguió siendo sólida y permite que haya suficiente flexibilidad para aprovechar nuevas oportunidades.

## Financiamiento a través de mercados de capitales del Grupo al 31 de diciembre de 2014 (CHF 8,862 millones)



### Perfil de financiamiento

Holcim pudo fortalecer aún más su perfil financiero. 75 por ciento de sus pasivos financieros están financiados a través de diversos mercados de capitales (ver generalidades de todos los bonos en circulación y las colocaciones privadas en las páginas 199 y 200) y 25 por ciento están financiados a través de bancos y otros acreedores. El Grupo no mantiene posiciones importantes con acreedores individuales. A su nivel actual de 5.2 años, el vencimiento promedio de los pasivos financieros creció exitosamente en comparación con el año anterior (2013: 5.0). El perfil de vencimiento del Grupo es muy variado debido a que un porcentaje considerable de sus financiamientos son a mediano y largo plazo.

Mantener una calificación crediticia favorable es uno de los objetivos del Grupo y, por lo tanto, Holcim da debida prioridad a alcanzar sus objetivos financieros y a conservar su calificación de grado de inversión. En las páginas 66 y 170 de este Informe Anual se muestra información detallada sobre las calificaciones crediticias. La relación de los fondos provenientes de las operaciones (FFO) contra la deuda financiera neta tuvo una disminución de 1.7 puntos porcentuales hasta alcanzar 31.7 por ciento (objetivo de Holcim: >25 por ciento) y la relación de deuda financiera neta contra el EBITDA se deterioró ligeramente a 2.3x (objetivo de Holcim: <2.8x). La cobertura de intereses neta de EBITDA alcanzó 8.6x (objetivo de Holcim: >5x) y la cobertura de intereses neta de EBITDA 5.7x (objetivo de Holcim: >3x) La tasa de interés nominal promedio sobre los pasivos financieros de Holcim al 31 de diciembre de 2014 fue del 4.2 por ciento (2013: 4.6), mientras que la proporción de deuda a tasa de interés fija se mantuvo en un 58 por ciento (2013: 56).

## Perfil del vencimiento del total de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014<sup>1</sup>



### Liquidez

Para garantizar su liquidez, el Grupo mantuvo efectivo y equivalentes por CHF 2,149 millones al 31 de diciembre de 2014 (2013: 2,244). La mayor parte de la liquidez está invertida en depósitos de plazo con un gran número de bancos sobre una base ampliamente diversificada. El riesgo de contrapartes se monitorea en forma constante de acuerdo con un conjunto de principios claramente definidos dentro del proceso de administración de riesgos. Al 31 de diciembre de 2014, Holcim también tenía líneas de crédito no utilizadas por un monto de CHF 7,105 millones (2013: 7,990). Este monto incluye líneas de crédito comprometidas no utilizadas por CHF 3,820 millones (2013: 4,967). Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2014 por CHF 1,947 millones (2013: 2,521) que vencen en los próximos 12 meses están cubiertos por efectivo y equivalentes de efectivo existentes del Grupo y por las líneas de crédito comprometidas no utilizadas. Holcim cuenta con un programa de papel comercial en dólares estadounidenses, así como un programa de papel comercial en euros. El objetivo de estos programas es financiar las necesidades de liquidez a corto plazo en plazos atractivos. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía pagarés por un monto de USD 241 millones (2013: 448) y EUR 28 millones (2013: 0) pendientes de pago.

### Sensibilidad de moneda extranjera

El Grupo opera en aproximadamente 70 países, y genera la mayor parte de sus resultados en divisas diferentes al franco suizo. Tan solo cerca del 4 por ciento de las ventas netas son generadas en francos suizos.

La volatilidad cambiaria tiene poco efecto en la rentabilidad operativa del Grupo. Debido a que el Grupo produce una muy alta proporción de sus productos localmente en los diferentes países en donde tiene sus operaciones, la mayor parte de las ventas y costos son incurridos en las divisas locales respectivas. Es por eso que los efectos de las fluctuaciones cambiarias están en su mayoría limitados a los efectos de la conversión de los estados financieros locales para efectos del estado de resultados consolidado. En el último ejercicio financiero, el efecto neto fue negativo. Debido a que gran parte del capital extranjero es financiado con divisas equivalentes en moneda local, los efectos de la conversión cambiaria de los estados

de posición financiera locales para efectos del estado de posición financiera consolidado, en general, no dieron lugar a distorsiones importantes en el estado de posición financiera consolidado.

El siguiente análisis de sensibilidad presenta el efecto de las principales monedas sobre las cifras clave seleccionadas de los estados financieros consolidados. El análisis de sensibilidad únicamente toma en cuenta los efectos derivados de la conversión de los estados financieros locales a francos suizos (efecto de conversión de la moneda). El análisis excluye los efectos de conversión derivados de las operaciones realizadas localmente en divisas extranjeras. Dada la naturaleza local de las actividades comerciales de Holcim, casi nunca se contratan instrumentos de cobertura individuales para este tipo de operación.

La siguiente tabla muestra los efectos de una depreciación hipotética del 5 por ciento en la divisa extranjera respectiva contra el franco suizo:

#### **Análisis de sensibilidad**

Millones de CHF	2014	EUR	GBP	USD	Canasta de América Latina (MXN, BRL, ARS, CLP)	INR	Canasta de Asia (AUD, IDR, PHP)
	Cifras reales	Suponiendo un fortalecimiento del 5% en el franco suizo, el impacto sería el siguiente:					
Ventas netas	19,110	(120)	(96)	(163)	(93)	(160)	(156)
Utilidad de operación	2,317	(3)	(6)	(26)	(11)	(19)	(24)
Utilidad neta	1,619	(47)	(6)	(31)	3	(21)	(14)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	2,498	(48)	(10)	(44)	1	(29)	(16)
Deuda financiera neta	9,644	(55)	(35)	(155)	(50)	42	(54)

#### **V) Ley Aplicable**

El Garante, Holcim Ltd, es una compañía constituida y que opera de conformidad con las leyes aplicables de Suiza.

## (6) PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Por Holcim Capital México, S.A. de C.V.



---

Alain Scherrer

Director General



---

Urs Pius Birri

Director de Finanzas y Administración



---

Francisco Sela Polo

Director Jurídico

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros de Holcim Capital México, S.A. de C.V. (el "Emisor") que dictaminé de conformidad con el numeral 3 del inciso a) de la fracción I del artículo 33 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, así como cualquier otra información financiera del Emisor que se incluya en el presente reporte anual, cuya fuente provenga de los estados financieros por mi dictaminados:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros del Emisor que contiene el presente reporte anual, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, fueron dictaminados con fecha 27 de febrero de 2015, 12 de marzo de 2014 y 27 de febrero de 2013, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, no fui contratado, y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados por mí.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Luis Francisco Ortega Sinencio

Socio y Representante Legal

30 de abril de 2015

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros consolidados de Holcim Ltd (el "Garante") que dictaminamos de conformidad con el numeral 3 del inciso a) de la fracción I del artículo 33 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, así como cualquier otra información financiera del Garante que se incluya en el presente reporte anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados por nosotros dictaminados:

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados del Garante que contiene el presente reporte anual, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, fueron dictaminados con fecha 20 de Febrero de 2015, 25 de febrero de 2014 y 25 de febrero de 2013 de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados dictaminados por nosotros.

Atentamente,

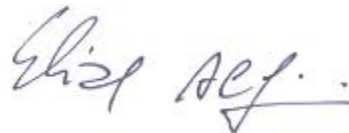
Ernst & Young Ltd



---

Willy Hofstetter

Socio



---

Elisa Alfieri

Directora

30 de abril de 2015





Construyendo un mejor  
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: +55 5283 1300  
Fax: +55 5283 1392  
ey.com/mx

Holcim Capital México, S.A. de C.V.  
Campos Elíseos 345, piso 15  
Col. Chapultepec Polanco 11560,  
México, D.F. México

Luis Francisco Ortega Sinencio, por mi propio derecho y a su vez, como socio y representante legal de Mancera, S.C., Por medio de la presente manifiesto bajo protesta de decir verdad que:

- I. A partir de la fecha en que en representación de Mancera, S.C., como la persona moral que presta los servicios de auditoria externa a la emisora Holcim Capital México, S.A. de C.V., y en mi calidad de auditor externo, durante el desarrollo de mi auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, manifiesto que no me ubiqué en alguno de los supuestos indicados en el artículo 83 de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores en vigor ("las Disposiciones")
- II. Mediante la presente hago constar mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia como auditor externo en términos de lo dispuesto en el artículo 343 de la Ley del Mercado de Valores y en las Disposiciones aplicables;
- III. En mi propio nombre y representación de Mancera, S.C., manifiesto que nos obligamos a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 (cinco) años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y proporcionarla a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores según sea requerido.
- IV. Cuento con documentación vigente que acredita mi capacidad técnica; y
- V. Finalmente, hago constar que no tengo ofrecimiento para ser consejero o directivo de Holcim Capital México, S.A. de C.V.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
EY Global Limited

  
C.P.C. Luis Francisco Ortega Sinencio

México, D.F. a 30 de abril de 2015



Construyendo un mejor  
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional No. 843-B  
Torre Paseo, Antara Polanco  
Col. Granada  
11520, México D.F.

Tel. (55) 5283 13 00  
Fax. (55) 1101 84 61  
ey.com/mx

30 de abril de 2015.

Holcim Capital México, S.A. de C.V.  
Campos Elíseos 345, piso 15  
Col. Chapultepec Polanco 11560,  
México, D.F. México

Por medio de la presente les confirmo que otorgo mi consentimiento para que Holcim Capital México, S.A. de C.V., incluya en el reporte anual, mi opinión sobre los estados financieros que al efecto emití sobre los estados financieros incluidos en el reporte anual, correspondiente al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
EY Global

---

C.P.C. Luis Francisco Ortega Sinencio



Ernst & Young Ltd  
Maagplatz 1  
P.O. Box  
CH-8010 Zurich

Phone +41 58 286 31 11  
Fax +41 58 286 30 04  
www.ey.com/ch

2 de marzo de 2015

**Christof Hässig**  
**Holcim Ltd**  
**Head Corporate Finance & Treasury**  
**Zürcherstrasse 156**  
**8645 Jona**  
**Switzerland**

Estimado señor Hässig:

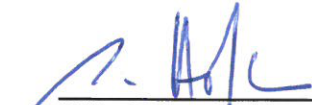
*Ernst & Young Ltd*, en nuestro carácter de auditor externo y auditores estatutarios de Holcim Ltd (el "Garante"), de conformidad con las leyes aplicables de la Confederación Suiza, en relación con lo dispuesto en el artículo 84 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según han sido modificadas (las "Disposiciones Generales"), en relación con los estados financieros consolidados del Garante al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los años terminados en esas fechas, declaramos bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

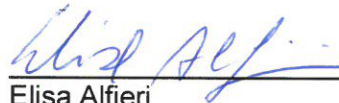
- I. Desde la fecha en que presentamos nuestros servicios al Garante, durante el desarrollo de nuestra auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, somos independientes del Garante (a) al amparo del artículo 83 de las Disposiciones Generales, y (b) de acuerdo con las leyes de la Confederación Suiza.
- II. En la medida de lo permitido por la Ley Suiza, expresamos nuestro consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV") cualquier información que ésta nos requiera a fin de verificar nuestra independencia respecto del Garante.
- III. Nos obligamos a conservar físicamente y/o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a 5 (cinco) años, en nuestras oficinas, toda la documentación, información y demás elementos que documenten y/o soporten la auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y los dictámenes de auditoría reportados en nuestros informes de auditoría estatutaria con respecto a los estados financieros consolidados del Garante al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los años terminados en esas fechas, en la medida de lo permitido por la Ley Suiza, para proporcionarla a la CNBV cuando nos lo solicite.
- IV. Contamos con la documentación vigente que acredita nuestra capacidad técnica requerida de conformidad con las reglas y normas establecidas por las leyes y regulaciones de la Confederación Suiza.



- V. No hemos aceptado oferta alguna para convertirnos en funcionario del Garante (como director general, director operativo, director de finanzas o como miembro del consejo de administración).

Atentamente,

  
\_\_\_\_\_  
Willy Hofstetter  
Socio  
**Ernst & Young Ltd**

  
\_\_\_\_\_  
Elisa Alfieri  
Directora  
**Ernst & Young Ltd**



Ernst & Young Ltd  
Maagplatz 1  
P.O. Box  
CH-8010 Zurich

Phone +41 58 286 31 11  
Fax +41 58 286 30 04  
www.ey.com/ch

2 de marzo de 2015

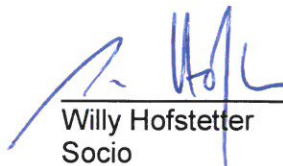
**Christof Hässig**  
**Holcim Ltd**  
**Head Corporate Finance & Treasury**  
**Zürcherstrasse 156**  
**8645 Jona**  
**Switzerland**

Estimado señor Hässig:

*Ernst & Young Ltd*, en nuestro carácter de auditor externo y auditores estatutarios de Holcim Ltd (el "Garante"), de conformidad con las leyes aplicables de la Confederación Suiza, en relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las 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 han sido modificadas (las "Disposiciones Generales"), en relación con los estados financieros consolidados del Garante al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los años terminados en esas fechas, mediante la presente:

Manifestamos nuestro consentimiento para que Holcim Capital México, S.A. de C.V., incluya en el reporte anual, prospecto y en el suplemento informativo a que hacen referencia los artículos 2, fracción I, inciso m) y 33, fracción I, inciso b), numeral 1 de las Disposiciones Generales, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emitimos. Lo anterior, en el entendido de que previamente deberemos cerciorarnos de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual y en el prospecto o suplemento informativo de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presentamos, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Atentamente,

  
\_\_\_\_\_  
Willy Hofstetter  
Socio  
**Ernst & Young Ltd**

  
\_\_\_\_\_  
Elisa Alfieri  
Directora  
**Ernst & Young Ltd**

## **(7) ANEXOS**

**Anexo I** Estados financieros dictaminados de la Emisora al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Anexo II** Informe del Comisario

**Anexo III** Estados financieros consolidados auditados del Garante al 31 de diciembre de 2014 y 2013

**Anexo IV** Garantía del Programa

HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
con informe de los auditores independientes

HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

**Contenido:**

Informe de los auditores independientes

Estados financieros auditados:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable (déficit)

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
con informe de los auditores independientes



Construyendo un mejor  
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional No. 843-B      Tel. (55) 5283 13 00  
Torre Paseo, Antara Polanco      Fax. (55) 1101 84 61  
Col. Granada      ey.com/mx  
11520, México D.F.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
Holcim Capital México, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Holcim Capital México, S.A. de C.V. (la Compañía), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco normativo contable que se describe en la nota 2 a los estados financieros, aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.


Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros 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 adjuntos de Holcim Capital México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Luis Francisco Ortega Sinencio

México, D.F.  
27 de febrero de 2015

HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

Balances generales

(Cifras en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
<b>Activo</b>				
<b>Disponibilidades</b>	\$ 50,626	\$ 22,326	\$ 6,014,176	\$ 4,010,888
<b>Cartera de crédito vigente</b>				
Actividad empresarial o comercial (Nota 3)	6,020,067	3,991,400	8,777	-
<b>Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)</b>	( 40,843)	( 32,331)	13,695	11,125
<b>Cartera de crédito, neta</b>	5,979,224	3,959,069	22,472	11,125
<b>Otras cuentas por cobrar</b>			6,036,648	4,022,013
Impuesto a la utilidad por recuperar	-	257		
<b>Impuesto a la utilidad diferido (Nota 9c)</b>	12,135	9,536	20,050	50
<b>Otros activos</b>				
Cargos diferidos ( Nota 4)	13,233	11,993	( 18,882)	( 12,299)
<b>Total activo</b>	\$ 6,055,218	\$ 4,003,181	\$ 6,055,218	\$ 4,003,181
<b>Pasivo</b>				
<b>Títulos de crédito emitidos (Nota 7)</b>				
<b>Otras cuentas por pagar</b>				
Impuesto a la utilidad por pagar				
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 5)				
<b>Total pasivo</b>				
<b>Capital contable (Nota 8)</b>				
Capital contribuido				
Capital social				
<b>Capital ganado</b>				
Resultado de ejercicios anteriores				
Resultado neto				
<b>Total capital contable</b>				
<b>Total pasivo y capital contable</b>				

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de resultados

(Cifras en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos por intereses	\$ 399,534	\$ 320,740
Gastos por intereses (Nota 7)	363,968	315,336
<b>Margen financiero</b>	<b>35,566</b>	<b>5,404</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	( 8,512)	( 12,461)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>27,054</b>	<b>( 7,057)</b>
Comisiones y tarifas pagadas	( 34)	( 27)
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	( 22)
Gastos de administración	( 2,243)	( 2,125)
<b>Resultado de la operación y antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>24,780</b>	<b>( 9,231)</b>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 9a)	9,977	1,067
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 9c)	( 2,599)	( 3,715)
	<b>7,378</b>	<b>( 2,648)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 17,402</b>	<b>\$ ( 6,583)</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores y del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 50	\$ ( 12,299)	\$ ( 12,249)
Resultado neto	-	( 6,583)	( 6,583)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	50	( 18,882)	( 18,832)
Incremento al capital social de acuerdo a Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 12 de septiembre de 2014 (Nota 8)	20,000	-	20,000
Resultado neto	-	17,402	17,402
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 20,050</u>	<u>\$ ( 1,480)</u>	<u>\$ 18,570</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

Estados de flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Resultado neto	\$ 17,402	\$ ( 6,583)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Amortizaciones (Nota 4)	5,769	4,379
Impuesto a la utilidad causado y diferido	7,378	( 2,648)
	<u>30,549</u>	<u>( 4,852)</u>
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito, neto	( 2,020,155)	12,771
Cambio en pasivos bursátiles (títulos de crédito)	1,996,279	( 509)
Cambios en impuesto a la utilidad	( 943)	( 2,201)
Cambio en otros pasivos operativos	2,570	( 1,037)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>8,300</u>	<u>4,172</u>
Actividades de financiamiento		
Incremento de capital social	20,000	-
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	<u>20,000</u>	<u>-</u>
Incremento neto de disponibilidades	28,300	4,172
Disponibilidades al inicio del período	22,326	18,154
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 50,626</u>	<u>\$ 22,326</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en miles de pesos mexicanos, excepto que se indique otra denominación)

#### 1. Objeto y autorización de estados financieros

Holcim Capital México, S.A. de C.V. (en lo sucesivo "la Compañía"), se constituyó el 26 de julio de 2011 y tiene como objeto social, el llevar a cabo de manera usual y profesional operaciones de crédito a través de obtener y otorgar todo tipo de financiamiento, préstamos o créditos o cualquier otra operación de financiamiento. La Compañía es subsidiaria en un 99.80% de Holcim Ltd. (Compañía domiciliada en Suiza).

El fondeo de las actividades de la Compañía se realiza a través de la colocación en el mercado de valores de instrumentos previamente calificados por una agencia calificadoras, inscritos en el Registro Nacional de Valores y por conducto de intermediarios.

En este sentido, el 27 de septiembre de 2011, la Compañía recibió autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sobre un programa de emisión de certificados bursátiles revolvente a través de la Bolsa Mexicana de Valores, hasta por un importe de \$10,000,000, los cuales están garantizados por Holcim Ltd. (Compañía controladora).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por los años terminados en esas fechas, las operaciones de crédito hechas por la Compañía han sido pactadas con partes relacionadas (Notas 3 y 6).

La Compañía no cuenta con personal propio. Los servicios administrativos le son proporcionados por una parte relacionada (Nota 6b).

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fueron autorizadas por el Comité de Dirección, el día 27 de febrero de 2015. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas; estos órganos tienen la facultad de modificarlos.



2.

## 2. Políticas y prácticas contables

### - Preparación de estados financieros y marco normativo contable

Debido a que la Compañía mantiene emisiones de certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, de acuerdo con las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV, está obligada a preparar sus estados financieros conforme al marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, también emitido por la CNBV. Dicho marco normativo establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera emitidas por la CNBV que resultan de aplicación, contemplando normas específicas de reconocimiento, valuación representación y revelación.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

#### a) Presentación de los estados financieros

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Sin embargo, la administración de la Compañía ha optado por presentar las cifras de sus estados financieros en miles de pesos.

#### b) Estimaciones y supuestos en las cuentas significativas

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor presentado de los ingresos, gastos, activos y pasivos, así como de las revelaciones a los mismos, así como la revelación de pasivos contingentes. La incertidumbre sobre estos supuestos y estimaciones podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Los supuestos claves utilizados y otras fuentes de estimaciones con incertidumbre a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, se describen a continuación. La Compañía basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Compañía. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

- **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Con la finalidad de determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios, la Compañía revisa en forma individual los créditos comerciales otorgados conforme a la agrupación por acreditado que establece la metodología de calificación emitida por la CNBV.

En dicho proceso, la administración de la Compañía requiere de su juicio para analizar factores cuantitativos y cualitativos del acreditado para la asignación de cierto puntaje crediticio, el cual se considera como un elemento significativo para determinar la probabilidad de incumplimiento dentro de la fórmula de pérdida esperada y, en consecuencia, para la determinación del porcentaje de estimación aplicable y la asignación de grado de riesgo a cada crédito. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

- **Activos por impuesto a la utilidad diferido**

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación, con base en las utilidades fiscales futuras que se esperan generar. El juicio es requerido para determinar la estimación de los activos por impuesto a la utilidad diferido que puede reconocerse, basado en la probabilidad sobre la generación de utilidades y planeaciones fiscales futuras.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante los ejercicios de 2014 y 2013, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos ejercicios anuales anteriores fue de 11.62% y 11.36%, respectivamente, y por tanto, no excedió del 26%. Los estados financieros se prepararon sobre la base del costo histórico.

**d) Disponibilidades**

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones con disponibilidad inmediata y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

**e) Cartera de Crédito**

La Cartera de Crédito representa los créditos comerciales otorgados a personas morales destinadas a actividades propias de su giro.

Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene créditos vencidos.

4.

**f) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única para Bancos), emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

**- Créditos comerciales**

La metodología de calificación de cartera para la cartera de créditos comerciales consiste en:

a) Efectuar una clasificación de los créditos otorgados considerando el tipo de cartera, identificando aquellos créditos comerciales otorgados a entidades federativas y municipios, proyectos con fuente de pago propia, entidades financieras y personas morales y físicas con actividad empresarial (estas últimas divididas en dos grupos: aquellas con ingresos netos o ventas netas anuales (i) menores a 14 millones de UDIs y (ii) mayores a 14 millones de UDIs);

b) La aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo, los cuales varían dependiendo de la clasificación de créditos realizada por la Compañía;

c) La determinación de un puntaje crediticio derivado del análisis y evaluación de factores cuantitativos y cualitativos cuya fuente de información abarca desde bases de datos de una sociedad de información crediticia hasta información histórica obtenida por la Compañía durante su el proceso de análisis y administración del crédito o información cualitativa obtenida directamente del acreditado. Entre dichos factores se encuentran la experiencia de pago con instituciones financieras bancarias, no bancarias y empresas comerciales, riesgo financiero, gobierno y estructura corporativa, posicionamiento de mercado, entre otras;

d) La determinación del porcentaje de estimación a constituir y la asignación de un grado de riesgo, como sigue:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Porcentaje de reserva</u>
A-1	0 a 0.9
A-2	0.091 a 1.5
B-1	1.501 a 2.0
B-2	2.001 a 2.50
B-3	2.501 a 5.0
C-1	5.001 a 10.0
C-2	10.001 a 15,5
D	15.501 a 45.0
E	Mayor a 45.0

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

#### - Reconocimiento en el estado de resultados

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero, hasta por el monto de la estimación reconocida para el mismo tipo de crédito.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registra con cargo a resultados en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios; en caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

#### g) Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad se compone del impuesto causado y diferido del periodo; el primero es atribuible a la utilidad de periodo, mientras que el impuesto diferido puede constituir un efecto a cargo o a favor de la Compañía atribuible a las diferencias temporales de activo y de pasivo.

El impuesto causado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Este impuesto representa un pasivo a plazo menor de un año; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

El impuesto diferido se determina bajo el método de activos y pasivos, aplicando la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), sobre las diferencias temporales que resulten de la comparación de los valores contables y fiscales, pérdidas y créditos fiscales.

La tasa del impuesto diferido es la que se establece en las disposiciones fiscales a la fecha de los estados financieros o en su caso, aquella tasa del impuesto que se causará en la fecha de la reversión de las diferencias temporales con las que se determinó el impuesto diferido, la amortización de las pérdidas fiscales contra el impuesto causado del periodo.

El 31 de octubre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la reforma fiscal que derogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), razón por la cual, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía dejó de realizar la evaluación sobre la preponderancia de causar ISR o IETU para efectos de reconocer impuesto a la utilidad diferido.

6.

#### **h) Títulos de crédito emitidos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de la emisión de certificados bursátiles se registran tomando como base el monto de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

#### **- Otros activos**

Este rubro comprende principalmente gastos de formalización de deuda, consistentes en los costos que han sido incurridos en el proceso de autorización ante la CNBV para la emisión pública de certificados bursátiles y corresponden principalmente a honorarios profesionales, gastos legales, agencias calificadoras, entre otros. Dichos gastos se amortizan, mediante el método de interés efectivo, en función del plazo de las emisiones correspondientes.

#### **i) Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

#### **j) Reconocimiento de intereses**

Los intereses que generan las operaciones de crédito e inversiones se reconocen y aplican a resultados con base en el monto devengado.

#### **k) Resultado Integral**

El resultado integral es la suma de la utilidad o pérdida neta, los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades. Los otros resultados integrales representan ingresos, costos y gastos devengados, que están pendientes de realización. En los ejercicios 2014 y 2013, la Compañía no generó otros resultados integrales.

#### **l) Ingresos y gastos por comisiones**

Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en resultados en el momento en que se generan o devengan, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

**m) Normas de información financieras mexicanas**

A partir del 1 de enero de 2014, entraron en vigor las siguientes NIF:

**NIF B-12 *"Compensación de activos financieros y pasivos financieros"***

Contiene las normas relativas a los derechos de compensación que deben considerarse para presentar en el estado de situación financiera un activo financiero y un pasivo financiero por su monto compensado, así como las características que debe reunir la intención de efectuar la compensación. Se establece el principio de que un activo financiero y un pasivo financiero deben presentarse por su monto compensado siempre y cuando el flujo de efectivo futuro de su cobro o liquidación sea neto.

**NIF C-11 *"Capital contable"***

Esta norma actualiza varias disposiciones normativas contenidas en el Boletín C-11 anterior, incorporando en ella diversos conceptos que han surgido en la práctica de los negocios, tales como: splits, splits inversos y escisiones, además de otras consideraciones sobre conceptos para la presentación del capital contable y sobre la distinción entre un instrumento de capital de uno de pasivo.

**NIF C-12 *"Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital"***

Esta norma se emitió para actualizar varias disposiciones normativas contenidas en el Boletín B-12 anterior, incluyendo varios conceptos que tratan cómo diferenciar un instrumento financiero de capital de uno de pasivo, los temas de instrumentos financieros de capital redimibles y de obligaciones convertibles en acciones.

**NIF C-14 *"Transferencia y baja de activos financieros"***

El objetivo de esta norma consiste en establecer la normativa para el reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros distintos del efectivo y equivalente de efectivo, así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones relativas. Esta norma se basa en el principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero como condición fundamental para darlo de baja.

Estos nuevos pronunciamientos no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía, principalmente por la existencia de normativa específica emitida por CNBV.

8.

#### - Mejoras a las NIF

El CINIF realizó mejoras a las NIF como parte de su proceso continuo de actualización, mismas que entraron en vigor el 1 de enero de 2014 y que se describen a continuación:

Cambios en la NIF C-5 "Pagos anticipados" con el fin de establecer en forma clara el tratamiento contable de los pagos anticipados efectuados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera, en el sentido de que dichos conceptos no deben modificarse ante fluctuaciones bancarias.

Se modifica el Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición" para aclarar que no se permite capitalizar en el valor de algún activo las pérdidas por deterioro. Además, se establece que, en el caso de la presentación de activos y pasivos relacionados con una operación discontinuada, no deben reformularse los estados financieros de años anteriores, situación que con anterioridad así contemplaba ese boletín. Finalmente, se ajustó la redacción contenida respecto a la definición del término "tasa apropiada de descuento" para precisar que dicha tasa debe ser en términos reales o nominales, dependiendo de las hipótesis financieras que se hayan utilizado en las proyecciones financieras de flujos de efectivo que son sujetos a descuento.

En el ejercicio de 2013, entró en vigor la NIF B-3 "Estado de resultado integral", la cual dejó de requerir la presentación del rubro "Otros ingresos y gastos", con el fin de dejar a consideración de la propia entidad, con base en su juicio profesional, el uso de dicho rubro. En este sentido, las mejoras a las NIF 2014 modifican todas las normas que requieren la presentación de ciertas operaciones en el rubro en cuestión, para eliminar dicho requerimiento y dejar a criterio de la entidad su aplicación.

Se precisa en la NIF C-13 "Partes relacionadas" que una relación de control conjunto genera partes relacionadas, por lo que, además de los negocios conjuntos, deben considerarse partes relacionadas a las operaciones conjuntas. Asimismo, se decidió eliminar el término "Afiliada" debido a que no es de uso internacional (el término de uso común actualmente es "parte relacionada") y se precisa que la presentación segregada de los saldos con partes relacionadas es posible hacerla en el estado de situación financiera o en las notas.

Las mejoras antes descritas no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía, principalmente por la existencia de normativa específica emitida por CNBV.

### 3. Cartera de crédito

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de crédito de la Compañía corresponde a créditos simples en moneda nacional, los cuales se desglosan a continuación:

	Tasa	Vencimiento	2014	2013
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	TIIE + 2.50%	Marzo 2015	\$ 1,485,000	\$ 1,485,000
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	TIIE + 2.60%	Junio 2016	796,000	796,000
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	Fija 9.39%	Junio 2019	1,693,000	1,693,000
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	TIIE 28 +4.75%	Mayo 2018	1,000,000	-
Holcim México, S.A. de C.V.	TIIE 28 +4.75%	Mayo 2018	1,000,000	-
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	TIIE 28 +4.75%	Mayo 2018	20,000	-
Intereses devengados			26,067	17,400
			<u>6,020,067</u>	<u>3,991,400</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios			( 40,843)	( 32,331)
			<u>\$ 5,979,224</u>	<u>\$ 3,959,069</u>

- El 30 de marzo de 2012, la Compañía otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V. por un monto de \$1,485,000, a un plazo de 3 años, y con pago de interés cada 28 días.
- El 15 de junio de 2012, la Compañía otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V., por un monto de \$796,000, a un plazo de 4 años, y con pago de interés cada 28 días.
- El 15 de junio de 2012, la Compañía otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V. por un monto de \$1,693,000, a un plazo de 7 años, y con pago de interés cada 91 días.
- El 30 de mayo de 2014, la Compañía otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V. por un monto de \$1,000,000, a un plazo de 4 años, y con pago de interés cada 28 días.
- El 30 de mayo de 2014, la Compañía otorgó un crédito a su parte relacionada Holcim México S.A. de C.V., por un monto de \$1,000,000, a un plazo de 4 años, y con pago de interés cada 28 días.
- El 19 de septiembre de 2014, la Compañía otorgó un crédito a su parte relacionada Cementos Apasco S.A. de C.V. por un monto de \$20,000, a un plazo de 4 años, y con pago de interés cada 28 días.



10.

**4. Cargos diferidos, neto**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se analiza como sigue:

	2014			Periodo de amortización
	Inversión	Amortización acumulada	Neto	
Gastos de formalización de deuda	\$ 26,175	\$ 12,942	\$ 13,233	Entre 3 y 7 años

	2013			Periodo de amortización
	Inversión	Amortización acumulada	Neto	
Gastos de formalización de deuda	\$ 19,166	\$ 7,173	\$ 11,993	Entre 3 y 7 años

Las amortizaciones incurridas durante el ejercicio 2014 y 2013, son las siguientes:

	2014					
	Inversión	Amortización acumulada 2013	Amortización del ejercicio	Amortización acumulada 2014	Saldo pendiente de amortizar	Tasa
Holcim 12	\$ 7,851	\$ 4,450	\$ 2,734	\$ 7,184	\$ 667	5.33%
Holcim 12-2	3,725	1,346	935	2,281	1,444	5.44%
Holcim 12-3	7,590	1,377	973	2,350	5,240	7%
Holcim 12-4	7,009	-	1,127	1,127	5,882	4.20%
	<u>\$ 26,175</u>	<u>\$ 7,173</u>	<u>\$ 5,769</u>	<u>\$ 12,942</u>	<u>\$ 13,233</u>	

	2013					
	Inversión	Amortización acumulada 2012	Amortización del ejercicio	Amortización acumulada 2013	Saldo pendiente de amortizar	Tasa
Holcim 12	\$ 7,851	\$ 1,863	\$ 2,587	\$ 4,450	\$ 3,401	5.33%
Holcim 12-2	3,725	462	884	1,346	2,379	5.44%
Holcim 12-3	7,590	469	908	1,377	6,213	7%
	<u>\$ 19,166</u>	<u>\$ 2,794</u>	<u>\$ 4,379</u>	<u>\$ 7,173</u>	<u>\$ 11,993</u>	

## 5. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

a) Los saldos por pagar a acreedores diversos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	2014	2013
Impuesto al valor agregado por pagar	\$ 12,794	\$ 10,443
Otras cuentas por pagar	901	682
	<u>\$ 13,695</u>	<u>\$ 11,125</u>

## 6. Transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

### a) Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar a partes relacionadas (afiliadas) por operaciones crediticias ascienden a \$6,020,067 y \$3,991,400, respectivamente (Nota 3).

b) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se realizaron las siguientes operaciones con partes relacionadas.

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>Intereses por créditos otorgados:</b>		
Operaciones con afiliadas:		
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	\$ 398,733	\$ 319,786
<b>Pagos de servicios administrativos<sup>(1)</sup>:</b>		
Operaciones con afiliadas:		
Cementos Apasco, S.A. de C.V.	\$ 801	\$ 954
<b>Gasto por garantía financiera por emisión de certificados bursátiles<sup>(2)</sup>:</b>		
Operaciones con la controladora:		
Holcim, Ltd.	\$ 93,000	\$ 72,000

<sup>(1)</sup> La Compañía tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Cementos Apasco, S.A. de C.V. La contraprestación se estipula con base a los costos y gastos erogados para la prestación del servicio, adicionando un margen de utilidad del 3%.

<sup>(2)</sup> La Compañía tiene celebrado con Holcim Ltd. (Compañía controladora) un contrato de pago de garantía a razón de 1.8% anual sobre el monto de cada emisión, pagaderos mensualmente por cada una de las emisiones realizadas, por el mismo tiempo de cada emisión.

12.

## 7. Títulos de crédito emitidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las emisiones de certificados bursátiles se analizan como sigue:

Emisión	Tasa	Vencimiento	2014	2013
Holcim 12 <sup>(a)</sup>	TIIIE + 0.57%	Marzo 2015	\$ 1,500,000	\$ 1,500,000
Holcim 12 - 2 <sup>(b)</sup>	TIIIE + 0.67%	Junio 2016	800,000	800,000
Holcim 12 - 3 <sup>(c)</sup>	Fija 7%	Junio 2019	1,700,000	1,700,000
Holcim 12 - 4 <sup>(d)</sup>	TIIIE + 0.39%	Mayo 2018	2,000,000	-
			<u>6,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
Intereses devengados			14,176	10,888
			<u>\$ 6,014,176</u>	<u>\$ 4,010,888</u>

<sup>(a)</sup> El 30 de marzo de 2012, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$1,500,000, con pago de interés cada 28 días.

<sup>(b)</sup> El 15 de junio de 2012, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$800,000, con pago de interés cada 28 días.

<sup>(c)</sup> El 15 de junio de 2012, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$1,700,000, con pago de interés cada 182 días.

<sup>(d)</sup> El 30 de mayo de 2014, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de \$2,000,000, con pago de interés cada 28 días.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses a cargo reconocidos en resultados ascienden a \$354,826 y \$307,570, los cuales incluyen el costo por la contratación de una garantía financiera por \$ 93,000 y \$72,000, respectivamente (Nota 6).

## 8. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social es variable, con un mínimo fijo de \$50 y un variable ilimitado. El capital mínimo fijo está representado por 500 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal, de la serie "única", las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

En asamblea general ordinaria de accionistas de Holcim Capital México, S.A. de C.V. celebrada el 12 de Septiembre de 2014, se aprobó el incremento al capital social en su parte variable en la cantidad de \$20,000 representado por 200,000 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Como consecuencia del aumento del capital social antes mencionado, al 31 de diciembre de 2014 el capital social total asciende a \$20,050 y está representado por 200,500 acciones ordinarias con valor de \$100 cada una.

#### b) Restricciones al capital contable

- Reducción de capital

En caso de reducción del capital social, el reembolso a los accionistas que exceda al monto de las aportaciones actualizadas de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley del ISR, estará sujeto al pago del impuesto a la tasa vigente en la fecha de la reducción.

#### c) Disponibilidad de utilidades

La Compañía no podrá decretar dividendos hasta que futuras utilidades absorban las pérdidas acumuladas.

#### d) Saldos fiscales

De conformidad con la Ley del ISR, la Compañía debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA), las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar por inflación desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Conforme a la Ley del ISR, el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la CUCA; en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Compañía.

Las utilidades fiscales se controlan a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2014	2013
Cuenta de Capital de Aportaciones Actualizada	\$ 20,430	\$ 55
CUFIN	28,781	4,599

14.

## 9. Impuesto a la utilidad

Derivado de la Reforma fiscal 2014, el 11 de diciembre de 2013, se publicó el Decreto mediante el cual entre otros, se expide una nueva Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), y se abroga la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única. Esta reforma no generó impactos fiscales materiales para la Compañía.

### a) Impuesto Sobre la Renta (ISR)

Para el ejercicio fiscal 2014 y 2013, conforme a la Ley de Ingresos de la Federación la tasa del ISR es del 30%.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía determinó utilidades fiscales de \$33,257 y \$3,563, a las cuales les correspondieron ISR por \$9,977 y \$1,069, respectivamente.

A continuación se presenta un resumen de la conciliación entre el resultado contable y fiscal por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Resultado neto	\$ 17,402	\$ ( 6,583)
Más:		
No deducibles e ingresos acumulables	21,660	14,672
Menos:		
Deducibles e ingresos no acumulables	5,804	4,526
Resultado más partidas afectas	33,258	3,563
Tasa del ISR	30%	30%
Impuesto del ejercicio	9,977	1,069
ISR de ejercicios anteriores	-	( 2)
Impuesto causado	\$ 9,977	\$ 1,067

15.

**b) Tasa efectiva**

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley y la tasa efectiva del impuesto causado reconocida contablemente por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	2014	2013
<b>Resultado antes de impuesto a la utilidad:</b>	\$ 24,780	\$ ( 9,231)
<b>Efecto en el impuesto de partidas no afectas:</b>		
Ajuste anual por inflación	( 186)	393
Gastos no deducibles	-	18
Resultado más partidas no afectas	24,594	( 8,820)
Tasa de ISR estatutaria	30%	30%
Impuesto del ejercicio	7,378	( 2,646)
ISR de ejercicios anteriores	-	( 2)
	<u>\$ 7,378</u>	<u>\$ ( 2,648)</u>
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>29%</u>

**c) Impuesto diferido (ISR)**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impuesto diferido que se muestra en el balance general se integran por:

	2014	2013
<b>Activo por impuesto diferido:</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 12,253	\$ 9,699
Pasivos no deducibles temporalmente	-	21
	<u>12,253</u>	<u>9720</u>
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>		
Otros activos	118	184
Impuesto a la utilidad diferido activo, neto	<u>\$ 12,135</u>	<u>\$ 9,536</u>

**d) Impuesto empresarial a tasa única (IETU)**

Hasta el ejercicio 2013, el IETU del periodo se calculaba aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

16.

El IETU se debe pagar en la parte excedente al ISR del mismo periodo. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del periodo el ISR pagado del mismo periodo. Con motivo de la abrogación de la Ley del IETU a partir de enero de 2014, quedan sin efecto los créditos autorizados que se tienen hasta 2013, provenientes de las bases negativas del IETU por amortizar (deducciones que exceden a los ingresos), y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2013, la Compañía no causó IETU, debido a que los créditos fueron mayores que el impuesto causado.

#### **10. Administración integral de riesgos (información no auditada)**

La casa matriz de la Compañía cuenta con la infraestructura necesaria para identificar, medir y administrar los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativo y legal a que se encuentran expuestas sus operaciones. Dicha infraestructura, incluyendo sus políticas y sistemas de administración de riesgos, es aplicada a las operaciones de la Compañía.

##### **- Factores de riesgo**

A continuación se presentan los principales riesgos que se consideran para la Compañía; no obstante, estos no son los únicos riesgos a los cuales está sujeta a la fecha y en el futuro.

La Compañía se constituyó el 26 de julio de 2011 como una sociedad anónima de capital variable; por lo tanto, por su reciente creación e inicio de operaciones, la Compañía no tiene antecedentes crediticios. En consecuencia, no hay certidumbre de que eventos o escenarios impredecibles puedan tener un efecto adverso en el curso de los negocios de la Compañía que puedan tener ciertas implicaciones en sus resultados, y por ello, en el debido cumplimiento de sus obligaciones de pago conforme a los Certificados Bursátiles.

La Compañía ha sido creada exclusivamente como un vehículo de propósito especial con el objetivo de obtener financiamiento del sector bancario o de los mercados de capital, como la Emisión de los Certificados Bursátiles al amparo del Programa, y otorgar créditos a las compañías de las Empresas Mexicanas Holcim.

Las compañías operativas de las Empresas Mexicanas Holcim, quienes se constituyen como deudores de la Compañía y, por lo tanto, ser en su momento la principal fuente de pago para los Certificados Bursátiles, llevan a cabo operaciones en México y están sujetas a una serie de riesgos que incluyen, entre otros, niveles importantes de competidores en el mercado, la existencia de una alta volatilidad en el tipo de cambio que afecta al Peso y a sus gastos o costos en moneda extranjera, el marco regulatorio en México, y los riesgos financieros asociados con la necesidad continua de inversión para la expansión del negocio en México.

Como consecuencia, los riesgos mencionados podrían afectar las operaciones, el negocio y la situación financiera de las compañías operativas de las Empresas Mexicanas Holcim y su capacidad para pagar sus deudas, incluyendo los pasivos intercompañía a favor de la Compañía, lo cual podría llevar a la Compañía a no tener recursos suficientes para solventar su propia deuda y, en consecuencia, incumplir con las obligaciones de pago de los Certificados Bursátiles.

En caso de que la Compañía incumpla con sus obligaciones de pago, es probable que los Tenedores tengan que reclamar al Garante, el pago de sus obligaciones conforme a la Garantía. Dado que la Garantía se rige por la legislación de Suiza, a la cual el Garante ha sometido expresamente su jurisdicción y competencia a los tribunales suizos, y que la mayor parte de los activos del Garante se ubican en el extranjero (en Suiza, así como en el resto de América Latina y el mundo), los Tenedores tendrían que tomar acciones contra el Garante en Suiza, por conducto del Representante Común. No obstante, según se indica en la opinión legal emitida por el asesor legal del Garante en Suiza, Homburger AG, respecto a la validez y exigibilidad de la Garantía conforme a la legislación suiza y ante los tribunales de Suiza, si se requirieran acciones contra el Garante, las mismas se iniciarán ante los tribunales competentes suizos.

En ese caso, los Tenedores y/o el Representante Común podrían tener que seguir ciertos procedimientos que no les son familiares, o podrían tener que pagar honorarios y costos legales de importante cuantía para tomar acciones contra el Garante.

- Otros riesgos

El Garante y la Compañía son partes de litigios y otros procesos judiciales en el curso normal de sus operaciones, algunos de los cuales se están desarrollando actualmente ante órganos jurisdiccionales y de arbitraje. El resultado de estos litigios y procesos judiciales resulta impredecible; un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de esos u otros litigios que pudieran afectar a la Compañía (incluyendo cualquier otro que se pudiera presentar en el futuro) podrían representar un costo importante para la Compañía. Estos litigios y procesos judiciales (o los contratos o acuerdos extrajudiciales que se pudieran celebrar) podrían tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados y la generación de efectivo de la Compañía.



## **Holcim Capital México S.A. de C.V.**

México, Distrito Federal a 01 de abril de 2015

**Lic. Rafael Colado Ibarreche**  
**Supervisor en jefe de emisoras**  
**Dirección General de Supervisión de Mercados**  
**Comisión Nacional Bancaria y de Valores**

En cumplimiento al artículo 33 de la Circular Única de emisoras, en su fracción segunda, 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 reporte correspondiente a los Estados Financieros Anuales de 2014, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación financiera. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en los Estados Financieros Anuales de 2014 o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

Atentamente.



Lic. Alain Scherrer

Director General



Lic. Urs Pius Birri

Director de Finanzas



Lic. Francisco Sela Polo

Director Jurídico

**C.P.C. Luis Francisco Ortega Sinencio**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de  
Holcim Capital México, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario de Holcim Capital México, S.A. de C.V. (la Compañía), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2014.

He leído las minutas de las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Holcim Capital México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

  
C.P.C. Luis F. Ortega Sinencio  
Comisario

México, D.F. a,  
27 de febrero de 2015



Fortaleza. Desempeño. Pasión.

## Informe Financiero 2014 Holcim Ltd

## Discusión y Análisis de la Administración 2014

Holcim logró un sólido desempeño financiero con un incremento en la utilidad de operación y la utilidad neta comparable, a pesar de los costos por reestructuración y fusión de CHF 149 millones en que ha incurrido y los nuevos reveses que la economía global sufrió este año. El programa Holcim Leadership Journey excedió las expectativas, en tanto que la recuperación en los Estados Unidos y el Reino Unido, así como las iniciativas de reducción implementadas en años anteriores, resultaron ser favorables para los resultados operacionales.

Esta discusión y análisis de la situación financiera y los resultados de operación del Grupo deberán leerse junto con la carta a los accionistas, los informes individuales para las regiones del Grupo, los estados financieros consolidados y las notas a los mismos. Los informes trimestrales contienen información adicional sobre las regiones y el desempeño financiero del Grupo.

### Generalidades

En 2014, la economía global siguió recuperándose a un ritmo irregular. Entre las economías de los países desarrollados, los Estados Unidos y el Reino Unido comenzaron a cobrar fuerza, dejando atrás la crisis económica; sin embargo, algunos países europeos aún tenían que hacer frente a los legados de la crisis financiera, que abarcan desde sobreendeudamiento hasta altos niveles de desempleo. En las economías de los mercados emergentes, el crecimiento se mantuvo por debajo de los niveles esperados. La economía de la India registró una recuperación después de las elecciones, en parte gracias a políticas eficaces y a una renovada confianza. La economía en muchos de los países latinoamericanos se ha quedado estancada en un nivel bajo. Las incertidumbres y tensiones políticas causaron estragos en Rusia, así como en ciertas economías de África Medio Oriente. En consecuencia, la demanda de materiales de construcción se mantuvo por debajo de los niveles del año anterior en algunos mercados de Holcim.

Ante este panorama, Holcim estuvo bien posicionada para aprovechar las oportunidades y reducir los costos después de las medidas de reestructuración emprendidas en años anteriores. El claro enfoque en la excelencia en el servicio al cliente fue exitoso. Se logró un incremento comparable en el margen y en la utilidad de operación gracias a incrementos exitosos en los precios y optimizaciones de los costos, sustentados en gran medida por el programa Holcim Leadership Journey.

El programa Holcim Leadership Journey lanzado en 2012 obtuvo un beneficio total de CHF 1.8 mil millones, que excede su objetivo de utilidad de operación en CHF 348 millones. El Grupo se había fijado el objetivo de lograr que el programa contribuyera CHF 1.5 mil millones a la utilidad de operación para finales de 2014, en comparación con el año base 2011 y bajo condiciones de mercado similares. En 2014, la contribución del programa Holcim Leadership Journey a la utilidad de operación del Grupo ascendió a CHF 748 millones.

Holcim también logró mejorar su utilidad neta. Sin embargo, la continua incertidumbre en la situación económica se vio reflejada en el mercado de divisas; el franco suizo se valorizó con respecto a un gran número de divisas en 2014, principalmente la rupia de India, la rupia de Indonesia, el dólar canadiense junto con muchas divisas de Latinoamérica. En general, esto dio lugar a un impacto negativo significativo sobre los resultados reportados en francos suizos.

En el ejercicio financiero bajo revisión, Holcim logró un EBITDA operativo de CHF 3,747 millones, mostrando un crecimiento comparable de CHF 77 millones ó 2.0 por ciento. El efecto de conversión de divisas y el cambio en la estructura del Grupo afectó el EBITDA operativo en -5.4 por ciento y -0.4 por ciento, respectivamente. Sin considerar los costos de reestructuración de CHF 61 millones y los costos de fusión de CHF 77 millones, el EBITDA tuvo un incremento comparable de CHF 215 millones ó 5.5 por ciento. El margen de EBITDA operativo del Grupo se redujo en 0.1 puntos porcentuales hasta alcanzar el 19.6%. En forma comparable, el margen cayó 0.2 puntos porcentuales. Sin considerar los costos por reestructuración y fusión, el margen de EBITDA operativo comparable aumentó 0.5 puntos porcentuales.

El Grupo generó una utilidad de operación de CHF 2,317 millones, que en forma comparable representa un incremento del 4.2 por ciento, es decir CHF 100 millones. El efecto de conversión de divisas afectó significativamente el crecimiento de la utilidad de operación en -6.2 por ciento en tanto que el cambio favorable en los efectos por cambios en la estructura contribuyeron un 0.3 por ciento a la utilidad de operación. Sin considerar los costos de reestructuración de CHF 72 millones y los costos de fusión de CHF 77 millones, la utilidad de operación comparable se incrementó 10.6 por ciento; es decir CHF 249 millones. El margen de utilidad de operación del Grupo se incrementó en 0.2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 12.1 por ciento. En forma comparable, el margen se incrementó 0.1 puntos porcentuales. Sin considerar los costos por reestructuración y fusión, el margen de utilidad de operación comparable aumentó 0.9 puntos porcentuales.

La utilidad neta se incrementó en CHF 23 millones hasta alcanzar CHF 1,619 millones. La utilidad neta atribuible a los accionistas de Holcim se incrementó en CHF 15 millones hasta CHF 1,287 millones.

Los flujos de efectivo generados por las actividades de operación se redujeron un 10.3 por ciento, es decir CHF 288 millones. La conversión de divisas tuvo un efecto sustancial negativo del 3.7 por ciento, es decir CHF 103 millones, sobre los flujos de efectivo generados por las actividades de operación, en tanto que los cambios en la estructura de la consolidación afectaron los flujos de efectivo en un -0.2%. En forma comparable, los flujos de efectivo generados por las actividades de operación se redujeron un 6.4 por ciento, es decir CHF 179 millones.

La deuda financiera neta se incrementó en CHF 183 millones hasta CHF 9,644 millones. El impacto del efecto de conversión de divisas de CHF 250 millones ó 2.6 por ciento y los cambios en la estructura de consolidación de CHF 45 millones explicaron este crecimiento. Sin considerar estos efectos, la deuda financiera neta comparable se redujo un 1.2 por ciento, es decir CHF 113 millones.

**Resultados de las operaciones del cuarto trimestre****Volúmenes de ventas y principales cifras clave**

	Oct-Dic 2014 <sup>1</sup>	Oct-Dic 2013 <sup>1</sup>	±%	±% Comparable
Ventas de cemento en millones de t	34.4	34.6	-0.6	-0.6
- de las cuales mercados maduros en %	22	21		
- de las cuales mercados emergentes en %	78	79		
Ventas de agregados en millones de t	39.4	39.7	-0.7	-0.5
- de las cuales mercados maduros en %	86	85		
- de las cuales mercados emergentes en %	14	15		
Ventas de concreto premezclado en millones de m <sup>3</sup>	9.2	10.0	-8.0	-7.1
- de las cuales mercados maduros en %	59	59		
- de las cuales mercados emergentes en %	41	41		
Ventas de asfalto en millones de t	2.6	2.6	+2.8	+2.8
Ventas netas en millones de CHF	4,867	4,778	+1.9	+1.9
- de las cuales mercados maduros en %	49	48		
- de las cuales mercados emergentes en %	51	52		
EBITDA operativo en millones de CHF	1,006	945	+6.5	+5.9
- de las cuales mercados maduros en %	42	39		
- de las cuales mercados emergentes en %	58	61		
Margen de EBITDA operativo en %	20.7	19.8		
Utilidad de operación en millones de CHF	598	559	+6.9	+8.9
- de las cuales mercados maduros en %	35	31		
- de las cuales mercados emergentes en %	65	69		
Margen de utilidad de operación en %	12.3	11.7		
Utilidad neta en millones de CHF	458	319	+43.5	
Utilidad neta – accionistas de Holcim Ltd. en millones de CHF	355	233	+52.5	
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación en millones de CHF	1,451	1,615	-10.1	-8.1

<sup>1</sup> La división porcentual revelada para los mercados maduros y los mercados emergentes se calcula sumando los segmentos operativos de Asia Pacífico, Latinoamérica, Europa, Norte América y África Medio Oriente, y no incluye Corporativos/Eliminaciones.

La demanda de cemento, agregados y otros materiales de construcción y servicios es temporal debido a que las condiciones climáticas afectan el nivel de actividad en el sector de la construcción. Holcim normalmente sufre una reducción en sus ventas durante el primer y cuarto trimestre de cada año, lo cual refleja el efecto de la temporada de invierno en sus principales mercados de Europa y Norte América, mientras tiende a obtener un incremento en las ventas en el segundo y tercer trimestre, lo cual refleja el efecto de la temporada de verano. Este efecto puede ser más marcado en años con inviernos severos.

En forma comparable, el volumen de ventas de cemento de 34.4 millones de toneladas se redujo en 0.6 por ciento ó 0.2 millones de toneladas en comparación con el cuarto trimestre de 2013. El sólido crecimiento del 14.6 por ciento en Norte América no pudo compensar las disminuciones en los volúmenes de ventas en Europa, Latinoamérica y África Medio Oriente mientras que el crecimiento en los volúmenes de venta se desaceleró en Asia Pacífico.

Las ventas de agregados alcanzaron los 39.4 millones de toneladas. En forma comparable, ellas disminuyeron un 0.5 por ciento, es decir, 0.2 millones de toneladas y se vieron afectadas por la reestructuración comercial que tuvo lugar el año pasado en Latinoamérica y por un menor volumen de ventas en Asia Pacífico y África Medio Oriente. Estos cambios desfavorables podrían ser compensados en parte por el robusto crecimiento

en Norte América y las mejoras en Europa. En Europa, las ventas avanzaron un poco en el cuarto trimestre, respaldadas por una vigorosa actividad en el Reino Unido y en Rumania, la cual compensó la contracción del mercado en otros países como Francia, Bélgica y Suiza.

En el trimestre se vendieron 9.2 millones de metros cúbicos de concreto premezclado, lo que en forma comparable representó una reducción de un año a otro de 0.7 millones de metros cúbicos ó 7.1%. Con excepción de Norte América, todas las regiones registraron menores volúmenes. En Europa, la caída se debió en mayor parte por una contracción en el mercado de

la construcción de Europa Central y Occidental. Especialmente en Latinoamérica, los volúmenes cayeron conforme se racionalizó y reorientó el negocio de concreto premezclado hacia los mercados más rentables.

Millones de CHF	Oct-Dic 2014	Oct-Dic 2013	±%	±% Comparable
<b>Ventas netas por región</b>				
Asia Pacífico	1,764	1,679	+5.1	+2.4
Latinoamérica	770	793	-2.9	+1.5
Europa	1,303	1,367	-4.7	-3.6
Norte América	958	828	+ 15.7	+14.4
África Medio Oriente	207	218	-5.4	-6.5
Corporativos/Eliminaciones	(134)	(107)		
<b>Total</b>	<b>4,867</b>	<b>4,778</b>	<b>+1.9</b>	<b>+1.9</b>
<b>Utilidad de operación por región</b>				
Asia Pacífico	232	229	+1.1	-1.1
Latinoamérica	174	147	+18.1	+19.1
Europa	113	121	-6.5	+8.6
Norte América	99	52	+90.0	+88.8
África Medio Oriente	49	54	-10.1	-10.5
Corporativos/Eliminaciones	(68)	(44)		
<b>Total</b>	<b>598</b>	<b>559</b>	<b>+6.9</b>	<b>+8.9</b>
<b>Flujos de efectivo</b>				
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>	<b>1,451</b>	<b>1,615</b>	<b>-10.1</b>	<b>-8.1</b>
Gastos netos de capital incurridos en propiedades, planta y equipo para mantener la capacidad productiva y garantizar la competitividad	(373)	(346)	-7.9	
Inversiones en propiedades, planta y equipo por expansión	(237)	(373)	+36.5	
Desinversiones (inversiones) financieras, netas	39	(74)	+ 152.5	
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(570)</b>	<b>(793)</b>	<b>+28.1</b>	

Las ventas netas consolidadas del cuarto trimestre tuvieron un incremento de un año al otro de un 1.9 por ciento ó CHF 89 millones hasta alcanzar CHF 4,867 millones. Un efecto favorable de conversión de divisas del 0.4 por ciento casi contrarrestó el impacto del cambio en la estructura del -0.4 por ciento sobre las ventas netas. A perímetro y tipos de cambio constantes, las ventas netas consolidadas se incrementaron en un 1.9 por ciento ó CHF 90 millones. El incremento en las ventas netas trimestrales se vio sustentado por cambios favorables en los precios de todas las regiones, principalmente Norte América, Europa y Asia Pacífico. Sin embargo, el efecto negativo de los volúmenes en Europa, Latinoamérica y África Medio Oriente afectó las ventas netas del Grupo.

El EBITDA operativo trimestral tuvo un incremento de un año a otro de un 6.5 por ciento ó CHF 62 millones hasta alcanzar CHF 1,006 millones. El efecto monetario del 0.6 por ciento benefició ligeramente el resultado de operación, mientras que el cambio en la estructura no tuvo una influencia significativa. En forma comparable, el EBITDA operativo tuvo un incremento del 5.9 por ciento o CHF 55 millones. Sin considerar los costos de reestructuración de CHF 33 millones y los costos de fusión de CHF 23 millones reconocidos en el trimestre, el crecimiento del EBITDA operativo comparable alcanzó el 11.8 por ciento; es decir CHF 111 millones.

La utilidad de operación trimestral se incrementó de un año a otro de CHF 39 millones hasta alcanzar CHF 598 millones. Sin considerar el impacto monetario positivo del 0.9 por ciento y el cambio desfavorable en el efecto de la estructura del 2.9 por ciento, la utilidad de operación comparable aumentó en 8.9 por ciento o CHF 50 millones. Sin considerar los costos de reestructuración y los costos de fusión de CHF 58 millones, el crecimiento en la utilidad de operación comparable alcanzó un 19.2 por ciento; es decir CHF 108 millones. Esta mejora fue mayormente impulsada por Norte América, en donde las buenas condiciones de mercado permitieron cambios favorables en los precios y los volúmenes. En contraste con el lento desarrollo observado en los trimestres anteriores en 2014, la utilidad de operación comparable aumentó en un 19.1 por ciento en Latinoamérica gracias a una disminución en los costos fijos y a exitosos incrementos en los precios en algunos países. Después del revés del tercer trimestre de 2014, una vez más Europa tuvo un desempeño positivo a pesar de sus costos relacionados con la fusión. En Asia Pacífico, la utilidad de operación apenas pudo alcanzar el nivel del año anterior a

medida en que los efectos derivados de los incrementos en los costos no pudieron ser compensados por un cambio favorable en los volúmenes de venta y en los precios y los aumentos en los precios. África Medio Oriente, afectada por reducciones en los volúmenes de ventas en sus principales mercados, reportó una caída en la utilidad de operación para el trimestre.

El margen de utilidad de operación trimestral se incrementó en forma comparable 0.8 puntos porcentuales hasta alcanzar el 12.3 por ciento. Sin considerar los costos de fusión y de reestructuración, el margen se incrementó en forma comparable 2.0 puntos porcentuales hasta alcanzar el 13.5 por ciento.

En el cuarto trimestre, los flujos de efectivo generados por las actividades de operación se redujeron de un año a otro en un 10.1 por ciento, es decir CHF 164 millones. En forma comparable, los flujos de efectivo generados por las actividades de operación se redujeron en un 8.1 por ciento, es decir CHF 130 millones.; la variación positiva en el EBITDA operativo fue compensada por el cambio desfavorable en el capital de trabajo neto registrado en todas las regiones y principalmente en Europa.



**Resultados de operación por el ejercicio 2014****Volúmenes de ventas y principales cifras clave**

	Ene-Dic 2014 <sup>1</sup>	Ene-Dic 2013 <sup>1</sup>	±%	±% Comparable
Ventas de cemento en millones de t	140.3	138.9	+1.0	+1.4
- De las cuales mercados maduros en %	21	21		
- De las cuales mercados emergentes en %	79	79		
Ventas de agregados en millones de t	153.1	154.5	-0.9	-0.4
- De las cuales mercados maduros en %	86	85		
- De las cuales mercados emergentes en %	14	15		
Ventas de concreto premezclado en millones de m <sup>3</sup>	37.0	39.5	-6.3	-4.9
- De las cuales mercados maduros en %	60	58		
- De las cuales mercados emergentes en %	40	42		
Ventas de asfalto en millones de t	10.0	8.9	+ 12.4	+ 12.8
Ventas netas en millones de CHF	19,110	19,719	-3.1	+3.0
- De las cuales mercados maduros en %	49	47		
- De las cuales mercados emergentes en %	51	53		
EBITDA operativo en millones de CHF	3,747	3,896	-3.8	+2.0
- De los cuales mercados maduros en %	37	35		
- De los cuales mercados emergentes en %	63	65		
Margen de EBITDA operativo en %	19.6	19.8		
Utilidad de operación en millones de CHF	2,317	2,357	-1.7	+4.2
- De las cuales mercados maduros en %	29	26		
- De las cuales mercados emergentes en %	71	74		
Margen de utilidad de operación en %	12.1	12.0		
Utilidad neta en millones de CHF	1,619	1,596	+1.5	
Utilidad neta – accionistas de Holcim Ltd. en millones de CHF	1,287	1,272	+1.2	
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación en millones de CHF	2,498	2,787	-10.3	-6.4

<sup>1</sup> La división porcentual revelada para los mercados maduros y los mercados emergentes se calcula sumando los segmentos operativos de Asia Pacífico, Latinoamérica, Europa, Norte América y África Medio Oriente, y no incluye Corporativos/Eliminaciones.

**Volúmenes de Ventas**

Los volúmenes de venta de cemento excedieron el nivel del año anterior, respaldados por la economía más sólida en Norte América y un crecimiento económico en algunos países de Asia Pacífico, tales como India y Filipinas. Este incremento podría compensar las situaciones adversas en Latinoamérica en donde algunas economías permanecieron a un nivel bajo, como en Europa, la cual todavía enfrenta circunstancias desfavorables en la economía como el legado de la crisis global. Las ventas consolidadas de cemento subieron un 1.0 por ciento hasta alcanzar los 140.3 millones de toneladas, un incremento comparable del 1.4 por ciento ó 1.9 millones de toneladas.

Algunas economías en la región del Grupo de Asia Pacífico todo parecía indicar que se lograría el crecimiento. En consecuencia, los volúmenes de ventas de cemento subieron un 1.4 por ciento o 1.0 millones de toneladas. A perímetro constante de consolidación, los volúmenes de ventas de cemento se incrementaron en un 2.0 por ciento ó 1.4 millones de toneladas.

En Filipinas, las obras de reconstrucción y rehabilitación por parte del gobierno en las áreas afectadas por

los desastres naturales sustentaron la demanda de proyectos de infraestructura y edificios residenciales. Además, tanto el gobierno como el sector privado invirtieron en proyectos de infraestructura mientras que algunas compañías estaban incursionando en plantas de minería y energía. Como resultado, los volúmenes de ventas de Holcim se incrementaron de manera importante en comparación con el año anterior. La situación en India resultó más prometedora después de las elecciones, y las actividades de construcción comenzaron a acelerarse en forma gradual a medida en que el gobierno puso en marcha nuevos

proyectos para estimular el crecimiento. Las dos compañías del Grupo en India se vieron beneficiadas por esta recuperación. Se estima que el crecimiento de las ventas de cemento en Indonesia se desaceleró en 2014, debido tanto a las incertidumbres generadas por el "año de la política", lo que dio lugar a la postergación de diversos proyectos de infraestructura. Sin embargo, los volúmenes de ventas de Holcim mejoraron durante el último año, sustentados por volúmenes adicionales de la planta de cemento de Tubán que recientemente se puso en marcha.

En Latinoamérica, la situación económica siguió siendo irregular en 2014, ya que el sólido desarrollo en algunas economías más pequeñas estuvo acompañado de un menor crecimiento en los países más grandes como Brasil y Argentina, esta última afectada por la crisis de endeudamiento. Los volúmenes de ventas de cemento disminuyeron en un 1.5 por ciento ó 0.4 millones de toneladas y no se vieron afectados por cambios en la estructura del Grupo. Aunque Holcim Ecuador reportó el más alto volumen de ventas en su historia en 2013, el bajo consumo de cemento a granel y las demoras en los grandes proyectos públicos hicieron que las restricciones de liquidez del gobierno dieran lugar a una disminución en los volúmenes de cemento para la compañía local del Grupo en 2014. Holcim Argentina sufrió una caída en los volúmenes de venta de cemento, ya que la crisis de endeudamiento afectó fuertemente los mercados de construcción, dando lugar a una caída importante en la demanda de materiales de construcción. Las caídas en algunos países fueron en parte mitigadas por una mejora en los volúmenes que experimentó Brasil, en donde Holcim se vio beneficiada por su posición en los mercados de construcción más vigorosos del sureste, así como en México. El sector mexicano de la construcción se vio beneficiado por el Plan Nacional de Infraestructura, el cual impulsó la inversión del sector público y proporcionó apoyo financiero para la actividad de construcción.

En Europa se observó una lenta y frágil recuperación. El crecimiento del PIB comenzó a desacelerarse en la primavera de 2014, y siguió siendo muy modesto, por debajo de los niveles esperados. Los mercados de construcción se vieron afectados por el nivel de incertidumbre, que ocasionó que la demanda se redujera tras un trimestre de vigorosa actividad en el sector de la construcción. Los volúmenes de ventas de cemento cayeron un 1.0 por ciento ó 0.3 millones de toneladas. El cambio en la estructura del Grupo no afectó los volúmenes de ventas de cemento. La caída más grande en los volúmenes de venta se registró en Azerbaiyán, en donde la compañía local del Grupo, ante las presiones del mercado de los nuevos competidores y un aumento en las importaciones, no pudo mantener los altos niveles de crecimiento en los volúmenes registrados en los últimos años. En Italia, se redujeron los volúmenes de ventas de Holcim como resultado de que la floja demanda de materiales de construcción se vio agravada por una mayor contracción del resultado económico en 2014. Sin embargo, estos reveses podrían compensarse en parte por un crecimiento significativo en los volúmenes de venta en Rusia, a pesar de las tensiones políticas, y en España, en donde el Grupo logró incrementar las ventas de cemento con base en la fortaleza de las ventas de exportación. También es importante mencionar el crecimiento en el volumen de ventas de cemento en Holcim Rumania, que tuvo lugar gracias a los grandes proyectos en la zona metropolitana de Bucarest.

Norte América registró un crecimiento en los volúmenes de ventas de cemento del 11.4 por ciento ó 1.3 millones de toneladas, que se originó principalmente en los Estados Unidos, en donde la actividad económica cobró ímpetu a medida que disminuyeron los efectos desfavorables provocados por las políticas de gasto público y crecieron las ventas de cemento a menudeo. Holcim se vio beneficiada por una demanda particularmente fuerte en la región septentrional y un nuevo récord de ventas mensuales fue reportado por el Grupo durante los últimos 7 años.

Los pedidos de cemento en África Medio Oriente aumentó en un 5.4 por ciento ó 0.4 millones de toneladas. Un cambio en la estructura del Grupo afectó los volúmenes de ventas en un -0.8 por ciento ó -0.1 millones de toneladas. En Marruecos, el consumo nacional de cemento cayó en un 5.4 por ciento durante los últimos doce meses; sin embargo, la compañía local del Grupo logró un crecimiento en el volumen gracias a las exportaciones de clínker a Costa de Marfil. La contracción en los volúmenes de venta en Guinea, Mauricio y Libano compensó parcialmente el crecimiento regional.

Los volúmenes de ventas de agregados disminuyeron un 0.9 por ciento hasta alcanzar 153.1 millones de toneladas. En forma comparable, la disminución ascendió a 0.4 por ciento ó 0.7 millones de toneladas, un cambio que se explica en parte por el cierre de unidades de negocio no rentables especialmente en Latinoamérica, en donde se registró una caída del 26.4 ó 2.7 millones de toneladas. Los pedidos de agregados cayeron en un 1.0 por ciento ó 0.7 millones de toneladas en Europa. Francia sufrió reveses importantes, en donde la falta de estímulos gubernamentales afectó severamente la demanda de proyectos de infraestructura y construcción. Los volúmenes en Asia Pacífico disminuyeron en un 1.5 por ciento ó 0.4 millones de toneladas, y se vieron afectados por un menor número de proyectos en el sector de recursos en Holcim Australia. África Medio Oriente registró una contracción del 8.7 por ciento ó 0.2 millones de toneladas en los volúmenes de agregados. Norte América fue la única región que registró un crecimiento sustancial del 7.7 por ciento ó 3.3 millones de toneladas.

Las ventas de concreto premezclado disminuyeron en un 6.3 por ciento, para alcanzar 37 millones de metros cúbicos. Sin considerar los cambios en la estructura del Grupo, la caída ascendió a 4.9 por ciento ó 1.9 millones de metros cúbicos. Con excepción de Norte América, que registró un crecimiento moderado comparable del 2.2 por ciento ó 0.2 millones de metros cúbicos, todas las regiones del Grupo reportaron reducciones. Los menores volúmenes se debieron principalmente a iniciativas de reestructuración implementadas en Latinoamérica para reenfocarse en el negocio de concreto premezclado. Para el año financiero, la región

reportó una disminución en las ventas de concreto premezclado del 20.0 por ciento ó 1.6 millones de metros cúbicos y las caídas en los volúmenes más grandes se registraron principalmente en México, Chile, Brasil y Ecuador. En Europa, el sólido crecimiento en el Reino Unido sólo pudo mitigar las pérdidas en los volúmenes de venta de Bélgica, Francia e Italia, quienes experimentaron una floja demanda; a perímetro constante, los volúmenes de concreto premezclado cayeron en un 2.5 por ciento ó 0.3 millones de metros cúbicos. Singapur y Vietnam contribuyeron más a la disminución en el volumen de un 0.6 por ciento ó 0.1 millones

### Ventas netas Ventas netas por región

Millones de CHF	Ene-Dic	Ene-Dic	±%	±%
	2014	2013		
Asia Pacífico	6,970	7,282	-4.3	+3.8
Latinoamérica	3,012	3,349	-10.0	+0.6
Europa	5,554	5,611	-1.0	+0.2
Norte América	3,336	3,171	+5.2	+ 10.7
África Medio Oriente	861	884	-2.6	+0.8
Corporativos/Eliminaciones	(623)	(578)		
Total Grupo	19,110	19,719	-3.1	+3.0

A lo largo del ejercicio, las ventas netas retrocedieron en un 3.1 por ciento o CHF 608 millones hasta alcanzar CHF 19,110 millones en 2014. Un efecto desfavorable en las divisas de CHF 1,030 millones ó 5.2 por ciento y cambios negativos en el impacto del esquema de consolidación del 0.9 por ciento o CHF 173 millones afectó considerablemente el desempeño de las ventas netas. En comparación con el ejercicio anterior, las ventas netas se incrementaron en un 3.0 por ciento o CHF 595 millones. Todas las regiones registraron aumentos comparables en las ventas netas. Este crecimiento se derivó en su mayor parte de aumentos en los precios, específicamente en Norte América ante el panorama de un entorno de mercado favorable y en Latinoamérica en respuesta a la inflación de los costos.

En Asia Pacífico, las ventas netas comparables se incrementaron en un 3.8 por ciento o CHF 274 millones, impulsadas por dos compañías indias, el negocio de las Filipinas e Indonesia. Ambas compañías indias del Grupo aumentaron sus ingresos, gracias a iniciativas comerciales y a la apertura de nuevos mercados y a la venta de productos de calidad superior, así como a aumentos generales en los precios en casi todas las regiones de la India, en parte implementados en respuesta a la inflación de los costos. En Holcim Filipinas, las ventas netas mejoraron como resultado del crecimiento en el volumen de ventas. La industria de construcción de cemento creció a un ritmo vigoroso, impulsado por los proyectos de infraestructura del nuevo gobierno y el alto y continuo nivel de demanda del sector privado respaldado por una mayor confianza en el gobierno. Holcim Indonesia registró un

de metros cúbicos en Asia Pacífico. La contracción del volumen de ventas del 15.0 por ciento ó 0.1 millones de metros cúbicos registrados en África Medio Oriente se originó principalmente en Líbano y se debió a la venta de una planta y una disminución general del negocio, especialmente en la zona metropolitana de Beirut.

crecimiento en sus ingresos debido a incrementos en los precios del cemento y concreto premezclado, y a un incremento en los volúmenes de ventas gracias a iniciativas comerciales y a la apertura de nuevos mercados como resultado de la puesta en marcha de Tubán I. La mayoría de las compañías del Grupo en Asia Pacífico lograron un crecimiento comparable en las ventas netas; sin embargo, en Holcim Australia, los precios se vieron afectados por un efecto desfavorable de la mezcla regional y de mezcla de productos sobre los precios. En Holcim Singapur, hubo una disminución en los volúmenes de concreto premezclado, lo que refleja las difíciles condiciones de mercado.

En Latinoamérica, hubo un crecimiento comparable en las ventas netas del 0.6 por ciento o CHF 20 millones junto con el crecimiento económico irregular en toda la región del Grupo. Este crecimiento estuvo respaldado en su mayor parte por Holcim Argentina, lo que llevó a un aumento en los precios. En Holcim México también hubo un fortalecimiento en los precios de cemento y concreto premezclado, lo que compensó la contracción en las actividades relacionadas con los agregados y el concreto premezclado ante el cierre de algunas plantas. Por otro lado, las ventas netas en Cemento Polpaico en Chile se vieron afectadas por menores volúmenes de ventas en todos los segmentos. El efecto de este volumen fue particularmente marcado en las actividades relacionadas con concreto premezclado, las cuales se vieron afectadas por la conclusión de varios proyectos de minería y las iniciativas de reducción implementadas a finales de 2013. La disminución en los

volúmenes afectó el crecimiento de las ventas netas en Holcim Ecuador, mientras que el crecimiento en la industria de la construcción se desaceleró debido a una reducción en el gasto público, lo que se derivó en parte del debilitamiento en los ingresos derivados del petróleo. La reducción en las ventas netas en Holcim Brasil fue impulsada por menores volúmenes de venta de concreto premezclado, lo que se explica en parte por la reducción estratégica de las actividades el año pasado. A pesar de la difícil situación económica que afecta el mercado de la construcción, la compañía local del Grupo logró elevar los volúmenes de cemento gracias a una fuerte demanda en las ciudades más grandes del país, mitigando así el impacto general de la pérdida en los volúmenes de productos vendidos sobre las ventas netas.

En forma comparable, Europa reportó un modesto crecimiento en las ventas netas del 0.2 por ciento o CHF 12 millones gracias a la contribución significativa de Aggregate Industries UK. El crecimiento se afianzó aún más en el Reino Unido, en donde la actividad se vio favorecida por mejores condiciones de crédito y una mayor confianza en la economía. Los programas gubernamentales respaldaron la construcción de viviendas e impulsaron la demanda de materiales de construcción. Los ingresos de la compañía del Grupo se vieron beneficiados por este fuerte impulso. En este contexto, los precios se elevaron aún más. A pesar de las sanciones en contra de Rusia que perjudicaron el entorno de negocios del país y frenaron la inversión extranjera, Holcim Rusia logró incrementar las ventas netas por medio de mayores volúmenes en 2014 debido a la optimización de la capacidad de su planta de Shurovo. En Holcim Rumania, las ventas netas se vieron beneficiadas por mayores volúmenes generados de proyectos específicos en la zona metropolitana de Bucarest, aun cuando el país experimentó un modesto crecimiento en la industria de la construcción. No obstante, el buen desempeño se vio afectado por cambios adversos en las ventas netas causados por menores volúmenes de venta en Francia, Azerbaiyán, Suiza, Bélgica e Italia.

En comparación con el ejercicio anterior, Norte América aumentó sus ventas netas en un 10.7 por ciento o CHF 338 millones. El fuerte cambio en los volúmenes de venta en ambos países y los precios más elevados implementados en un contexto económico favorable en los Estados Unidos se combinaron para generar un aumento en los ingresos. En los Estados Unidos, el crecimiento en las ventas netas se vio fuertemente respaldado por una mejora en los volúmenes de venta impulsada por un entorno económico favorable en la mayoría de los estados con un mayor crecimiento en el Atlántico Central, Texas, Colorado y Oklahoma. Recuperar la senda del crecimiento le permitió a Holcim US lograr incrementos en los precios de mercado mientras que se implementaron iniciativas de excelencia en el servicio al cliente para mejorar los márgenes y se dio lugar al crecimiento en los

ingresos. En Canadá, el incremento en las ventas netas se originó principalmente por el crecimiento de los volúmenes de ventas. Los volúmenes de cemento reportados por la compañía del Grupo aumentaron durante el período bajo revisión, a medida en que los mercados de construcción en todas las regiones con excepción de Quebec y el Atlántico, se volvieron más dinámicos. También se incrementaron las ventas de agregados y concreto premezclado gracias a una mayor demanda en obras de carretera, así como a muchos grandes proyectos que fueron lanzados en el verano.

En comparación con el ejercicio anterior, en África Medio Oriente las ventas netas se incrementaron en un 0.8 por ciento o CHF 7 millones. En Holcim Marruecos, que fue la compañía que contribuyó más al aumento en las ventas netas, el crecimiento se derivó de un mayor volumen de ventas gracias a las exportaciones de clínker a Socimat en Costa de Marfil y a una eficaz administración de precios como resultado de varias iniciativas comerciales. Por el otro lado, las ventas netas en Holcim Líbano se vieron afectadas por una caída en las ventas de concreto premezclado debido al cierre de la planta y a una menor demanda en la zona metropolitana de Beirut. Los precios de cemento se redujeron también, mientras que la demanda de materiales de construcción cayó en comparación con el año anterior. Guinea, afectada por el brote del virus del Ébola, registró una fuerte caída en los volúmenes de venta de cemento.

La importancia relativa de Europa en el monto total de las ventas netas del Grupo aumentó ligeramente en comparación con el año anterior, a 29 por ciento. La contribución de Asia Pacífico en 37 por ciento fue similar a su contribución del año anterior. Sin embargo, la ponderación de los mercados emergentes se redujo ligeramente un 51 por ciento del monto total de las ventas netas (2013: 53).

**Utilidad de operación****Utilidad de operación por región**

Millones de CHF	Ene-Dic	Ene-Dic	±%	±%
	2014	2013	Comparable	
Asia Pacífico	934	1,030	-9.4	-1.7
Latinoamérica	663	722	-8.2	-1.1
Europa	510	436	+ 16.8	+ 16.1
Norte América	314	199	+58.3	+65.1
África Medio Oriente	220	216	+1.6	+5.8
Corporativos/Eliminaciones	(324)	(247)		
Total	2,317	2,357	-1.7	+4.2

En 2014, la utilidad de operación se redujo un 1.7 por ciento, es decir CHF 40 millones, hasta alcanzar CHF 2,317 millones. El efecto relacionado con las divisas, que fue particularmente fuerte, redujo la utilidad de operación un 6.2 por ciento o CHF 147 millones, en tanto que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación del 0.3 por ciento o CHF 7 millones contribuyeron positivamente a la utilidad de operación. En forma comparable, la utilidad de operación tuvo un incremento del 4.2 por ciento o CHF 100 millones. Sin considerar los costos de reestructuración y fusión registrados en 2014, y que ascienden a CHF 149 millones, la utilidad de operación aumentó en forma comparable un 10.6 por ciento o CHF 249 millones, lo que representa una clara mejoría durante 2013. A perímetro y tipos de cambio constantes, la utilidad de operación de Norte América mejoró un 65.1 por ciento, y Europa registró un incremento del 16.1 por ciento. . Estas dos regiones del Grupo contribuyeron en gran medida al desempeño positivo de la utilidad de operación al compensar los cambios adversos en Asia Pacífico (-1.7 por ciento) y en Latinoamérica (-1.1 por ciento). En 2014, Holcim vendió más certificados de emisiones reducidas (CO<sub>2</sub>), mejorando así el EBITDA CHF 20 millones (2014: CHF 47 millones, 2013: CHF 27 millones).

El programa Holcim Leadership Journey contribuyó con CHF 748 millones a las mejoras de la utilidad de operación consolidada de 2014. De este incremento, CHF 248 millones fueron generados a través de iniciativas de excelencia en el servicio al cliente, en tanto que CHF 500 millones resultaron de programas específicos de liderazgo en costos relacionados con costos fijos, de energía, logística y adquisición.

En forma comparable, Asia Pacífico sufrió la mayor reducción en la utilidad de operación de todas las regiones del Grupo con una caída del 1.7 por ciento o CHF 18 millones. Las tres compañías del Grupo detrás de esta caída fueron Holcim Indonesia, Holcim

Australia y ACC en India. Indonesia en particular enfrentó aumentos en los costos impulsados por la inflación, la puesta en marcha de capacidades adicionales y mayores costos de electricidad. En Holcim Australia, la visible contención de costos y menores depreciaciones sólo pudieron mitigar el efecto adverso de la disminución en los precios. Cayeron los precios de los agregados y concreto premezclado debido a los efectos de la mezcla de productos, la terminación de proyectos con productos de alto valor y el entorno competitivo en algunos mercados. Además, el cambio en el volumen fue perjudicial para la utilidad de operación ya que las actividades relacionadas con agregados se vieron afectadas por menores proyectos en el sector de recursos. ACC en India enfrentó incrementos en los costos debido en parte a retrasos en las renovaciones de los permisos de extracción, que dio lugar a costos que la compañía local no pudo transferir a los clientes. Sin embargo, estos inconvenientes fueron mitigados por las mejoras en Ambuja Cements en India, en donde los incrementos en los precios favorecieron ampliamente el crecimiento de la utilidad de operación, así como en Holcim Filipinas, gracias a un efecto positivo sobre la utilidad de operación derivado del incremento robusto en los volúmenes.

En comparación con el ejercicio anterior, en Latinoamérica, la utilidad de operación se redujo un 1.1 por ciento o CHF 8 millones a pesar de que México mostró un desempeño más sólido. Con excepción de México, Costa Rica y Nicaragua, las compañías del Grupo de la región reportaron resultados más bajos. En particular, Brasil y Chile afectaron el desempeño de toda la región. Brasil enfrentó incrementos en los costos de los insumos que no pudo transferir a los clientes debido a un difícil entorno de mercado; además, los precios se vieron afectados por el efecto adverso en la mezcla de productos. Como resultado de una contracción en el sector de la construcción de Chile, los volúmenes de venta bajaron, dando lugar a una presión en la utilidad de operación de la región.

En 2014, Europa fue el segundo continente más importante en cuanto a la contribución al crecimiento y generó una utilidad de operación comparable del 16.1 por ciento o CHF 70 millones. Este crecimiento fue el resultado de un buen primer trimestre, respaldado por condiciones climáticas favorables, y el efecto de las iniciativas de reestructuración implementadas en años anteriores que siguieron dando frutos. Aggregate Industries UK se vio beneficiada de la alta demanda de materiales de construcción, impulsada por el sector residencial. La compañía local del Grupo claramente contribuyó mejoras en la utilidad de operación en la región gracias a un sólido crecimiento de sus ingresos y a una estructura de costos más reducidos. A pesar de la falta de impulso en la economía italiana, Holcim logró incrementar su utilidad de operación, sobre todo gracias a una optimización de los costos y a la reducción de sus operaciones. La situación en Europa Oriental fue mixta; sin embargo, en general las compañías del Grupo registraron mejoras. Conforme el crecimiento en el volumen de ventas seguía siendo favorable, el impulsor del desempeño en Europa Oriental fue la optimización de costos luego de las iniciativas de reestructuración implementadas en años anteriores. Sin embargo, la recuperación de muchas de las economías de Europa Oriental se mantuvo moderada y por debajo de las expectativas. Algunos mercados como Francia, España y Bélgica registraron índices de crecimiento menores a los esperados en la segunda mitad de 2014, debido a las economías estancadas. Aunque los volúmenes de venta estuvieron bajo presión, en muchos casos los precios no pudieron elevarse. Sin embargo, el mayor impacto negativo sobre la utilidad de operación provino de la caída en los volúmenes de venta en Azerbaiyán, el cual enfrentó competencia por parte de nuevos participantes en el mercado de cemento e importaciones de Irán. Además, los costos de reestructuración por CHF 38 millones han afectado el desempeño de la región aunque dicho efecto fue compensado en parte por mayores ingresos provenientes de las emisiones CO<sub>2</sub> por CHF 34 millones.

En forma comparable, en Norte América, la utilidad de operación tuvo un incremento del 65.1 por ciento o CHF 129 millones. El sólido crecimiento en los volúmenes de venta y los efectos de los precios en los Estados Unidos, y también en una menor medida en Canadá, fueron la fuerza impulsora de este sólido progreso. La economía de los Estados Unidos siguió en el camino hacia la recuperación, impulsada por un sector residencial dinámico, mientras que Canadá experimentó un crecimiento impulsado por inversiones comerciales y públicas.

En forma comparable, África Medio Oriente registró un incremento en la utilidad de operación de CHF 12 millones ó 5.8 por ciento. Marruecos, el principal participante con respecto al crecimiento en la región, experimentó una caída en su consumo nacional de cemento, aunque la compañía local del Grupo

compensó esta caída a través de exportaciones de clínker a Socimat en Costa de Marfil. A pesar de los menores volúmenes de venta de cemento a nivel nacional, Holcim Marruecos logró mejorar su desempeño financiero a través de incrementos generales en los precios así como a través de diversas iniciativas de Excelencia en el Servicio al Cliente. Gracias a su gasto por depreciación menor, la utilidad de operación mejoró, que también fue el caso en Guinea y compensó las pérdidas significativas derivadas de la caída en los volúmenes de venta. Aunque muchas entidades crecieron, Socimat en Costa de Marfil y Holcim Libano reportaron una menor utilidad de operación.

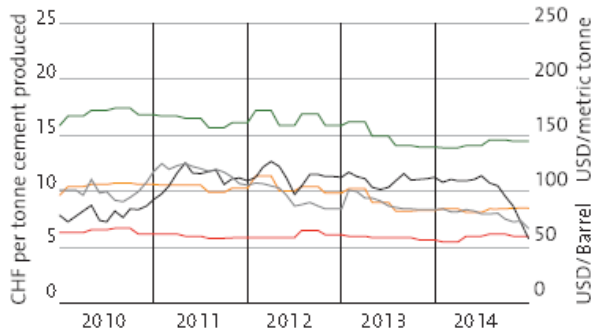
El cambio en la ponderación regional de la utilidad de operación fue más marcado para Norte América, el cual ascendió a 14 por ciento de la utilidad de operación (2013: 8) y para Europa, el cual ascendió a 22 por ciento de la utilidad de operación (2013: 19), mientras que la ponderación relativa de Asia Pacifico disminuyó hasta alcanzar 40 por ciento (2013: 44). En 2014, la ponderación de los mercados emergentes en la utilidad de operación del Grupo ascendió a 71 por ciento (2013: 74).

#### **Costos de energía**

Los costos de energía comprenden gastos relacionados con el combustible y la electricidad. En términos absolutos, los costos de energía del Grupo han mostrado una tendencia ligeramente decreciente durante los últimos años, ha sido más marcada desde 2012, lo que se debe en parte a las mejoras en la eficiencia energética que contribuyeron a reducir el consumo de energía. Las iniciativas en las áreas de administración de la energía eléctrica, las mejoras a la productividad y optimización de la mezcla de combustibles y molienda fueron factores clave para reducir estos costos. El abastecimiento estratégico y la implementación de contratos de coberturas a largo plazo también contribuyeron a esta reducción.

Los precios de energía de Holcim están sujetos a una volatilidad que es mucho menor y en algunos casos tardía, en comparación con los precios de mercado, ya que el 60 por ciento del combustible consumido en la producción de cemento es carbón, del cual sólo aproximadamente la mitad se compra en el mercado internacional, mientras que la porción restante la compran en forma local las compañías del Grupo y por lo tanto, está sujeta a volatilidad. Además, las reservas de combustible que mantiene Grupo Holcim ocasionan que los cambios en los precios del mercado no afecten en forma inmediata el gasto registrado en el estado de resultados.

### Costo de energía de Holcim por tonelada de cemento producida en comparación con los precios de mercado



--- Total de gasto de energía (CHF)<sup>1</sup>

- - Gasto de combustibles (CHF)

■ Gasto de electricidad (CHF)

■ Precio de mercado carbón (USD)

■ Precio de mercado del petróleo crudo (USD)<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Gastos energéticos trimestrales.

<sup>2</sup> Libre a bordo – punto de embarque (excluyendo costos por flete).

### Margen de utilidad de operación

En el año bajo revisión, el margen de utilidad de operación del Grupo se incrementó en 0.2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 12.1 por ciento. La fluctuación cambiaria y los cambios en el alcance de la consolidación tuvieron un efecto ligeramente positivo en el margen del Grupo. El margen de utilidad de operación tuvo una mejora comparable de 0.1 puntos porcentuales. Sin considerar los costos de fusión y de reestructuración registrados en 2014, la utilidad de operación mostró una mejora comparable de 0.9 puntos porcentuales. Esta mejora en el margen se debió en mayor parte por el efecto de precios más elevados apoyado por el cambio favorable en los volúmenes de venta, en tanto que las medidas de contención de costos relacionadas con el programa Holcim Leadership Journey resultaron efectivas. Sin considerar los costos de fusión y de reestructuración, los costos fijos fueron estables en comparación con el año anterior.

A perímetro y tipos de cambio constantes, el margen de la utilidad de operación en Asia Pacífico cayó 0.7 puntos porcentuales, debido a que el efecto de los precios más altos no fue suficiente para cubrir los efectos desfavorables derivados de la inflación de los costos de insumos. La disminución del margen en esta región del Grupo fue provocada por Holcim Indonesia y ACC en India, mientras que las mejoras en Ambuja Cements en India y Holcim Filipinas mitigaron una parte de esta caída.

En Latinoamérica, en forma comparativa, hubo una disminución de 0.4 por ciento en la utilidad operativa. Aunque los incrementos en los costos impulsados por la inflación pudieran transferirse a los clientes a través de precios más elevados, la mejora en el margen correspondiente se vio afectada en forma negativa por una caída en los volúmenes de ventas. Holcim México logró mejorar su margen, pero otras compañías del Grupo como Holcim Argentina, Holcim Brasil y Cemento Polpaico en Chile no pudieron igualar el margen del año anterior, y esto generó presión sobre el indicador regional.

En Europa, el margen de utilidad de operación tuvo un aumento comparable de 1.2 puntos porcentuales. Las pérdidas en los volúmenes de venta fueron en gran medida compensadas por exitosos incrementos en los precios y menores costos, derivado en parte de medidas de reestructuración implementadas en años anteriores. Los márgenes más débiles registrados en Azerbaiyán, España y Francia fueron compensados por un crecimiento en la mayoría de las otras compañías del Grupo y principalmente en Aggregate Industries UK y Holcim Italia. Sin considerar los costos por reestructuración registrados en Europa, el margen de utilidad de operación aumentó 2.0 puntos porcentuales.

En Norte América, el margen de utilidad de operación comparable se incrementó en 3.1 puntos porcentuales, en su mayor parte debido al incremento de Holcim Estados Unidos. El sólido crecimiento en los volúmenes de venta y un cambio favorable en los precios en todos los segmentos contribuyeron para lograr este éxito.

En África Medio Oriente, el margen de la utilidad de operación comparable tuvo un aumento de 1.2 puntos porcentuales. Los incrementos exitosos en los precios en Marruecos y la contención general de costos en la región (excepto por Costa de Marfil) fueron los principales factores de este crecimiento. Además, el menor gasto por depreciación en Guinea contribuyó positivamente al crecimiento del margen.

En el segmento de cemento, el margen de utilidad de operación se redujo en forma comparable 0.6 puntos porcentuales hasta alcanzar 17.0 por ciento. Con excepción de Asia Pacífico, Latinoamérica y Europa, todas las regiones del Grupo reportaron una mejora en el margen de este segmento. En el segmento de agregados, el margen mejoró en forma comparable 1.2 puntos porcentuales hasta alcanzar 8.9 por ciento, impulsado por Europa y Norte América. En otros materiales de construcción y servicios dentro del segmento de productos, el margen de utilidad de operación se incrementó 0.9 puntos porcentuales hasta alcanzar -0.1 por ciento debido a un mejor desempeño en Europa y Norte América.



**Utilidad neta del Grupo**

La utilidad neta del Grupo se incrementó en un 1.5 por ciento o CHF 23 millones hasta alcanzar CHF 1,619 millones. Una reducción significativa en los costos de financiamiento y las pérdidas cambiarías así como mayores ganancias derivadas de las ventas de propiedades, planta y equipo compensó en exceso la disminución en la utilidad de operación, el incremento en el impuesto sobre la renta, la reducción en la participación en utilidades de asociadas y negocios conjuntos y la disminución en la ganancias derivadas de la venta de inversiones financieras (en 2013, Holcim registró una ganancia de CHF 136 millones por la venta de una participación de 25 por ciento en Cement Australia mientras que en 2014, registró una ganancia de CHF 56 millones por la enajenación de subsidiarias).

**Panorama de 2015**

Para 2015 Holcim espera que la economía global siga recuperándose gradualmente. Se espera que los mercados clave de la construcción de Holcim, como los Estados Unidos, India, Indonesia, México, Colombia, el Reino Unido y las Filipinas, sean los principales impulsores del crecimiento. En general, se espera que el desempeño de Europa sea moderado. Latinoamérica seguirá enfrentando incertidumbres en países tales como Argentina y Brasil, pero en general se espera que muestre un ligero crecimiento en 2015. Se espera que la región de Asia Pacífico crezca aunque a un ritmo reducido. Se espera que África Medio Oriente mejore gradualmente.

En este entorno, se espera que los volúmenes de cemento aumenten en todas las regiones del Grupo en 2015, con excepción de Europa. Se espera que aumenten los volúmenes de agregados y concreto premezclado. En forma independiente y no relacionada con la fusión propuesta con Lafarge, el Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo de Holcim esperan que en 2015 la utilidad de operación comparable sin considerar los costos relacionados con la fusión ascienda a entre CHF 2.7 mil millones y 2.9 mil millones. Se espera que los precios más elevados y ahorros continuos en los costos compensen la inflación en los costos, dando lugar a más crecimiento en los márgenes de operación en 2015.

**Actividades de financiamiento, inversiones y liquidez****Flujos de efectivo**

Millones de CHF	Ene-Dic 2014	Ene-Dic 2013	±%
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<b>2,498</b>	<b>2,787</b>	<b>-10.3</b>
Gastos netos de capital incurridos en propiedades, planta y equipo para mantener la capacidad productiva y garantizar la competitividad	(738)	(719)	-2.8
<b>Flujos netos de efectivo libres</b>	<b>1,760</b>	<b>2,068</b>	<b>-14.9</b>
Inversiones en propiedades, planta y equipo por expansión	(1,020)	(1,282)	+20.4
Desinversiones financieras, netas	34	336	-89.8
Pago de dividendos	(721)	(576)	-25.2
<b>Superávit de financiamiento</b>	<b>53</b>	<b>546</b>	<b>-90.3</b>
Flujos netos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento (excluyendo dividendos)	(253)	(1,048)	+75.8
<b>(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes</b>	<b>(201)</b>	<b>(503)</b>	<b>+60.1</b>

### **Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación**

En 2014, los flujos de efectivo generados por las actividades de operación disminuyeron en un 10.3 por ciento o CHF 289 millones hasta alcanzar CHF 2,498 millones. A périmetro y tipos de cambio constantes, el flujo de efectivo generado por las actividades de operación se redujo en CHF 179 millones ó 6.4 por ciento. Este revés se debió principalmente a una disminución en el EBITDA operativo, afectado por los costos en efectivo por reestructuración y fusión y un mayor capital de trabajo neto. En el año bajo revisión, el margen de flujos de efectivo fue del 13.0 por ciento (2013: 14.1).

### **Actividades de inversión**

Los flujos de efectivo generados por las actividades de inversión se incrementaron en CHF 59 millones para alcanzar CHF 1,724 millones. El gasto de capital neto para mantener la capacidad productiva y asegurar la competitividad ascendió a CHF 738 millones, en tanto que las inversiones en proyectos de expansión y diversificación alcanzaron los CHF 1,020 millones. Las ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo ascendieron a CHF 209 millones (2013: 205). Las inversiones en las propiedades, planta y equipo para proyectos de expansión reflejan principalmente los proyectos importantes para incrementar la capacidad de cemento en los países emergentes, tales como Brasil, Indonesia, Ecuador e India, así como en algunos países maduros, como Holcim Australia.

Las desinversiones financieras netas consistieron principalmente en la venta de subsidiarias.

### **Proyectos clave de inversión**

#### **Indonesia – expansión de la capacidad en Tubán y nueva Terminal de Cemento en Lampung, al sur de Sumatra**

Con el fin de satisfacer el aumento en la demanda, Holcim está construyendo una nueva planta de cemento integrada en Tubán, al este de Java, con dos líneas de producción de 1.6 millones de toneladas cada una. El molino de cemento de la primera línea comenzó a utilizarse para fines comerciales en diciembre de 2013 seguido por la línea de proceso en septiembre de 2014. La segunda línea estará operando en su totalidad en el segundo trimestre de 2015.

Holcim también está construyendo una terminal de cemento y una planta de embalaje cerca de Lampung, al sur de Sumatra. Se espera que esta terminal inicie operaciones en el primer trimestre de 2016. Holcim actualmente tiene una sólida posición en el mercado regional del sur de Sumatra, el cual está creciendo más rápidamente que el resto de Indonesia, y este fortalecimiento de la presencia de Holcim en el mercado dará lugar a una mejora en el servicio al cliente y una reducción en los costos de logística.

#### **Brasil – expansión de la capacidad en Barroso**

En Brasil, una segunda línea de proceso ha sido instalada en la planta de Barroso y se pondrá en marcha en la segunda mitad de 2015. La capacidad adicional de cemento de 2.3 millones de toneladas incrementará la capacidad total de Holcim Brasil en 7.7 millones de toneladas. Con esta inversión, la compañía local del Grupo estará mejor posicionada para satisfacer la creciente demanda a largo plazo de materiales de construcción en el sureste del país.

#### **Ecuador – expansión de la capacidad de clínker en Guayaquí**

Tras la oportuna puesta en marcha del nuevo molino de cemento a finales de 2011, en diciembre de 2012, Holcim Ecuador comenzó la segunda fase de modernización de la planta de cemento en Guayaquil, con lo que se incrementará la capacidad de clínker en 1.4 millones de toneladas en Mayo de 2015 cuando el proyecto se ponga en marcha. Esta inversión equilibrará la capacidad de producción local de clínker con la capacidad local de producción de cemento, con el fin de eliminar las costosas importaciones de clínker, reducir los riesgos relacionados con la logística e incrementar la creación de valor local y reducir la huella de CO2. Con esta inversión, Holcim Ecuador estará mejor posicionada para aprovechar aún más su sólida presencia de marca en el mercado, satisfacer las necesidades de sus clientes y sustituir las importaciones.

#### **India – expansión del posicionamiento de mercado**

La construcción de una nueva planta de cemento que se está llevando a cabo en Jamul, India, sigue en marcha según lo previsto. Se espera que la unidad de producción con una capacidad de 2.8 millones de toneladas de clínker en Jamul comience a operar a mediados de 2015. Se espera que las unidades de molienda que cuentan con una capacidad de 2.5 millones de toneladas al año cada una, en Jamul y Sindri, comiencen a operar a finales de 2015. Se ha aplazado temporalmente la puesta en marcha de las dos unidades adicionales de molienda propuestas en la región oriental debido a cambios en las condiciones de mercado.

#### **Australia – expansión de capacidad productiva de agregados**

En 2011, Holcim comenzó a trabajar en la región al suroeste de Sídney en lo que se convertirá en el proyecto más importante de la compañía en el campo de agregados. Conocido como Lynwood Quarry, el sitio suministrará agregados a uno de los mercados más grandes de Australia. Debido a la posibilidad de transportar la materia prima por ferrocarril, tanto la cantera como el centro de distribución en la zona occidental de Sídney formarán parte de uno de los sistemas de distribución más efectivos en cuanto a sus costos y más sustentables. La puesta en marcha de la planta está planeada para mayo de 2015. Se espera que el sitio permita que Holcim fortalezca su posicionamiento en el mercado integrado en Sídney y New South Wales.

**Rusia – modernización en la planta Volsk**

La estrategia de modernización de Holcim Rusia continúa con la renovación de su proceso por vía semi húmeda de su planta en Volsk ubicada en la región del Volga. La modernización de la planta en Volsk se está llevando a cabo en dos fases: "línea de producción de clínker" y "mejoramiento de la planta de cemento". Las principales bases estructurales ya se concluyeron, mientras que la instalación de los equipos mecánicos sigue en proceso. Por lo general, el proyecto está avanzando de acuerdo con lo previsto y la nueva línea de producción de clínker entrará en marcha en la segunda mitad de 2016. Este proyecto incrementará la capacidad de Holcim Rusia para aprovechar las oportunidades de crecimiento y mejorará la competitividad en cuanto a sus costos a largo plazo de la planta Volks.

**Grupo ROIC<sub>BT</sub>**

El rendimiento de capital invertido antes de impuestos (ROIC<sub>BT</sub>) del Grupo mide la rentabilidad de sus inversiones. Se considera como un indicador de la rentabilidad operativa y es el porcentaje que el EBIT (ganancias antes de intereses e impuestos) representa del capital invertido promedio (excluyendo efectivo y valores negociables).

**ROIC<sub>BT</sub> del Grupo**

	Millones de CHF		Capital invertido		ROIC <sub>BT</sub> en % Promedio
	EBIT <sup>1</sup>	Ejercicio			
		actual	anterior		
2014	2,723	31,089	29,736	30,412	9.0
2013	2,785	29,736	31,458	30,597	9.1

<sup>1</sup> Ganancias antes de intereses e impuestos.

En 2014, el ROIC<sub>BT</sub> se redujo ligeramente de 9.1 por ciento a 9.0 por ciento, y este cambio se debe principalmente a un incremento en el capital invertido promedio del Grupo. Sin considerar los costos por reestructuración y fusión, el ROIC<sub>BT</sub> aumentó 9.4 puntos porcentuales.

**Actividad de financiamiento**

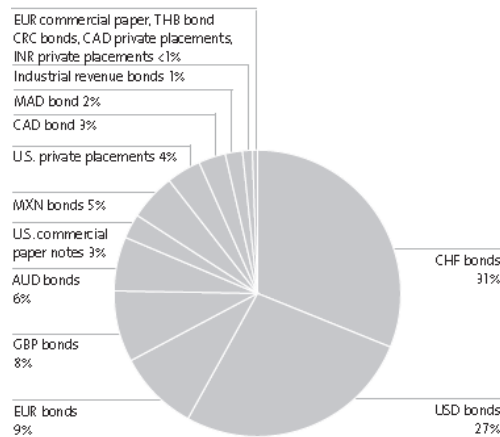
Las inversiones de Holcim se financiaron principalmente con flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Las nuevas emisiones de capital de deuda se utilizaron principalmente para refinanciar los préstamos existentes. En el año bajo revisión, Holcim llevo a cabo transacciones en el mercado de capitales por CHF 0.7 mil millones, lo que permitió que el Grupo cerrara con tasas de interés históricamente bajas y ampliara el vencimiento promedio de sus pasivos financieros. Las principales operaciones en el mercado de capitales fueron las siguientes:

EUR 500 millones	Bono de Holcim Finance (Luxemburgo), una tasa de interés fija de 3.00%, con vigencia 2014–2024
MXN 2,000 millones	Bono de Holcim Capital México, S.A. de C.V. con una tasa de interés variable, con vigencia 2014–2018

**Deuda financiera neta**

La deuda financiera neta se incrementó en CHF 183 millones hasta alcanzar CHF 9,644 millones debido a un impacto desfavorable en las divisas de CHF 250 millones y un cambio en la estructura de consolidación de CHF 45 millones. En forma comparable, la deuda financiera neta se redujo en CHF 113 millones. A finales de 2014, la relación de la deuda financiera neta contra el capital contable (índice de endeudamiento) fue del 48.0 por ciento (2013: 50.7). El índice de endeudamiento se redujo como resultado del incremento en el capital contable. La estructura financiera del Grupo siguió siendo sólida y permite que haya suficiente flexibilidad para aprovechar nuevas oportunidades.

**Financiamiento a través de mercados de capitales del Grupo al 31 de diciembre de 2014 (CHF 8,862 millones)**

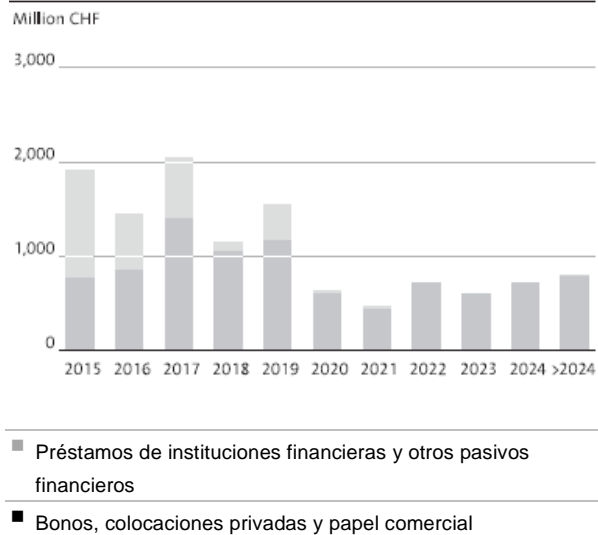


**Perfil de financiamiento**

Holcim pudo fortalecer aún más su perfil financiero. 75 por ciento de sus pasivos financieros están financiados a través de diversos mercados de capitales (ver generalidades de todos los bonos en circulación y las colocaciones privadas en las páginas 199 y 200) y 25 por ciento están financiados a través de bancos y otros acreedores. El Grupo no mantiene posiciones importantes con acreedores individuales. A su nivel actual de 5.2 años, el vencimiento promedio de los pasivos financieros creció exitosamente en comparación con el año anterior (2013: 5.0). El perfil de vencimiento del Grupo es muy variado debido a que un porcentaje considerable de sus financiamientos son a mediano y largo plazo.

Mantener una calificación crediticia favorable es uno de los objetivos del Grupo y, por lo tanto, Holcim da debida prioridad a alcanzar sus objetivos financieros y a conservar su calificación de grado de inversión. En las páginas 66 y 170 de este Informe Anual se muestra información detallada sobre las calificaciones crediticias. La relación de los fondos provenientes de las operaciones (FFO) contra la deuda financiera neta tuvo una disminución de 1.7 puntos porcentuales hasta alcanzar 31.7 por ciento (objetivo de Holcim: >25 por ciento) y la relación de deuda financiera neta contra el EBITDA se deterioró ligeramente a 2.3x (objetivo de Holcim: <2.8x). La cobertura de intereses neta de EBITDA alcanzó 8.6x (objetivo de Holcim: >5x) y la cobertura de intereses neta de EBITDA 5.7x (objetivo de Holcim: >3x) La tasa de interés nominal promedio sobre los pasivos financieros de Holcim al 31 de diciembre de 2014 fue del 4.2 por ciento (2013: 4.6), mientras que la proporción de deuda a tasa de interés fija se mantuvo en un 58 por ciento (2013: 56).

#### Perfil del vencimiento del total de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014<sup>1</sup>



#### Liquidez

Para garantizar su liquidez, el Grupo mantuvo efectivo y equivalentes por CHF 2,149 millones al 31 de diciembre de 2014 (2013: 2,244). La mayor parte de la liquidez está invertida en depósitos de plazo con un gran número de bancos sobre una base ampliamente diversificada. El riesgo de contrapartes se monitorea en forma constante de acuerdo con un conjunto de principios claramente definidos dentro del proceso de administración de riesgos. Al 31 de diciembre de 2014, Holcim

también tenía líneas de crédito no utilizadas por un monto de CHF 7,105 millones (2013: 7,990) (ver también página 197). Este monto incluye líneas de crédito comprometidas no utilizadas por CHF 3,820 millones (2013: 4,967). Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2014 por CHF 1,947 millones (2013: 2,521) que vencen en los próximos 12 meses están cubiertos por efectivo y equivalentes de efectivo existentes del Grupo y por las líneas de crédito comprometidas no utilizadas. Holcim cuenta con un programa de papel comercial en dólares estadounidenses, así como un programa de papel comercial en euros. El objetivo de estos programas es financiar las necesidades de liquidez a corto plazo en plazos atractivos. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía pagarés por un monto de USD 241 millones (2013: 448) y EUR 28 millones (2013: 0) pendientes de pago.

#### Sensibilidad de moneda extranjera

El Grupo opera en aproximadamente 70 países, y genera la mayor parte de sus resultados en divisas diferentes al franco suizo. Tan solo cerca del 4 por ciento de las ventas netas son generadas en francos suizos.

La volatilidad cambiaria tiene poco efecto en la rentabilidad operativa del Grupo. Debido a que el Grupo produce una muy alta proporción de sus productos localmente en los diferentes países en donde tiene sus operaciones, la mayor parte de las ventas y costos son incurridos en las divisas locales respectivas. Es por eso que los efectos de las fluctuaciones cambiarias están en su mayoría limitados a los efectos de la conversión de los estados financieros locales para efectos del estado de resultados consolidado. En el último ejercicio financiero, el efecto neto fue negativo. Debido a que gran parte del capital extranjero es financiado con divisas equivalentes en moneda local, los efectos de la conversión cambiaria de los estados de posición financiera locales para efectos del estado de posición financiera consolidado, en general, no dieron lugar a distorsiones importantes en el estado de posición financiera consolidado.

1 Después de realizar el ajuste relacionado con los riesgos por CHF 555 millones de pasivos financieros a corto plazo a pasivos financieros a largo plazo.

El siguiente análisis de sensibilidad presenta el efecto de las principales monedas sobre las cifras clave seleccionadas de los estados financieros consolidados. El análisis de sensibilidad únicamente toma en cuenta los efectos derivados de la conversión de los estados financieros locales a francos suizos (efecto de conversión de la moneda). El análisis excluye los efectos de conversión derivados de las operaciones realizadas localmente en divisas extranjeras. Dada la naturaleza local de las actividades comerciales de Holcim, casi nunca se contratan instrumentos de cobertura individuales para este tipo de operación.

La siguiente tabla muestra los efectos de una depreciación hipotética del 5 por ciento en la divisa extranjera respectiva contra el franco suizo:

<b>Análisis de sensibilidad</b>							
Millones de CHF	2014	EUR	GBP	USD	Canasta de América Latina (MXN, BRL, ARS, CLP)	INR	Canasta de Asia (AUD, IDR, PHP)
	Cifras reales	Suponiendo un fortalecimiento del 5% en el franco suizo, el impacto sería el siguiente:					
Ventas netas	19,110	(120)	(96)	(163)	(93)	(160)	(156)
Utilidad de operación	2,317	(3)	(6)	(26)	(11)	(19)	(24)
Utilidad neta	1,619	(47)	(6)	(31)	3	(21)	(14)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	2,498	(48)	(10)	(44)	1	(29)	(16)
Deuda financiera neta	9,644	(55)	(35)	(155)	(50)	42	(54)

# INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA





**Estado de resultados consolidado del Grupo Holcim**

Millones de CHF	Notas	2014	2013
<b>Ventas netas</b>	5,6	<b>19,110</b>	<b>19,719</b>
Costo de ventas	7	(10,548)	(11,087)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>8,562</b>	<b>8,632</b>
Gastos de venta y distribución	8	(4,924)	(5,021)
Gastos de administración		(1,321)	(1,254)
<b>Utilidad de operación</b>		<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Otros ingresos	11	179	204
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	23	140	161
Productos financieros	12	183	183
Gastos financieros	13	(611)	(777)
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b>		<b>2,207</b>	<b>2,128</b>
Impuesto a la utilidad	14	(588)	(533)
<b>Utilidad neta</b>		<b>1,619</b>	<b>1,596</b>
<b>Distribución de la utilidad neta:</b>			
Accionistas de Holcim Ltd.		1,287	1,272
Participación no controladora		332	324
<b>Utilidades por acción en CHF</b>			
Utilidad por acción	16	3.95	3.91
Diluida, utilidad atribuible por acción	16	3.95	3.91

**Conciliación de la utilidad integral consolidada de Grupo Holcim**

Millones de CHF	Notas	2014	2013
<b>Utilidad neta</b>		<b>1,619</b>	<b>1,596</b>
<b>Otras partidas que afectan a la utilidad integral</b>			
<b>Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados en periodos futuros</b>			
Efectos por conversión de moneda extranjera			
- Diferencias cambiarias por conversión		686	(1,608)
- Realizados a través del estado de resultados		0	8
- Impuesto a la utilidad		40	14
Activos financieros disponibles para venta			
- Cambio en el valor razonable		(2)	(14)
- Realizados a través del estado de resultados	20	(63)	(65)
- Impuesto a la utilidad		(1)	0
Coberturas de flujo de efectivo			
- Cambio en el valor razonable		(1)	5
- Realizadas a través del estado de resultados		0	0
- Impuesto a la utilidad		0	(1)
Coberturas de inversión neta en subsidiarias			
- Cambio en el valor razonable		0	3
- Realizadas a través del estado de resultados		0	0
- Impuesto a la utilidad		0	0
<b>Subtotal</b>		<b>660</b>	<b>(1,657)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados en periodos futuros</b>			
Planes de beneficios definidos			
- Remediciones	32	(200)	217
- Impuesto a la utilidad		42	(48)
<b>Subtotal</b>		<b>(157)</b>	<b>169</b>
<b>Total de otras partidas que afectan a la utilidad integral</b>		<b>503</b>	<b>(1,488)</b>
<b>Total utilidad integral</b>		<b>2,122</b>	<b>108</b>
<b>Distribución de la utilidad integral:</b>			
Accionistas de Holcim Ltd.		1,615	86
Participación no controladora		507	22

## Estado consolidado de situación financiera de Grupo Holcim

Millones de CHF	Notas	31.12.2014	31.12.2013
Efectivo y equivalentes	17	2,149	2,244
Cuentas por cobrar	18	2,695	2,521
Inventarios	19	1,863	1,704
Pagos anticipados y otros activos circulantes	20	317	365
Activos disponibles para su venta	21	283	756
<b>Total del activo circulante</b>		<b>7,307</b>	<b>7,590</b>
Activos financieros a largo plazo	22	491	536
Inversiones en acciones de compañías asociadas y negocios conjuntos	23	1,758	1,562
Propiedades, planta y equipo	24	21,410	20,029
Activos intangibles	25	7,779	7,486
Activos por impuestos diferidos	30	527	391
Otros activos a largo plazo		412	351
<b>Total del activo no circulante</b>		<b>32,378</b>	<b>30,355</b>
<b>Total del activo</b>		<b>39,684</b>	<b>37,944</b>
Cuentas por pagar	26	2,101	1,934
Pasivos financieros	27	2,502	2,920
Impuesto a la utilidad por pagar		419	462
Otros pasivos		1,634	1,708
Provisiones a corto plazo	31	234	224
Pasivos directamente relacionados con activos clasificados como mantenidos para la venta	21	33	213
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>		<b>6,923</b>	<b>7,461</b>
Pasivos financieros	27	9,291	8,785
Obligaciones por beneficios definidos	32	863	655
Pasivos por impuestos diferidos	30	1,415	1,290
Provisiones a largo plazo	31	1,080	1,077
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>		<b>12,649</b>	<b>11,807</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>19,572</b>	<b>19,267</b>
Capital social	35	654	654
Superávit de capital		7,776	8,200
Acciones de tesorería	35	(82)	(102)
Reservas de capital		9,082	7,453
<b>Total del capital contable de los accionistas de Holcim Ltd.</b>		<b>17,430</b>	<b>16,205</b>
Participación no controladora	36	2,682	2,471
<b>Total del capital contable</b>		<b>20,112</b>	<b>18,677</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<b>39,684</b>	<b>37,944</b>

**Estado consolidado de variaciones en el capital contable de Grupo Holcim**

Millones de CHF	Capital social	Superávit de capital	Acciones de tesorería	Utilidades acumuladas
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<b>654</b>	<b>8,200</b>	<b>(102)</b>	<b>17,294</b>
Utilidad neta				1,287
Otras partidas de la utilidad integral				(157)
Total de utilidad integral				1,130
Decreto de dividendos		(424)		
Cambio en las acciones de tesorería			13	(1)
Remuneraciones basadas en acciones		0	7	
Capital pagado por la participación no controladora				
Cambio de la participación en compañías del Grupo				15
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>654</b>	<b>7,776</b>	<b>(82)</b>	<b>18,438</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>654</b>	<b>8,573</b>	<b>(114)</b>	<b>15,808</b>
Utilidad neta				1,272
Otras partidas de utilidad integra				169
Total de utilidad integral				1,442
Pago de dividendos		(374)		
Cambio en las acciones de tesorería			1	(1)
Remuneraciones basadas en acciones		2	12	
Capital pagado por la participación no controladora				
Enajenación de participación en compañías del Grupo				
Cambio de la participación en compañías del Grupo				44
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>654</b>	<b>8,200</b>	<b>(102)</b>	<b>17,294</b>

<sup>1</sup> Ajustes por conversión de divisas, incluyen CHF -22 millones relacionados con activos y pasivos directamente relacionados, clasificados para su venta, véase Nota 21.

Reserva de capital para acciones disponibles para la venta	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Ajustes por conversión de divisas	Total de reservas de capital	Total de capital contable de los accionistas de Holcim Ltd.	Participación no controladora	Total del capital
<b>52</b>	<b>(4)</b>	<b>(9,889)</b>	<b>7,453</b>	<b>16,205</b>	<b>2,471</b>	<b>18,677</b>
			1,287	1,287	332	1,619
(65)	(1)	551	328	328	175	503
(65)	(1)	551	1,615	1,615	507	2,122
				(424)	(301)	(725)
			(1)	12		12
				7	0	7
					6	6
			15	15	(2)	13
<b>(13)</b>	<b>(5)</b>	<b>(9,338)<sup>1</sup></b>	<b>9,082</b>	<b>17,430</b>	<b>2,682</b>	<b>20,112</b>
<b>132</b>	<b>(7)</b>	<b>(8,608)</b>	<b>7,324</b>	<b>16,437</b>	<b>2,797</b>	<b>19,234</b>
			1,272	1,272	324	1,596
(79)	4	(1,281)	(1,186)	(1,186)	(302)	(1,488)
(79)	4	(1,281)	86	86	22	108
				(374)	(199)	(573)
		0	(1)	0		0
		0	0	13		13
					6	6
					(109)	(109)
			44	44	(46)	(1)
<b>52</b>	<b>(4)</b>	<b>(9,889)</b>	<b>7,453</b>	<b>16,206</b>	<b>2,471</b>	<b>18,678</b>

**Estado consolidado de flujos de efectivo de Grupo Holcim**

Millones de CHF	Notas	2014	2013
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>2,207</b>	<b>2,128</b>
Otros ingresos	11	(179)	(204)
Participación en los resultados de compañías asociadas y negocios conjuntos	23	(140)	(161)
Gastos financieros netos	12, 13	429	594
<b>Utilidad de operación</b>		<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	9	1,430	1,538
Otras partidas que no requirieron la utilización de efectivo		217	178
Variaciones en el capital de trabajo		(393)	(217)
<b>Flujos netos de efectivo generados por la operación</b>		<b>3,571</b>	<b>3,857</b>
Dividendos recibidos		73	137
Intereses recibidos		124	145
Intereses pagados		(582)	(652)
Impuesto a la utilidad pagado		(679)	(659)
Otros gastos		(8)	(42)
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación (A)</b>		<b>2,498</b>	<b>2,787</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1,968)	(2,205)
Enajenación de propiedades, planta y equipo		209	205
Adquisición de participación en compañías del Grupo		(2)	(8)
Enajenación de participación en compañías del Grupo		36	407
Compra de activos financieros, intangibles y otros activos		(300)	(263)
Enajenación de activos financieros, intangibles y otros activos		300	199
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión (B)</b>	39	<b>(1,724)</b>	<b>(1,665)</b>
Dividendos pagados sobre acciones ordinarias	16	(424)	(374)
Dividendos pagados a participaciones no controladoras		(297)	(202)
Capital pagado por la participación no controladora		6	6
Movimientos de acciones de tesorería	35	11	0
Recursos provenientes de pasivos financieros a corto plazo		3,833	6,252
Pago de pasivos financieros a corto plazo		(3,506)	(6,465)
Recursos provenientes de pasivos financieros a largo plazo		2,849	2,635
Pago de pasivos financieros a largo plazo		(3,453)	(3,471)
Aumento de la participación en compañías del Grupo existentes		(3)	(5)
Disminución de la participación en compañías del Grupo existentes		10	0
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento (C)</b>		<b>(975)</b>	<b>(1,625)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes (A+B+C)</b>		<b>(201)</b>	<b>(503)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al 1 de enero (neto)</b>	17	<b>1,993</b>	<b>2,711</b>
Disminución de efectivo y equivalentes		(201)	(503)
Efectos por conversión de moneda extranjera		150	(215)
<b>Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre (neto)</b>	17	<b>1,942</b>	<b>1,993</b>

## Políticas contables

### Bases de elaboración

Los estados financieros consolidados han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Debido al redondeo, es posible que las cifras presentadas en este informe no sean sumadas a los totales proporcionados. Todas las relaciones y variaciones han sido calculadas utilizando el monto subyacente más que la cifra redondeada presentada.

### Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera revisadas y nuevas (NIIF) y de las nuevas interpretaciones

En 2014, el Grupo Holcim no adoptó ninguna norma o interpretación nueva o modificada que fuera relevante para el Grupo.

En 2015, el Grupo Holcim adoptará la siguiente norma modificada relevante para el Grupo:

NIC 19 (modificada)	<i>Beneficios a empleados</i>
Mejoras a las NIIF	<i>Aclaraciones a las NIIF existentes (emitidas en diciembre de 2013)</i>

La modificación a la NIC 19 relativa a los planes de beneficios definidos aclara la forma como las aportaciones a empleados que están vinculadas a un servicio deberán atribuirse a los periodos de servicio. Para aportaciones que no dependen del número de años de servicio, la modificación permite que una compañía reduzca los costos de los servicios (a) atribuyéndolos a los periodos de servicio o (b) reduciendo los costos de los servicios en el periodo en el cual se presta el servicio correspondiente. Debido a que el Grupo Holcim ya aplica la opción incluida en el inciso (a) anterior, la modificación a la NIC 19 no afectará, por tanto, los estados financieros consolidados.

Las mejoras a las NIIF son básicamente para fines de aclaración. Por lo tanto, la adopción de estas modificaciones no tendrá un efecto material sobre los estados financieros del Grupo.

En 2016, el Grupo Holcim adoptará las siguientes normas modificadas relevantes para el Grupo:

Modificaciones a la NIC 1	<i>Iniciativa de Revelaciones</i>
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	<i>Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto</i>
Modificaciones a la NIIF 11	<i>Contabilización de las Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas</i>
Modificaciones a NIC 16 y NIC 38	<i>Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización</i>
Mejoras a las NIIF	<i>Aclaraciones a las NIIF existentes ( emitidas en septiembre de 2014)</i>

Las modificaciones a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, aclara muchos asuntos relacionados con la presentación y resalta que las entidades pueden personalizar el formato y la presentación de sus estados financieros conforme a sus circunstancias particulares. La adopción de esta modificación no tendrá un efecto material sobre la presentación de los estados financieros del Grupo.

Las modificaciones a las NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y a la NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, requieren que se reconozca el monto total de la ganancia generada por la transferencia de activos a una asociada o negocio conjunto cuando dicha transferencia cumpla con la definición de negocio bajo la NIIF 3, Adquisiciones de Negocios, y cuando dicha transferencia no cumpla con la definición de negocio bajo la NIIF 3, que se reconozca sólo una ganancia en el monto correspondiente a la participación de un inversionista no relacionado en dicha asociada o negocio conjunto. La adopción de esta modificación no tendrá un efecto material sobre los estados financieros del Grupo.

Las modificaciones a la NIIF 11, Negocios Conjuntos, requiere que se aplique el tratamiento contable para las adquisiciones de negocios de acuerdo con la NIIF 3, Combinaciones de Negocios, a las adquisiciones de una participación en una operación conjunta que constituya un negocio. La adopción de esta modificación no tendrá un efecto material sobre los estados financieros del Grupo.

Las modificaciones a la NIC 16, Propiedades, Planta y Equipo, y a la NIC 38, Activos Intangibles, aclaran que en la mayoría de los casos la amortización basada en los ingresos no debe aplicarse. La adopción de esta modificación no afectará los estados financieros del Grupo.

La mayoría de las mejoras a las NIIF son para fines de aclaración. Por lo tanto, la adopción de estas modificaciones no tendrá un efecto material sobre los estados financieros del

Grupo.



En 2017, el Grupo Holcim adoptará la siguiente nueva norma relevante para el Grupo:

---

**NIIF 15** *Ingresos Provenientes de Contratos con Clientes*

---

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15, Ingresos Provenientes de Contratos con Clientes, la cual sustituye a la NIC 11, Contratos de Construcción, la NIC 18, Ingresos, y a las interpretaciones relacionadas. El Grupo se encuentra en proceso de evaluar el impacto que la NIIF 15 puede tener sobre sus estados financieros consolidados.

En 2018, el Grupo Holcim adoptará la siguiente nueva norma relevante para el Grupo:

---

**NIIF 9** *Instrumentos Financieros*

---

En julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 9, Instrumentos Financieros, la cual sustituye a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, y cambiará las reglas relacionadas con la clasificación y medición de los activos financieros y pasivos financieros, así como las reglas contables generales relacionadas de las coberturas. El Grupo se encuentra en proceso de evaluar el impacto que la NIIF 9 puede tener sobre sus estados financieros consolidados.

**Uso de estimaciones**

La elaboración de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de los ingresos, gastos, activos y pasivos, así como las revelaciones correspondientes a la fecha de los estados financieros. Estas estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre eventos actuales y acciones que el Grupo podría asumir en el futuro. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de esas estimaciones.

**Estimaciones y supuestos críticos**

Las estimaciones y criterios son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se consideran son razonables en las circunstancias.

El Grupo realiza estimaciones y supuestos relacionados con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez serán iguales a los resultados que finalmente se obtengan. Las estimaciones y supuestos que pueden tener un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente ejercicio financiero relacionado primordialmente con el crédito mercantil, y en un menor grado con las obligaciones por beneficios definidos, los activos por impuestos diferidos, restauraciones de sitios y otras provisiones a largo plazo, la depreciación de las propiedades, planta y equipo y la revelación de los pasivos contingentes al cierre del periodo que se reporta. El costo de los planes de pensiones con beneficios definidos y otras prestaciones posteriores al retiro se determina mediante valuaciones actuariales. La valuación actuarial incluye realizar supuestos sobre las tasas de descuento, incrementos futuros de salario, índices de mortalidad y futuros incrementos en las pensiones. Debido a la naturaleza a largo plazo de estos planes, dichas estimaciones están sujetas a una importante incertidumbre (Nota 32).

El Grupo realiza pruebas anuales para detectar si el crédito mercantil ha sufrido deterioro de acuerdo con su política contable. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo fueron determinados con base en cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren del uso de estimaciones (Nota 25).

Todas las estimaciones antes mencionadas se detallan en las revelaciones correspondientes.

**Alcance de la consolidación**

Los estados financieros consolidados comprenden los estados de Holcim Ltd. y los de sus subsidiarias, incluyendo las participaciones en operaciones conjuntas. La lista de las principales compañías se presenta en la sección "Principales compañías del Grupo Holcim".

**Principios de consolidación**

Las subsidiarias, que son aquellas entidades en las que el Grupo tiene una participación de más de la mitad de los derechos a voto o bien tiene el poder de ejercer control sobre sus operaciones, se consolidan. El Grupo ejerce control sobre una entidad cuando ésta se encuentra expuesta o tiene derecho a los rendimientos variables derivados de su relación con la participada y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición. El costo de una adquisición se valúa a valor razonable de la contraprestación fijada a la fecha de pago. Para cada combinación de negocios, el Grupo valúa la participación no controladora en la adquirida, ya sea a valor razonable o con base en la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición incurridos se llevan a resultados. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Cuando el Grupo Holcim adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y pasivos asumidos para su correspondiente clasificación y designación de conformidad con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones pertinentes a la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor en libros de la participación que el Grupo Holcim poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir a valor razonable a la fecha de adquisición a través de las utilidades o pérdidas.

Las consideraciones contingentes que el Grupo deba transferir se reconocen a valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la consideración contingente se reconocen en resultados.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en la cual el Grupo adquiere el control y se dejan de consolidar a partir de la fecha en que dicho control termina.

Todas las transacciones y saldos intercompañía entre las compañías del Grupo son eliminados en su totalidad.

Los cambios en la participación accionaria de una subsidiaria que no resulten en la pérdida de control se reconocen como una operación de capital. En consecuencia, si Holcim adquiere o parcialmente enajena una participación no controladora en una subsidiaria, sin que exista pérdida de control, cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajusta la participación no controladora y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en resultados acumulados.

Resulta común que el Grupo suscriba opciones de venta y adquiera opciones de compra en relación con las acciones restantes mantenidas por los accionistas no controladores, principalmente como parte de una combinación de negocios. Si el Grupo adquiere una participación accionaria que exista en ese momento como parte de una combinación de negocios, el valor presente del monto de rescate de la opción de venta se reconoce como un pasivo financiero, reconociendo cualquier exceso sobre el valor en libros de la participación no controladora como crédito mercantil. En dicho caso, la participación no controlada se piensa que ha sido adquirida en la fecha de adquisición y, por lo tanto, cualquier exceso que surja deberá seguir el mismo tratamiento contable que en una combinación de negocios. Todos los cambios posteriores en el valor razonable del pasivo financiero se reconocen en resultados y no se atribuye ninguna ganancia a la participación no controladora. Sin embargo, donde el Grupo no haya adquirido una participación accionaria que exista en ese momento como parte de una combinación de negocios, las participaciones no controladoras seguirán recibiendo una parte proporcional de las utilidades o pérdidas y se reclasifican como pasivo financiero en cada fecha de presentación de la información, como si la adquisición hubiera tenido lugar en esa fecha. El exceso sobre el valor en libros reclasificado de la participación no controladora y todos los cambios posteriores en el valor razonable del pasivo financiero se reconocen directamente en resultados acumulados.

Las participaciones en acuerdos conjuntos son participaciones sobre las cuales el Grupo ejerce control conjunto y se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales que surjan del contrato más que la estructura legal del acuerdo conjunto. Si la participación se clasifica como una operación conjunta, el Grupo reconoce su parte de los activos, pasivos, ingresos y gastos en la operación conjunta, de acuerdo con las NIIF relevantes. Todas las transacciones y saldos entre el Grupo y la operación conjunta son eliminados en el monto correspondiente a la participación del Grupo en la operación conjunta. Cuando dichas transacciones brindan evidencia de una reducción en el valor neto de realización de los activos que serán vendidos o aportados a la operación conjunta, o de una pérdida por deterioro de dichos activos, las pérdidas se reconocen en su totalidad.

Las asociadas son compañías en las que el Grupo por lo general posee entre el 20% y el 50% de los derechos a voto y sobre las cuales el Grupo tiene una influencia significativa pero no ejerce control.

Las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos se reconocen utilizando el método contable de participación.

El crédito mercantil que surge de la adquisición se incluye en el valor contable de la inversión en compañías asociadas y negocios conjuntos. El registro del método de participación se suspende cuando el valor en libros de la inversión junto con cualquier participación a largo plazo en una compañía asociada o negocio conjunto llega a cero, salvo que el Grupo haya además incurrido o garantizado obligaciones adicionales con respecto a la compañía asociada o el negocio conjunto.

### **Conversión de moneda extranjera**

Los activos y pasivos de cada una de las compañías del Grupo se valúan utilizando la moneda del entorno económico primario en el que opera la entidad ("moneda funcional"). Los estados de resultados de las entidades extranjeras se convierten a la moneda de reporte del Grupo a los tipos de cambio promedio del ejercicio, y los estados de situación financiera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre.

El crédito mercantil derivado de la adquisición de una operación extranjera se expresa en la moneda funcional de la operación extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre.

Las operaciones en moneda extranjera convertidas a la moneda funcional se reconocen a los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la operación; las ganancias y pérdidas derivadas de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos fuera del estado de resultados calificando como coberturas de flujos de efectivo o coberturas de una inversión neta.

Las diferencias cambiarias que surgen de partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de una compañía en una operación extranjera, se reclasifican al patrimonio (ajuste por conversión de monedas) en los estados financieros consolidados y son recicladas por completo al estado de resultados si el Grupo Holcim perdiera el control de una subsidiaria, perdiera el control conjunto sobre una participación en un acuerdo conjunto o perdiera influencia significativa en una asociada. Cuando se enajena parcialmente o se vende una operación extranjera, las diferencias cambiarias que se registraron en el patrimonio se reconocen en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida neta sobre la venta, excepto por la enajenación parcial de una subsidiaria sin pérdida de control.

### Información por segmentos

Para fines administrativos, el Grupo está organizado por áreas geográficas y cuenta con cinco segmentos reportables con base en la ubicación de los activos, que se mencionan a continuación:

Asia Pacífico
Latinoamérica
Europa
Norte América
África Medio Oriente

Cada uno de los segmentos reportables anteriores obtiene sus ingresos de la venta de cemento, agregados y otros materiales de construcción y servicios.

El Grupo cuenta con tres líneas de productos:

Cemento, que comprende clínker, cemento y otros materiales de cemento
Agregados
Otros materiales de construcción y servicios, los cuales comprenden concreto pre-mezclado, productos de concreto, asfalto, construcción y pavimentación, comercialización y otros productos y servicios

El financiamiento del Grupo (incluyendo los costos e ingresos de financiamiento), y los impuestos a la utilidad son administrados a nivel grupo y no se asignan a ningún segmento reportable.

Los precios de transferencia entre segmentos son pactados bajo el principio de plena competencia de una manera similar a transacciones que se pactan con terceros. Los ingresos por segmento y los resultados por segmento incluyen las transferencias entre segmentos. Esas transferencias son eliminadas en la consolidación.

### Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son activos financieros. Los equivalentes de efectivo son valores de inmediata realización a montos de efectivo predeterminados, con vencimientos menores a tres meses. Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos, los depósitos pagaderos a la vista con los bancos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, netos de los sobregiros bancarios.

### Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes son registradas al valor de la factura que les dio origen, menos una estimación de las cuentas de cobro dudoso basada en la revisión de los montos pendientes del cobro del activo financiero al cierre del ejercicio.

### Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo y el valor neto de realización. El costo se determina utilizando el método de costos promedio. El costo de los productos terminados y producción en proceso comprende Materias primas y aditivos, mano de obra directa, otros costos directos y sueldos de producción. El costo de los inventarios incluye transferencias del patrimonio, de ganancias o pérdidas calificando como coberturas de flujos de efectivo relacionadas con las compras de inventarios.

### Activos financieros a largo plazo

Los activos financieros a largo plazo consisten en (a) inversiones financieras en terceros; (b) cuentas por cobrar a largo plazo de asociadas y negocios conjuntos; (c) cuentas por cobrar a largo plazo de terceros; y (d) activos derivados a largo plazo. Las inversiones en terceros se clasifican como disponibles para la venta y las cuentas por cobrar a largo plazo de asociadas y terceros se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Un préstamo o cuenta por cobrar también podrán designarse como disponible para la venta. Los activos derivados a largo plazo se consideran como mantenidos con fines de cobertura, salvo que no cumplan con los criterios estrictos para cobertura establecidos en la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, en cuyo caso se clasificarán como para fines de negociación.

Todas las compras y ventas de activos financieros a largo plazo se reconocen a la fecha de negociación, que es la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. El costo de compra incluye los costos de la transacción, salvo por los instrumentos derivados. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Las inversiones disponibles para la venta se reconocen a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se incluyen en otras partidas de la utilidad integral hasta que el activo financiero se deteriora o vende, momento en el cual la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otras partidas de la utilidad integral se reclasifica del patrimonio al estado de resultados.

**Propiedades, plantas y equipo**

Las propiedades, plantas y equipo se valúan a su costo de adquisición o construcción, menos la depreciación y las pérdidas por deterioro. El costo incluye transferencias del capital de cualquier ganancia o pérdida calificando como coberturas de flujos de efectivo. La depreciación se carga a resultados para cancelar el costo de las propiedades, planta y equipo con base en sus vidas útiles estimadas, utilizando el método de línea recta, sobre las siguientes bases:

Terrenos	No se deprecia, excepto por el terreno con reservas de materia prima
Edificios e instalaciones	De 20 a 40 años
Maquinaria	De 10 a 30 años
Muebles, vehículos y herramientas	De 3 a 10 años

Los costos sólo se incluyen en el valor en libros de los activos cuando es probable que beneficios económicos futuros relacionados con la partida fluyan hacia el Grupo en periodos futuros y el costo pueda valuarse de manera razonable. Los costos incluyen la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y remover el activo y restaurar el sitio en el que se localiza. Todos los demás costos por reparaciones y mantenimiento se cargan a resultados durante el periodo en el que se incurren.

Las reservas minerales, las cuales se incluyen en el rubro “terrenos” de propiedades, plantas y equipo, se valúan a su costo y se deprecian con base en el método de unidad física de producción durante sus vidas comerciales estimadas.

Los costos incurridos para obtener acceso a las reservas minerales se capitalizan y deprecian durante la vida de la cantera, la cual se basa en las toneladas estimadas de materia prima que serán extraídas de las reservas.

El gasto por intereses sobre préstamos para financiar los proyectos de construcción, los cuales necesariamente requieren de un periodo substancial de tiempo para estar listos para su posible uso, se capitalizan durante el periodo de tiempo que se requiere para terminar y preparar el activo para su posible uso. Todos los demás costos por préstamos se cargan a resultados en el periodo en el que se incurren.

Los subsidios gubernamentales recibidos se deducen de las propiedades, planta y equipo, reduciendo por consiguiente el gasto por depreciación.

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo en donde el Grupo retuvo prácticamente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Las propiedades, planta y equipo adquiridos a través de un arrendamiento financiero se capitalizan a la fecha de inicio de la vigencia del arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos futuros por arrendamiento o, de ser menores, a un monto equivalente al valor razonable del activo arrendado determinado al inicio del arrendamiento. Las obligaciones por arrendamiento correspondientes, con excepción de los cargos por financiamiento, se incluyen en los pasivos financieros a corto o a largo plazo.

Para las operaciones de venta y rearrendamiento, el valor en libros de las propiedades, planta y equipo relacionado no presenta cambios. Los productos de una venta se incluyen como pasivo financiero y los costos por financiamiento se asignan durante la vigencia del arrendamiento, de tal manera que los costos se reporten durante los periodos relevantes.

**Activos no circulantes (o grupos de activos) clasificados como mantenidos para la venta**

Los activos no circulantes (o grupo de activos) se clasifican como mantenidos para la venta y se registra el menor del valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta, si su valor neto en libros se recuperará, principalmente a través de una transacción de venta más que a través de su uso continuo.

**Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa el exceso de toda contraprestación transferida y el monto reconocido para la participación no controladora, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. El crédito mercantil sobre las adquisiciones de subsidiarias y participaciones en operaciones conjuntas se incluye en el rubro activos intangibles manera anual o cuando existen indicios de deterioro y se reconoce a su costo de adquisición menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El crédito mercantil sobre las adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos se incluye en el valor en libros de las inversiones correspondientes. Si la contraprestación transferida resulta menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados.

Al momento de venta de una subsidiaria u operación conjunta, el crédito mercantil relacionado se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida por venta.

El crédito mercantil sobre las adquisiciones de subsidiarias y las participaciones en operaciones conjuntas es asignado a las unidades generadoras de efectivo para realizar pruebas de deterioro (Nota 25). Las pérdidas por deterioro relacionadas con el crédito mercantil no pueden revertirse en periodos futuros.

**Otros activos intangibles**

Los gastos en patentes adquiridas, marcas registradas, licencias y otros activos intangibles se capitalizan y amortizan mediante el método de línea recta con base en sus vidas útiles estimadas, pero sin exceder un periodo de veinte años.

**Deterioro de activos no financieros**

El Grupo evalúa en cada fecha de reporte si existen indicios de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado. Si existe dicho indicio, se estima el monto por recuperar del activo no financiero con el fin de determinar el alcance de las pérdidas por deterioro, si las hubiera. Cuando no es posible estimar el monto por recuperar de un activo no financiero, el Grupo estima el monto por recuperar de la unidad generadora de efectivo más pequeña a la que pertenece el activo no financiero. El monto por recuperar es el mayor entre el valor razonable del activo o de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de enajenación y su valor de uso. Si se estima que el monto por recuperar de un activo no financiero o unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo no financiero o unidad generadora de efectivo se reduce a su monto por recuperar. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando se revierte posteriormente una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no financiero o unidad generadora de efectivo se incrementa hasta la estimación revisada de su monto por recuperar. Sin embargo, este monto incrementado no podrá exceder el valor en libros que se hubiera determinado, si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro para dicho activo no financiero o unidad generadora de efectivo en periodos anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

**Deterioro de activos financieros**

El Grupo evalúa en cada fecha de reporte si existen indicios de que un activo financiero pudiera estar deteriorado. La pérdida por deterioro respecto del activo financiero valuado a su costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación. El monto de la pérdida se reconoce en resultados.

Si, en un ejercicio posterior, se reduce el monto de la pérdida por deterioro y la reducción puede estar objetivamente relacionada con un evento que ocurrió después de que se reconoció el deterioro, se revierte la pérdida por deterioro previamente reconocida, en la medida en que el valor en libros del activo no exceda su costo amortizado a la fecha de la reversión. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

Una pérdida por deterioro respecto de un activo financiero disponible para la venta se reconoce en el estado de resultados y se calcula con base en su valor razonable. Los activos financieros importantes en lo individual se someten a pruebas de deterioro sobre una base individual. Las reversiones de las pérdidas por deterioro sobre los instrumentos de capital clasificadas como disponibles para la venta se reconocen en otras partidas de utilidad integral, mientras que las reversiones de las pérdidas por deterioro sobre los instrumentos de deuda se reconocen en resultados, si el incremento en el valor razonable del instrumento puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después de que se reconoció la pérdida por deterioro en el estado de resultados.

En relación con las cuentas por cobrar, se reconoce una provisión para deterioro cuando existe evidencia objetiva (como la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras importantes del deudor) de que el Grupo no podrá cobrar todos los montos por cobrar bajo los términos originales de la factura. El valor en libros de la cuenta por cobrar se reduce a través de una estimación. Las cuentas por cobrar deterioradas se dejan de reconocer cuando se evalúan como incobrables.

**Pasivos financieros a largo plazo**

Los préstamos bancarios adquiridos y la emisión de bonos no convertibles se reconocen inicialmente al momento de recibir el efectivo, netos de los costos incurridos de la transacción. Posteriormente, los préstamos bancarios y los bonos no convertibles se valúan a su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, y cualquier diferencia entre el efectivo recibido (neto del costo de la transacción) y el valor de rescate que ha sido reconocido en el estado de resultados durante el plazo de los préstamos.

Al momento de emisión de los bonos convertibles, se determina el valor razonable de la parte pasiva utilizando una tasa de interés de mercado para un bono no convertible equivalente. Este monto se reconoce como un pasivo a largo plazo sobre la base de costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva hasta la extinción o al vencimiento de los bonos. El resto de las ganancias se asigna a la opción de conversión, la cual se reconoce y se incluye dentro del capital contable. El valor de la opción de conversión no vuelve a determinarse en periodos posteriores.

Los pasivos derivados a largo plazo se consideran como mantenidos con fines de cobertura, salvo que no cumplan con los criterios estrictos para cobertura establecidos en la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, en cuyo caso se clasificarán como para fines de negociación.

Los pasivos financieros que son exigibles en un periodo de 12 meses a partir del cierre del periodo de reporte, se clasifican como pasivos a corto plazo, salvo que el Grupo tenga un derecho incondicional de diferir la liquidación del pasivo hasta por un periodo mayor a doce meses contado a partir del periodo de reporte.

### **Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se determina utilizando el método de pasivos del balance general, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros reconocidos en los estados financieros. Las tasas fiscales aprobadas o que estén sustancialmente aprobadas al cierre del periodo de reporte, se utilizan para determinar el gasto por impuesto diferido.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que haya utilidades fiscales futuras, contra las cuales las diferencias temporales o las pérdidas fiscales por amortizar puedan ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales gravables que surjan de las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en acuerdos conjuntos, salvo cuando el Grupo pueda controlar la distribución de las ganancias de estas entidades y cuando no se espere que los pagos de dividendos tengan lugar en un futuro previsible.

El impuesto diferido se carga o acredita en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas acreditadas o cargadas fuera del estado de resultados, en cuyo caso el impuesto diferido se reconoce en consecuencia.

### **Restauración de sitios y otras provisiones ambientales**

El Grupo provisiona los costos de restauración de un sitio, cuando existe una obligación legal o adquirida. El costo que se origina con motivo de una provisión antes de que comience la explotación de Materias primas, se incluye como parte de las propiedades, planta y equipo y se deprecia durante la vida del sitio. El efecto de cualquier ajuste a la provisión debido a algún daño ambiental derivado de las actividades de explotación, se registra a través de los costos de operación durante la vida del sitio con el fin de reflejar la mejor estimación del gasto requerido para liquidar la obligación, al cierre del periodo que se reporta. Los cambios en la valuación de una provisión derivados de cambios en la oportunidad o el monto estimado de los flujos de salida de efectivo, o el cambio en la tasa de descuento, se agregan o se deducen del costo del activo correspondiente en la medida en que se relacionen con la instalación, construcción o adquisición del activo. Todas las provisiones se descuentan a su valor presente.

### **Derechos de emisión**

La asignación inicial de los derechos de emisión otorgados se reconoce a su valor nominal (valor nulo). Cuando alguna compañía del Grupo tenga emisiones que excedan los derechos de emisión otorgados, deberá reconocer la provisión por la insuficiencia basado en el precio de mercado a esa fecha. Los derechos de emisión se mantienen únicamente para fines de cumplimiento, por lo que el Grupo no pretende especular con ellos en el mercado abierto.

### **Otras provisiones**

Una provisión se reconoce cuando existe una obligación legal o adquirida proveniente de un evento pasado, es probable que se requiera la salida de recursos que incorporan beneficios económicos para liquidar la obligación y cuando pueda hacerse una estimación confiable de este monto.

### **Beneficios a empleados – Planes de beneficios definidos**

Algunas compañías del Grupo ofrecen planes de pensiones de beneficios definidos a sus empleados. Los actuarios independientes profesionalmente calificados valúan las obligaciones por beneficios definidos en forma regular. La obligación y los costos de los planes de beneficios se determinan utilizando el método de crédito unitario proyectado. El método de crédito unitario proyectado considera que cada periodo de servicio genera una unidad adicional de derecho a percibir beneficios y valúa cada unidad por separado para conformar la obligación final. Los costos por servicios pasados, los cuales comprenden las modificaciones y reducciones al plan, así como las ganancias o pérdidas sobre la liquidación de los beneficios de los planes de pensiones, se reconocen inmediatamente cuando ocurre la reducción o liquidación.

Las remediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas sobre la obligación de los planes de pensiones, el rendimiento sobre los activos del plan y los cambios en el efecto del límite máximo del activo, con excepción de los montos incluidos en la participación neta, se reconocen directamente en otras partidas de utilidad integral y no se reclasifican a resultados en un periodo posterior. La obligación de los planes de pensiones se valúa al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados utilizando una tasa de descuento determinada con base en la tasa de interés sobre los bonos corporativos de alta calidad, en donde la moneda y plazos de los bonos corporativos son congruentes con la moneda y plazos estimados de la obligación por beneficios definidos.



Un activo neto por pensiones se registra únicamente en la medida en que no exceda el valor presente de cualquier beneficio económico que se encuentre disponible en forma de reembolsos del plan, o reducciones en las futuras aportaciones al plan.

**Beneficios a empleados – Planes de contribución definidos**

Además de los planes de beneficios definidos descritos con anterioridad, algunas compañías del Grupo patrocinan planes de contribución definidos con base en las prácticas y reglamentos locales. Las aportaciones del Grupo a los planes de contribución definidos se cargan a resultados en el periodo en el cual se relacione la contribución.

**Beneficios a empleados - Otros beneficios a los empleados a largo plazo**

Otros beneficios a empleados a largo plazo incluyen permisos por antigüedad en el empleo o año sabático, asistencia médica, jubilación u otras prestaciones a largo plazo, beneficios por discapacidad a largo plazo y, si no se espera que éstos se liquiden en su totalidad en un periodo de 12 meses posteriores al cierre del periodo, el reparto de utilidades, así como compensaciones variables y diferidas.

La medición de estas obligaciones difiere de los planes de beneficios definidos en que todas las remediones se reconocen inmediatamente en resultados y no en otras partidas de utilidad integral.

**Beneficios a empleados – Planes de compensaciones en acciones**

El Grupo opera diversos planes de compensaciones basados en acciones liquidados mediante instrumentos de capital. El valor razonable de los servicios de empleados recibidos a cambio del otorgamiento de opciones o acciones se reconoce como un gasto. El monto total que será cargado se determina con base en el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados. Los montos son cargados al estado de resultados durante los periodos de adjudicación relevantes y ajustados para reflejar los niveles reales y esperados de la adjudicación (Nota 33).

**Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción lleguen a la entidad, y el monto de los ingresos pueda valuarse de manera confiable. Los ingresos son valuados a valor razonable de la contraprestación recibida, neta de los impuestos sobre ventas y los descuentos. Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la entrega se ha dado y se completa la transferencia de riesgos y beneficios de la propiedad. Holcim transfiere los riesgos y beneficios de los productos vendidos de acuerdo con los plazos específicos de entrega acordados formalmente con el cliente, generalmente al momento de la entrega, cuando el conocimiento de embarque se firma como evidencia de que el cliente ha aceptado el producto entregado.

Los intereses se reconocen sobre la base de lo devengado que refleja el rendimiento efectivo sobre el activo. Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el pago.

Algunas actividades del Grupo se realizan de acuerdo con los contratos de construcción. Por consiguiente, los ingresos y los costos derivados de los contratos se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de avance de obra, y el grado de avance se medirá con base en el trabajo real realizado a esa fecha.

**Pasivos contingentes**

Los pasivos contingentes surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia será confirmada sólo por la ocurrencia de uno o más eventos inciertos en el futuro que no estén enteramente bajo el control de Holcim. Por lo tanto, los pasivos contingentes sólo se revelan en las notas a los estados financieros.

**Instrumentos financieros**

Información sobre el reconocimiento contable de los instrumentos financieros derivados y las actividades de cobertura se incluye en la sección "Administración de riesgos".

## Administración de Riesgos

### Administración de riesgos del Grupo

El área de Administración de Riesgos del Grupo apoya al Consejo de Administración, al Comité Ejecutivo y a los equipos administrativos de las compañías del Grupo en sus decisiones estratégicas. El objetivo de la Administración de Riesgos del Grupo es reconocer en forma sistemática los principales riesgos que enfrenta la compañía. Se consideran todos los tipos de riesgos, desde los riesgos de industria y los riesgos operativos, financieros y legales hasta los riesgos relacionados con el entorno externo de negocios, incluyendo aspectos reputacionales y de cumplimiento y de desarrollo sustentable. Se entiende que un riesgo es el efecto de incertidumbre en cuanto a los objetivos del negocio, lo que podría representar una oportunidad o una amenaza para la entidad. El horizonte de riesgo incluye riesgos estratégicos a largo plazo, pero también riesgos de negocio a corto y mediano plazo. Los posibles riesgos son identificados y evaluados de manera anticipada y son monitoreados. Se propone se implementen medidas en el nivel adecuado para que la administración de riesgo siga siendo una responsabilidad clave de la gerencia de línea. La transferencia de riesgos mediante la contratación de pólizas de seguros forma parte integral de la Administración de Riesgos del Grupo.

El perfil de riesgo del Grupo se determina mediante evaluaciones de riesgos funcionales y enfoques “de arriba hacia abajo” y “de abajo hacia arriba”, y estas evaluaciones se combinan para lograr un análisis de riesgos de 360° del Grupo. Además de las compañías del Grupo, el Comité Ejecutivo, el Consejo de Administración y los Jefes de Departamento seleccionados participan en la evaluación de riesgos durante el ciclo de administración del Grupo. El Comité Ejecutivo reporta con regularidad al Consejo de Administración los hallazgos importantes encontrados y proporciona actualizaciones sobre las medidas tomadas.

### Administración de riesgos financieros

El Grupo se encuentra expuesto a diversos riesgos financieros provenientes de sus actividades, incluyendo el efecto de cambios en la estructura de su deuda y en los precios de mercado de los instrumentos de capital, los tipos de cambio de las divisas extranjeras y las tasas de interés. La administración de riesgos global del Grupo se enfoca en la impredecibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos de esta impredecibilidad sobre el desempeño financiero del Grupo. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, tales como contratos de tipo de cambio y swaps de tasas de interés para cubrir algunas de sus exposiciones. Por lo tanto, el Grupo no realiza transacciones con derivados u otras transacciones financieras que no se relacionen con su objeto social.

La administración de riesgos financieros dentro del Grupo está regulada por las políticas aprobadas por el personal administrativo clave. Esta función proporciona principios para la administración global de riesgos, así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, de tipo de cambio, y de contrapartes, el uso de instrumentos financieros derivados y la inversión de liquidez en exceso.

### Riesgo de liquidez

Las compañías del Grupo deben mantener un cierto nivel de liquidez para poder cumplir con sus obligaciones. Cada compañía del grupo es responsable de su propio nivel de efectivo y de obtener las líneas de crédito internas y externas que necesitan para cubrir sus necesidades de liquidez, bajo supervisión del Grupo.

El Grupo monitorea su riesgo de liquidez utilizando una herramienta recurrente de planeación de liquidez y mantiene un saldo de efectivo, líneas de crédito no utilizadas y valores negociables para satisfacer sus requerimientos de liquidez. Además, la sólida capacidad crediticia del Grupo a nivel internacional le permite obtener préstamos en los mercados financieros internacionales con tasas de interés preferentes.

En general, el Grupo no mantiene o adquiere acciones u opciones sobre acciones u otros productos accionarios, que no estén directamente relacionados con el negocio del Grupo.

**Análisis de los vencimientos contractuales**

Millones de CHF	Flujos de efectivo contractuales no descontados							Valor en libros
	Dentro de 1 año	Dentro de 2 años	Dentro de 3 años	Dentro de 4 años	Dentro de 5 años	En adelante	Total	
<b>2014</b>								
Cuentas por pagar comerciales	2,101						2,101	2,101
Préstamos de instituciones financieras	1,411	428	643	145	96	98	2,822	2,833
Bonos, colocaciones privadas y papel comercial	1,128	926	1,313	1,038	1,018	3,416	8,840	8,861
Intereses pagados	466	425	355	247	191	1,086	2,769	
Arrendamientos financieros	22	18	16	12	12	62	143	96
Instrumentos financieros derivados netos <sup>1</sup>	(14)	(17)	(6)	(3)	(3)	17	(26)	(47)
<b>Total</b>	<b>5,114</b>	<b>1,780</b>	<b>2,322</b>	<b>1,440</b>	<b>1,314</b>	<b>4,679</b>	<b>16,650</b>	
<b>2013</b>								
Cuentas por pagar comerciales	1,934						1,934	1,934
Préstamos de instituciones financieras	797	385	402	112	65	187	1,949	1,952
Bonos, colocaciones privadas y papel comercial	2,173	765	880	1,293	879	3,658	9,648	9,652
Intereses pagados	534	390	357	304	217	1,143	2,944	
Arrendamientos financieros	25	20	15	15	14	61	150	101
Instrumentos financieros derivados netos <sup>1</sup>	(24)	(19)	(21)	(17)	(4)	(63)	(149)	(101)
<b>Total</b>	<b>5,439</b>	<b>1,540</b>	<b>1,632</b>	<b>1,708</b>	<b>1,171</b>	<b>4,986</b>	<b>16,476</b>	

<sup>1</sup> Todos los instrumentos financieros derivados se mantienen para fines de cobertura. Los flujos de efectivo contractuales incluyen ambos, entradas y salidas de efectivo. Información adicional es proporcionada en Nota 29.

El perfil de los vencimientos se basa en los montos contractuales no descontados, incluyendo flujos de efectivo del principal y de los intereses y también se basa en la primera fecha en la que Holcim podrá estar obligada a realizar el pago.

Los flujos de efectivo de intereses en contratos que se relacionan con una tasa de interés variable se calculan con base en las tasas prevalecientes al 31 de diciembre.

**Riesgo de mercado**

Holcim se encuentra expuesta a riesgos de mercado, principalmente relacionados con riesgos de tipos de cambio y de tasas de interés. Para manejar la volatilidad relacionada con estos riesgos, Holcim celebra una gran variedad de contratos con instrumentos financieros derivados. El objetivo del Grupo consiste en reducir las fluctuaciones en las ganancias y los flujos de efectivo relacionados con fluctuaciones en los tipos de cambio y riesgos de tasas de interés.

### Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasa de interés surge de movimientos en las tasas de interés que podrían afectar el resultado financiero del Grupo y los valores de mercado de sus instrumentos financieros. El Grupo está principalmente expuesto a fluctuaciones en las tasas de interés sobre sus pasivos financieros a tasas flotantes que podrían provocar variaciones en el resultado financiero del Grupo. La exposición de tasas de interés se controla a través del manejo de tasas fijo/variable de pasivos financieros. Para manejar esta mezcla de tasas, el Grupo puede celebrar contratos de swaps de tasa de interés, en los que intercambia los pagos periódicos, con base en los montos nominales y las tasas de interés fijas y variables acordadas.

### Sensibilidad de las tasas de interés

El análisis de sensibilidad del Grupo ha sido determinado con base en su exposición a tasas de interés relacionadas con los pasivos financieros del Grupo a tasa variable, considerando los efectos de las coberturas al 31 de diciembre.

Se utiliza una variación del 1 por ciento cuando el riesgo de tasa de interés se reporta internamente al personal administrativo clave y representa la evaluación de la administración de un posible cambio determinado razonablemente en las tasas de interés.

Al 31 de diciembre, con todos los demás factores constantes, un cambio de 1 por ciento en las tasas de interés daría como resultado un gasto financiero anual mayor/menor por aproximadamente CHF 38 millones (2013: 36) antes de impuestos y considerando los efectos de los instrumentos de la cobertura contratados.

La sensibilidad del Grupo a las tasas de interés es ligeramente mayor que el año anterior debido a que las fechas de fijación de las tasas de interés de los pasivos a tasas variables se han cambiado a periodos más cortos dentro del periodo de un año. Este efecto ha compensado incluso la disminución del 44 por ciento al 42 por ciento en la relación entre pasivos financieros a tasas variables y pasivos financieros.

El impacto de los instrumentos derivados sobre el capital del Grupo Holcim no se considera material en virtud del monto del capital contable del Grupo Holcim.

### Riesgo en monedas extranjeras

El Grupo opera a nivel internacional en más de 70 países, por lo que está expuesto a riesgos de monedas extranjeras.

La conversión de las operaciones extranjeras a la moneda de reporte del Grupo produce efectos por conversión de divisas. El Grupo podría cubrir algunas inversiones netas en entidades extranjeras con préstamos en moneda extranjera u otros instrumentos. Las coberturas de las inversiones netas en entidades extranjeras se reconocen en forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. En la medida en que la cobertura de las inversiones netas sea efectiva, todas las ganancias o pérdidas cambiarias se reconocen en el capital y se incluyen en los ajustes por conversión de divisas.

Debido a la naturaleza local del negocio de materiales de construcción, el riesgo de transacciones es limitado. Sin embargo, para muchas compañías del Grupo, las utilidades estarán manejadas principalmente en moneda local mientras que el servicio de la deuda y un monto significativo de los gastos de capital podrían estar expresados en moneda extranjera. En consecuencia, las subsidiarias podrían celebrar contratos de derivados que estén designados como coberturas de flujos de efectivo o coberturas de valor razonable, según sea apropiado, pero que en general no incluyen la cobertura de las transacciones pronosticadas.

### Sensibilidad de moneda extranjera

El análisis de sensibilidad del Grupo ha sido determinado con base en la exposición neta de transacciones del Grupo derivada de los activos y pasivos financieros monetarios al 31 de diciembre, que están denominados en monedas extranjeras diferentes a la moneda funcional en la que éstas son valuadas. El riesgo de transacciones netas en moneda extranjera del Grupo surge principalmente de CHF, USD y EUR, contra las monedas respectivas en las que opera el Grupo.

Se utiliza un cambio del 5 por ciento para determinar un riesgo de transacciones netas en moneda extranjera, para reportar internamente al personal administrativo clave y representa la evaluación de la administración de un posible cambio determinado razonablemente en los tipos de cambio extranjeros.

Un cambio del 5 por ciento en CHF, USD y EUR con respecto a las monedas respectivas en las que opera el Grupo, no tendría un impacto material sobre las (pérdidas) ganancias cambiarias, netas, considerando los efectos de los instrumentos de cobertura contratados, tanto en el ejercicio actual como en el anterior.

El impacto de los instrumentos derivados sobre el capital del Grupo Holcim no se considera material en vista del monto del capital contable del Grupo Holcim.

**Estructura de capital**

En la administración del capital, los objetivos del Grupo son asegurarse que podrá cubrir sus necesidades financieras para seguir operando como negocio en marcha, así como hacer lo necesario para cubrir sus objetivos de crecimiento con el fin de proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios para las demás partes interesadas, y mantener una estructura de capital eficiente en costos y optimizada en riesgos.

El Grupo administra la estructura de capital y realiza ajustes a la misma, tomando en cuenta los cambios en las condiciones económicas, sus actividades de negocio, inversiones y programa de expansión y las características de riesgo de los activos subyacentes. Con el fin de mantener o ajustar su estructura de capital, el Grupo puede ajustar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones, incrementar la deuda o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo monitorea el capital con base en la razón financiera de los fondos provenientes de las operaciones, como un porcentaje de la deuda financiera neta, del índice de endeudamiento y la relación deuda financiera neta a EBITDA.

Los fondos de las operaciones se calculan como la utilidad neta más la depreciación, amortización y deterioro mostrados en los estados de resultados consolidados. La deuda neta financiera se calcula tomando los pasivos financieros, menos el efectivo y los equivalentes de efectivo mostrados en el estado de posición financiera consolidado.

La relación deuda financiera neta a EBITDA se utiliza como indicador del riesgo financiero y muestra cuántos años le tomaría al Grupo liquidar su deuda.

En 2014, el objetivo del Grupo, que siguió siendo el mismo de 2013, era mantener una relación de fondos provenientes de las operaciones como un porcentaje de la deuda financiera neta de por lo menos un 25 por ciento y una relación deuda financiera neta a EBITDA por debajo de 2.8x.

Millones de CHF	2014	2013
Utilidad neta	1,619	1,596
Depreciación, amortización y deterioro (Nota 9)	1,434	1,565
Fondos provenientes de las operaciones	3,053	3,161
Pasivos financieros (Note 27)	11,793	11,705
Efectivo y equivalentes (Nota 17)	(2,149)	(2,244)
Deuda financiera neta	9,644	9,461
<b>Fondos derivados de las operaciones/deuda financiera neta</b>	<b>31.7%</b>	<b>33.4%</b>
Millones de CHF	2014	2013
Deuda financiera neta	9,644	9,461
EBITDA	4,156	4,332
<b>Deuda financiera neta/EBITDA</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>

### **Riesgo de crédito**

Los riesgos de crédito surgen, entre otros factores, de la posibilidad de que los clientes no puedan liquidar sus obligaciones acordadas. Para administrar este riesgo, el Grupo evalúa periódicamente la viabilidad financiera de los clientes.

Los riesgos de crédito, o el riesgo de que las contrapartes incumplan, son monitoreados periódicamente. Las contrapartes en operaciones con instrumentos financieros comprenden muchas de las principales instituciones financieras. El Grupo no espera que alguna contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones, bajo sus contratos de préstamo respectivos. Al cierre del ejercicio, Holcim no tiene una importante concentración de riesgo de crédito en una sola contraparte o grupo de contrapartes.

La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el valor en libros de cada activo financiero, incluyendo los instrumentos financieros derivados, en el estado de posición financiera consolidado.

### **Contabilidad de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

El Grupo principalmente utiliza instrumentos financieros derivados, tales como contratos de tipo de cambio y swaps de tasas de interés para cubrir algunas de sus exposiciones relacionadas con la deuda, y contratos de tipo de cambio para cubrir los compromisos en firme por la adquisición de algunas propiedades, planta y equipo.

Los valores razonables de diversos instrumentos derivados se revelan en la Nota 29. Los movimientos en la reserva para cobertura de flujos de efectivo se muestran en el estado de variaciones en el patrimonio consolidado del Grupo Holcim.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en la que se celebra el contrato de derivados y posteriormente se valúan a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante depende de la naturaleza de la partida cubierta. En la fecha en la que se celebra un contrato de derivados, el Grupo designa ciertos derivados, ya sea como (a) cobertura de valor razonable de un activo o pasivo reconocido (cobertura del valor razonable) o (b) cobertura de un riesgo específico relacionado con un activo o pasivo reconocido, como pagos de intereses futuros sobre la deuda a tasa variable (cobertura de flujos de efectivo) o (c) cobertura de riesgos cambiarios de un compromiso en firme (cobertura de flujos de efectivo) o (d) cobertura de una inversión neta en una entidad extranjera.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable y que son altamente efectivos, se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo y que son altamente efectivos, se reconocen fuera del estado de resultados. Cuando el compromiso en firme resulta en el reconocimiento de un activo (por ejemplo, propiedades, planta y equipo) o un pasivo, las ganancias o pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren desde el patrimonio y se incluyen en la valuación inicial del activo o pasivo no financiero. Por el contrario, los montos diferidos en el patrimonio se transfieren al estado de resultados y se clasifican como ingresos o gastos en los mismos periodos durante los cuales los flujos de efectivo (tales como pagos de intereses) o compromisos en firme cubiertos, afectan el estado de resultados.

**Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa generalmente se basa en precios de mercado cotizados al cierre del periodo que se reporta.

Para instrumentos financieros que no cotizan en la bolsa, el valor razonable se determina utilizando una gran variedad de métodos, tales como el método de flujos de efectivo descontados y los modelos de fijación de precios de las opciones. Los métodos de valuación buscan optimizar el uso de datos de mercado observables existentes al cierre del periodo que se reporta.

Se asume que el valor razonable de los activos y pasivos financieros actuales a costo amortizado se aproxima a su valor neto en libros debido a la naturaleza a corto plazo de estos instrumentos financieros.

**Valores razonables**

Millones de CHF	Valor en libros (sobre la base de medición)			Comparación valor razonable	
	Costo amortizado	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2		Total
<b>2014</b>					
<b>Activos financieros a corto plazo</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,149			2,149	
Cuentas por cobrar a clientes	2,226			2,226	
Otras cuentas por cobrar	211			211	
Otros activos a corto plazo		1 <sup>1</sup>		1	
<b>Activos financieros a largo plazo</b>					
Cuentas por cobrar a largo plazo	327			327	331 <sup>4</sup>
Inversiones financiera terceros	28 <sup>2</sup>	2 <sup>1</sup>	85 <sup>1</sup>	115	
Activos derivados <sup>3</sup>			50	50	
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>					
Cuentas por pagar comerciales	2,101			2,101	
Pasivos financieros a corto plazo	2,499			2,499	
Pasivos derivados <sup>3</sup>			3	3	
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
Pasivos financieros a largo plazo	9,291			9,291	10 347 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Disponibles para la venta.

<sup>2</sup> Inversiones financieras valuadas a su costo.

<sup>3</sup> De cobertura.

<sup>4</sup> El valor razonable comparativo para las cuentas por cobrar a largo plazo consiste en mediciones del valor razonable por CHF 6 millones nivel 1 y CHF 326 millones nivel 2.

<sup>5</sup> El valor razonable comparativo para los pasivos financieros a largo plazo consiste en mediciones del valor razonable por CHF 8,191 millones nivel 1 y CHF 2,156 millones nivel 2.

Millones de CHF	Valor en libros (sobre la base de medición)			Total	Comparación Valor razonable
	Costo amortizado	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2		
<b>2013</b>					
<b>Activos financieros a corto plazo</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,244			2,244	
Valores negociables	2,121			2,121	
Cuentas por cobrar a clientes	152			152	
Otras cuentas por cobrar		1 <sup>1</sup>	86 <sup>1</sup>	87	
Otros activos a corto plazo			6	6	
Activos derivados <sup>3</sup>					
<b>Activos financieros a largo plazo</b>					
Cuentas por cobrar a largo plazo	314			314	316 <sup>4</sup>
Inversiones terceros	35 <sup>2</sup>	2 <sup>1</sup>	89 <sup>1</sup>	126	
Activos derivados <sup>3</sup>			96	96	
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>					
Cuentas por pagar comerciales	1,934			1,934	
Pasivos financieros a corto plazo	2,920			2,920	
Pasivos derivados <sup>3</sup>			1	1	
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
Pasivos financieros a largo plazo	8,785			8,785	9 303 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Disponibles para la venta

<sup>2</sup> Inversiones financieras valuadas a su costo

<sup>3</sup> De cobertura

<sup>4</sup> El valor razonable comparativo para las cuentas por cobrar a largo plazo consiste en mediciones del valor razonable por CHF 4 millones nivel 1 y CHF 312 millones nivel 2

<sup>5</sup> El valor razonable comparativo para los pasivos financieros a largo plazo consiste en mediciones del valor razonable por CHF 7,416 millones nivel 1 y CHF 1,887 millones nivel 2

La tabla muestra los montos en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros.

Los niveles de la jerarquía de valor razonable utilizados son los siguientes:

Las mediciones del valor razonable de nivel 1 son aquellas que se derivan de precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos. Los tipos de activos llevados a valor razonable de nivel 1 son los títulos de deuda y capital que cotizan en los mercados activos.

Las mediciones del valor razonable de nivel 2 son aquellas que se derivan de las técnicas de valuación utilizando datos para activos o pasivos basados en datos observables en el mercado, ya sea en forma directa o indirecta. Dichas técnicas de valuación incluyen el método de flujos de efectivo descontados y modelos de fijación de precios de las opciones. Por ejemplo, el valor razonable de los swaps de divisas y tasas de interés se determina descontando los flujos de efectivo futuros estimados, y el valor razonable de los contratos forward de tipos de cambio se determina utilizando los tipos de cambio de mercado para los forward al cierre del periodo que se reporta.

Las mediciones del valor razonable de nivel 3 son aquellas que se derivan de las técnicas de valuación utilizando datos para activos o pasivos que no se basan en datos observables en el mercado. En 2014 y 2013, no hubo activos y pasivos financieros asignados al nivel 3.

En 2014 y 2013, no hubo transferencias entre los diferentes niveles jerárquicos.





## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 1 Cambios en el alcance de la consolidación

Durante 2014 y 2013, no hubo combinaciones de negocios que fueran importantes en lo individual o que se consideraran materiales en su conjunto.

El 28 de marzo de 2013, Holcim vendió a HeidelbergCement una parte de su participación en el capital social de la compañía Cement Australia igual al 25 por ciento de las acciones de esta empresa, conservando una participación igual al 50 por ciento de las acciones de dicha compañía después de la venta. Esta venta dio como resultado que se reconociera una utilidad neta derivada de la venta por CHF 136 millones (AUD 151 millones) (la cual se incluye en "Otros ingresos"). Como resultado de esta operación, Holcim perdió el control total sobre Cement Australia y ahora mantiene el control conjunto sobre la entidad. De conformidad con la IFRS 11, "Acuerdos con Control Conjunto", esta operación se clasifica como una operación conjunta.

En la sección "Principales compañías del Grupo Holcim" incluida en las páginas 219 a 221, se presenta un panorama general de las subsidiarias, negocios conjuntos y compañías asociadas de Grupo Holcim.

### 2 Principales tipos de cambio

La siguiente tabla resume los principales tipos de cambio utilizados para fines de conversión.

		Estado de resultados		Estado de Posición Financiera	
		Tipos de cambio promedio en CHF		Tipos de cambio al cierre en CHF	
		2014	2013	31.12.2014	31.12.2013
1 Euro	EUR	1.21	1.23	1.20	1.23
1 Dólar estadounidense	USD	0.92	0.93	0.99	0.89
1 Libra esterlina	GBP	1.51	1.45	1.54	1.47
1 Dólar australiano	AUD	0.83	0.90	0.81	0.79
1 Dólar canadiense	CAD	0.83	0.90	0.85	0.84
1,000 Rupias Indonesia	IDR	0.08	0.09	0.08	0.07
100 Rupias India	INR	1.50	1.59	1.56	1.44
100 Dírham marroquí	MAD	10.88	11.02	10.95	10.90
100 Pesos mexicanos	MXN	6.88	7.27	6.72	6.81
100 Pesos filipinos	PHP	2.06	2.19	2.21	2.00

## 3 Información por segmento reportable

	Asia Pacífico		Latinoamérica		Europa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Capacidad y ventas</b>						
Millones de t						
Capacidad anual de producción de cemento	96.4	90.3	35.3	35.3	46.8	47.7
Ventas de cemento	71.2	70.3	24.6	25.0	26.4	26.7
- mercados maduros	2.7	3.0			14.6	15.0
- mercados emergentes	68.6	67.3	24.6	25.0	11.7	11.7
Ventas de componentes minerales	0.6	0.7			2.3	2.1
Ventas de agregados	24.8	25.2	7.5	10.2	73.1	74.1
- mercados maduros	22.3	22.8			63.8	65.3
- mercados emergentes	2.5	2.4	7.5	10.2	9.3	8.8
Ventas de asfalto					5.6	4.9
Millones de m <sup>3</sup>						
Ventas de concreto premezclado	10.8	10.9	6.4	8.0	11.9	12.3
- mercados maduros	5.1	4.8			10.0	10.6
- mercados emergentes	5.7	6.1	6.4	8.0	1.9	1.7
<b>Estado de resultados, estado de posición financiera y estado de flujos de efectivo</b>						
Millones de CHF						
Ventas netas a clientes externos	6,926	7,210	2,896	3,198	5,208	5,282
Ventas netas a otros segmentos	44	72	117	150	346	329
Total ventas netas	6,970	7,282	3,012	3,349	5,554	5,611
- mercados maduros	1,775	2,043			4,465	4,423
- mercados emergentes	5,195	5,240	3,012	3,349	1,089	1,188
EBITDA operativo	1,332	1,473	861	938	991	946
Margen de EBITDA operativo en %	19.1	20.2	28.6	28.0	17.8	16.9
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	(398)	(442)	(197)	(216)	(482)	(510)
Utilidad (pérdida) de operación	934	1,030	663	722	510	436
- mercados maduros	150	176			312	295
- mercados emergentes	784	854	663	722	198	141
Margen de utilidad de operación en %	13.4	14.1	22.0	21.6	9.2	7.8
Depreciación, amortización y deterioro de activos no operativos	0	(6)	(1)	0	(2)	(1)
Otros (gastos) e ingresos	(122)	(85)	(104)	(143)	(132)	(138)
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos	11	8	(1)	0	6	5
Otros ingresos financieros	9	7	6	3	5	8
EBITDA	1,231	1,408	763	798	872	822
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	70	65	0	1	265	263
Activos netos operativos	7,408	6,540	3,456	3,331	7,964	8,112
Suma el activo <sup>1</sup>	11,889	10,616	5,436	5,083	12,713	13,479
Suma el pasivo <sup>1</sup>	4,994	4,441	3,597	3,208	6,283	6,511
Flujo de efectivo de actividades de operación	831	1,179	283	478	485	502
Margen del flujo de efectivo en %	11.9	16.2	9.4	14.3	8.7	8.9
Activos del segmento a su costo de adquisición <sup>2</sup>	829	924	530	636	414	470
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión <sup>3</sup>	(867)	(790)	(477)	(605)	(415)	(403)
Pérdida por deterioro <sup>4</sup>	(2)	(17)	(5)	(7)	(7)	(16)
<b>Personal</b>						
Número de personal	31,850	34,080	10,733	11,181	15,399	15,868

<sup>1</sup> Debido a la reclasificación de una unidad de reporte de "Corporativos/Eliminaciones" a "Asia Pacífico", la asignación de los montos asociados de "Activos totales" y "Pasivos totales" cambió y, en consecuencia, se reclasificaron las cifras comparativas de estos dos segmentos reportables por CHF 495 millones del rubro "Activos totales" y CHF 1,415 millones del rubro "Pasivos totales".

<sup>2</sup> Propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

Norte América		África Medio Oriente		Corporativos/Eliminaciones		Total Grupo	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
21.9	22.0	11.0	11.0			211.4	206.2
13.0	11.7	8.3	7.9	(3.2)	(2.6)	140.3	138.9
13.0	11.7						
		8.3	7.9				
1.4	1.3					4.3	4.1
45.7	42.8	2.0	2.2			153.1	154.5
45.7	42.8						
		2.0	2.2				
4.5	4.1					10.0	8.9
7.2	7.5	0.7	0.8			37.0	39.5
7.2	7.5						
		0.7	0.8				
3,336	3,171	745	857			19,110	19,719
		117	27	(623)	(578)		
3,336	3,171	861	884	(623)	(578)	19,110	19,719
3,336	3,171						
		861	884				
600	494	276	283	(314)	(238)	3,747	3,896
18.0	15.6	32.1	32.0			19.6	19.8
(286)	(295)	(56)	(67)	(10)	(8)	(1,430)	(1,538)
314	199	220	216	(324)	(247)	2,317	2,357
314	199						
		220	216				
9.4	6.3	25.5	24.5			12.1	12.0
0	(1)					(4)	(8)
(24)	(66)	(13)	7	573	629	179	204
				124	149	140	161
1	3			66	43	87	63
577	431	264	290	448	583	4,156	4,332
		2	2	1,421	1,231	1,758	1,562
6,282	5,940	852	783	(16)	7	25,946	24,712
7,568	6,947	1,240	1,339	838	481	39,684	37,944
4,109	3,851	634	610	(45)5	6465	19,572	19,267
384	249	163	183	352	197	2,498	2,787
11.5	7.8	18.9	20.7			13.1	14.1
189	140	35	46	4	11	2,000	2,227
(115)	(98)	(23)	(6)	172	237	(1,724)	(1,665)
(5)	(3)	0	(10)	0	(16)	(20)	(69)
6,777	6,791	1,928	2,128	897	809	67,584	70,857

<sup>3</sup> Inversiones netas en propiedades, planta y equipo, compañías del Grupo, activos financieros, activos intangibles y otros activos.

<sup>4</sup> Incluido en depreciación, amortización, y deterioro de activos operativos y no operativos, respectivamente.

<sup>5</sup> El monto por CHF -45 millones (2013: 646) comprende préstamos obtenidos de terceros por el Corporativo por un monto de CHF 9,997 millones (2013: 9,836) y eliminaciones de efectivo transferido a regiones por CHF 10,042 millones (2013: 9,190).

**Conciliación de las utilidades y pérdidas contra el estado consolidado de resultados de Grupo Holcim**

Millones de CHF	Notas	2014	2013
<b>Utilidad de operación</b>		<b>2,317</b>	<b>2,357</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	9	1,430	1,538
<b>EBITDA operativo</b>		<b>3,747</b>	<b>3,896</b>
Dividendos ganados	11	5	4
Otros ingresos ordinarios	11	177	208
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos	23	140	161
Otros ingresos financieros	12	87	63
<b>EBITDA</b>		<b>4,156</b>	<b>4,332</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos de operación	9	(1,430)	(1,538)
Depreciación, amortización y deterioro de activos no operativos	11	(4)	(8)
Intereses ganados sobre el efectivo y valores negociables	12	96	120
Gastos financieros	13	(611)	(777)
<b>Utilidad neta antes de impuestos</b>		<b>2,207</b>	<b>2,128</b>

**4 Información por línea de producto****Cemento<sup>1</sup>**

Millones de CHF	2014	2013
<b>Estado de resultados, estado de posición financiera y estado de flujos de efectivo</b>		
Ventas netas a clientes externos	11,575	11,884
Ventas netas a otros segmentos	934	1,055
Total ventas netas	12,509	12,939
- De las cuales Asia Pacífico	5,345	5,497
- De las cuales Latinoamérica	2,569	2,747
- De las cuales Europa	2,441	2,618
- De las cuales Norte América	1,518	1,369
- De las cuales África Medio Oriente	793	807
- De las cuales Corporativos/Eliminaciones	(158)	(99)
Utilidad (pérdida) de operación	2,104	2,236
- De las cuales Asia Pacífico	851	915
- De las cuales Latinoamérica	653	697
- De las cuales Europa	396	414
- De las cuales Norte América	257	171
- De las cuales África Medio Oriente	221	221
- De las cuales Corporativos/Eliminaciones	(275)	(182)
Margen de utilidad (pérdida) de operación en %	16.8	17.3
Activos netos operativos	17,585	16,641
Activos por segmento a su costo de adquisición <sup>2</sup>	1,620	1,756
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión <sup>3</sup>	(1,621)	(1,708)
<b>Personal</b>		
Número de personal	44,403	47,179

<sup>1</sup> Cemento, clínker y otros materiales de cemento.

<sup>2</sup> Propiedades, planta y equipo y activos intangibles adquiridos durante el periodo.

<sup>3</sup> Inversiones netas en propiedades, planta y equipo, compañías del Grupo, activos financieros, activos intangibles y otros activos.

Agregados		Otros materiales de construcción y servicios		Corporativos/Eliminaciones		Total Grupo	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1,538	1,585	5,997	6,249			19,110	19,719
866	842	551	562	(2,352)	(2,460)		
2,404	2,428	6,548	6,812	(2,352)	(2,460)	19,110	19,719
554	647	1,522	1,641	(451)	(503)	6,970	7,282
61	85	632	822	(250)	(305)	3,012	3,349
1,240	1,189	2,606	2,545	(732)	(742)	5,554	5,611
519	478	1,667	1,694	(368)	(369)	3,336	3,171
28	26	76	84	(36)	(33)	861	884
3	2	46	26	(515)	(507)	(623)	(578)
214	188	0	(67)			2,317	2,357
74	95	10	21			934	1,030
1	11	9	14			663	722
118	83	(4)	(61)			510	436
47	34	10	(6)			314	199
3	1	(4)	(6)			220	216
(29)	(36)	(20)	(29)			(324)	(247)
8.9	7.8	0.0	(1.0)			12.1	12.0
4,997	4,848	3,364	3,222			25,946	24,712
238	227	138	240	4	3	2,000	2,227
(206)	(157)	(87)	(113)	190	313	(1,724)	(1,665)
5,722	5,812	16,825	17,376	634	490	67,584	70,857

**5 Información por país**

Millones de CHF	Ventas netas a clientes externos		Activos no circulantes	
	2014	2013	2014	2013
Suiza	654	697	969	980
India	3,163	3,187	4,277	3,762
EE.UU.	2,181	1,923	5,616	5,155
Reino Unido	1,920	1,720	2,349	2,283
Australia	1,615	1,890	1,816	1,767
Resto de los países	9,577	10,302	14,162	13,568
<b>Total Grupo</b>	<b>19,110</b>	<b>19,719</b>	<b>29,189</b>	<b>27,515</b>

Las ventas netas a clientes externos se basan principalmente en la ubicación de los activos (origen de las ventas).

Los activos no circulantes para este propósito están formados por propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

**6 Cambio en las ventas netas**

Millones de CHF	2014	2013
Volumen y precio	595	49
Cambio de estructura	(173)	(692)
Efectos por conversión de moneda	(1,030)	(798)
<b>Total</b>	<b>(609)</b>	<b>(1,441)</b>

**7 Costo de producción de bienes vendidos**

Millones de CHF	2014	2013
Gastos de materiales	(3,163)	(3,291)
Gastos de combustibles	(1,141)	(1,198)
Gastos de electricidad	(918)	(899)
Gastos de personal	(1,578)	(1,635)
Depreciación, amortización y deterioro	(1,184)	(1,279)
Otros gastos de producción	(2,539)	(2,692)
Cambios en inventarios	(26)	(93)
<b>Total</b>	<b>(10,548)</b>	<b>(11,087)</b>

**8 Gastos de venta y distribución**

Millones de CHF	2014	2013
Gastos de distribución	(4,353)	(4,406)
Gastos de ventas	(570)	(614)
<b>Total</b>	<b>(4,924)</b>	<b>(5,021)</b>

**9 Resumen de depreciación, amortización y deterioro**

Millones de CHF	2014	2013
Instalaciones de producción	(1,184)	(1,279)
Instalaciones de venta y distribución	(166)	(185)
Instalaciones administrativas	(80)	(75)
<b>Suma de depreciación, amortización y deterioro de activos de operación (A)</b>	<b>(1,430)</b>	<b>(1,538)</b>
Deterioro de activos financieros a largo plazo	(1)	(19)
Deterioro de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	(2)
Depreciación ordinaria de activos no operativos	(3)	(3)
Cancelaciones inusuales	(1)	(3)
<b>Suma de depreciación, amortización y deterioro de activos no operativos (B)</b>	<b>(4)</b>	<b>(27)</b>
<b>Suma de depreciación, amortización y deterioro (A+B)</b>	<b>(1,434)</b>	<b>(1,565)</b>
De los cuales depreciación de propiedades, planta y equipo (Nota 24)	(1,344)	(1,420)

**10 Cambios en la utilidad de operación**

Millones de CHF	2014	2013
Volumen, precio y costo	100	764
Cambio de estructura	7	(43)
Efectos por conversión de moneda	(147)	(112)
<b>Total</b>	<b>(40)</b>	<b>608</b>



**11 Otros ingresos**

Millones de CHF	2014	2013
Dividendos ganados	5	4
Otros ingresos ordinarios	177	208
Depreciación, amortización y deterioro de activos no operativos	(4)	(8)
<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>204</b>

El rubro "otros ingresos ordinarios" se relaciona principalmente con la ganancia neta por enajenación de propiedades, planta y equipo.

En 2013, el rubro "otros ingresos ordinarios" incluía una ganancia neta por enajenación del 25 por ciento de la participación en la compañía Cement Australia por CHF 136 millones (AUD 151 millones). En la Nota 1 se revela información adicional.

**12 Productos financieros**

Millones de CHF	2014	2013
Intereses ganados sobre el efectivo y valores negociables	96	120
Otros ingresos financieros	87	63
<b>Total</b>	<b>183</b>	<b>183</b>

En 2014, el rubro "Otros ingresos financieros" incluye la realización parcial del cambio en el valor razonable de la compensación relacionada con la nacionalización de Holcim Venezuela por un monto de CHF 56 millones (USD 61 millones), respectivamente, y CHF 57 millones (USD 61 millones) en 2013. En la Nota 20 se revela información adicional.

Los montos restantes de ambos años se relacionan principalmente con los ingresos provenientes de préstamos y cuentas por cobrar.

**13 Gastos financieros**

Millones de CHF	2014	2013
Gastos por intereses	(558)	(616)
Amortización de bonos y colocaciones privadas	(15)	(13)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	4	0
Cambio al valor descontado de las provisiones	(22)	(19)
Otros gastos financieros	(54)	(68)
Pérdida cambiaria neta	(35)	(98)
Gastos financieros capitalizados	69	38
<b>Total</b>	<b>(611)</b>	<b>(777)</b>

La tasa de interés nominal promedio ponderada de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 fue del 4.2 por ciento (2013: 4.6).

Los rubros "gastos por intereses" y "otros gastos financieros" se relacionan principalmente con pasivos financieros valuados a su costo amortizado.

El rubro "gastos financieros capitalizados" comprende los gastos por intereses incurridos en proyectos a gran escala durante el periodo que se reporta.

Información acerca de la exposición del Grupo al riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés de mercado y en los tipos de cambio de las monedas extranjeras se revela dentro de la sección "Administración de Riesgos" en la página 169.

**14 Impuesto sobre la renta**

Millones de CHF	2014	2013
Impuestos causados	(552)	(798)
Impuestos diferidos	(36)	266
<b>Total</b>	<b>(588)</b>	<b>(533)</b>

Los impuestos causados incluyen una utilidad de CHF 72 millones (2013: -148) relacionada con años anteriores. La mayor parte del gasto por impuestos de CHF 148 millones del año anterior se relaciona con Holcim México como resultado de cambios en las leyes fiscales.

**Impuesto diferido por tipo**

Millones de CHF	2014	2013
Propiedades, planta y equipo	4	24
Activos intangibles y otros activos a largo plazo	3	(30)
Provisiones	(16)	5
Pérdidas fiscales por amortizar	32	301
Otros	(60)	(33)
<b>Total</b>	<b>(36)</b>	<b>266</b>

**Conciliación de la tasa fiscal**

	2014	2013
<b>Tasa fiscal esperada del Grupo</b>	<b>33%</b>	<b>30%</b>
Efecto de las partidas no deducibles	1%	2%
Efecto de las partidas no gravables y del ingreso gravado a diferentes tasas fiscales	(6%)	(4%)
Cambio neto de la pérdida fiscal pendiente de amortizar no reconocida	3%	(6%)
Impuestos del ejercicio anterior	(3%)	7%
Otras partidas	0%	(3%)
<b>Tasa fiscal efectiva del Grupo</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>

La tasa fiscal esperada del Grupo es una tasa promedio ponderada basada en las utilidades (pérdidas) antes de impuestos de las compañías del Grupo. El incremento en la tasa fiscal esperada del Grupo se debe en gran medida al incremento en las utilidades netas antes de impuestos generadas en regiones con tasas fiscales más elevadas.

En 2013, en gran medida el incremento en los impuestos del ejercicio anterior y en el cambio neto en las pérdidas fiscales pendientes de amortizar no reconocidas fueron el resultado de los cambios en las leyes fiscales en México.

**15 Investigación y desarrollo**

Los proyectos de investigación y desarrollo se llevan a cabo con miras a generar valor agregado para los clientes a través de productos y servicios orientados al usuario final. Además, la innovación de los procesos tiene como fin la protección ambiental y las mejoras a los sistemas de producción. Los costos de investigación y desarrollo de CHF 74 millones (2013: 74) fueron cargados directamente al estado consolidado de resultados.

**16 Utilidades por acción**

	2014	2013
<b>Utilidades por acción en CHF</b>	<b>3.95</b>	<b>3.91</b>
Utilidad neta – accionistas de Holcim Ltd. – según estado de resultados (en millones de CHF)	1,287	1,272
Número promedio ponderado de acciones en circulación	325,734,235	325,492,506
<b>Utilidades por acción totalmente diluidas en CHF</b>	<b>3.95</b>	<b>3.91</b>
Utilidad neta utilizada para determinar las utilidades por acción diluidas (en millones de CHF)	1,287	1,272
Número promedio ponderado de acciones en circulación	325,734,235	325,492,506
Ajuste por ejercicio asumido de las opciones de acciones	128,743	141,343
Número promedio ponderado de acciones para utilidades por acción diluidas	325,862,978	325,633,849

De conformidad con la decisión tomada en la asamblea general anual celebrada el 29 de abril de 2014, se pagó un dividendo en efectivo de las reservas de aportaciones de capital relacionado con 2013 de CHF 1.30 por acción registrada. Esto generó el pago total de un dividendo ordinario de CHF 424 millones.

En la asamblea general anual de accionistas del 13 de abril de 2015, se propondrá realizar un pago en efectivo de las reservas de aportaciones de capital respecto del ejercicio financiero 2014 de CHF 1.30 por acción nominativa, que representa un pago máximo total de CHF 425 millones. Los estados financieros consolidados que se acompañan no reflejan este pago en efectivo, ya que únicamente surtirá efecto en el 2015.

**17 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Millones de CHF	2014	2013
Efectivo en caja y bancos	787	615
Depósitos a corto plazo	1,362	1,629
<b>Total</b>	<b>2,149</b>	<b>2,244</b>
Sobregiros bancarios	(207)	(251)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo para fines del estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<b>1,942</b>	<b>1,993</b>

El efectivo y sus equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos, los depósitos pagaderos a la vista con los bancos y otras inversiones de alta liquidez a corto plazo.

Los sobregiros bancarios se incluyen en los pasivos financieros a corto plazo.

**18 Cuentas por cobrar**

Millones de CHF	2014	2013
Cuentas por cobrar a clientes – asociadas y negocios conjuntos	81	91
Cuentas por cobrar a clientes – terceros	2,145	2,031
Otras cuentas por cobrar – asociadas y negocios conjuntos	83	50
Otras cuentas por cobrar – terceros	386	343
Activos derivados	0	6
<b>Total</b>	<b>2,695</b>	<b>2,521</b>
De los cuales pignorados/restringidos	59	42

**Cuentas por cobrar vencidas**

Millones de CHF	2014	2013
No vencidas	1,962	2,064
Vencidas de 1 a 89 días	546	316
Vencidas de 90 a 180 días	98	83
Vencidas más de 180 días	271	221
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(182)	(163)
<b>Total</b>	<b>2,695</b>	<b>2,521</b>

Debido a la naturaleza local del negocio, existen términos y condiciones específicos en relación con las cuentas por cobrar a clientes para las compañías locales del Grupo, por lo que no es necesario seguir los lineamientos del Grupo.

Los montos vencidos se relacionan con cuentas por cobrar cuando se exceden los plazos de pago especificados en los términos y condiciones establecidos con los clientes de Holcim.

**Estimación para cuentas de cobro dudoso**

Millones de CHF	2014	2013
<b>1 de enero</b>	<b>(163)</b>	<b>(171)</b>
Cambio de estructura	(3)	0
Estimación reconocida	(24)	(25)
Montos utilizados	15	5
Montos no utilizados y revertidos	2	1
Efectos por conversión de moneda	(9)	27
<b>31 de diciembre</b>	<b>(182)</b>	<b>(163)</b>

**19 Inventarios**

Millones de CHF	2014	2013
Materias primas y aditivos	271	245
Productos semi-terminados y terminados	932	845
Combustibles	260	229
Refacciones y suministros	364	354
Servicios no facturados	36	30
<b>Total</b>	<b>1,863</b>	<b>1,704</b>

En 2014, el Grupo reconoció las cancelaciones de inventarios a su valor neto de realización de CHF 2 millones (2013: 3).

## 20 Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes

El 4 de septiembre de 2010, Holcim Ltd. firmó una resolución con la República Bolivariana de Venezuela en la que las partes acordaron los términos de pago por parte del gobierno Venezolano de la compensación por la nacionalización de Holcim (Venezuela) C.A. que ocurrió en junio de 2008 y la suspensión del procedimiento de arbitraje internacional que se estaba llevando a cabo con el Centro Internacional para la Resolución de Disputas sobre Inversiones (ICSID) en relación con esa nacionalización.

El monto total de la compensación acordada ascendió a CHF 611 millones (USD 650 millones), de los cuales Holcim recibió un pago inicial de CHF 244 millones (USD 260 millones) el 10 de septiembre de 2010, y en los años de 2011 a 2013 se recibieron pagos adicionales, cada uno de los cuales ascendía a USD 97.5 millones (2011: CHF 87 millones; 2012: CHF 91 millones; 2013: CHF 88 millones). En 2014, se recibió el pago final de USD 97.5 millones (CHF 89 millones).

En 2014, se obtuvo CHF 56 millones (USD 61 millones) a través de "otros ingresos financieros"; en 2013, este rubro ascendió a CHF 57 millones (USD 61 millones).

## 21 Activos y pasivos relacionados clasificados como mantenidos para la venta

Millones de CHF	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	0
Otros activos corrientes	29	88
Propiedades, planta y equipo	194	464
Activos intangibles	19	64
Otros activos a largo plazo	40	141
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>283</b>	<b>756</b>
Pasivos a corto plazo	25	115
Provisiones a largo plazo	8	92
Otros pasivos a largo plazo	0	6
<b>Pasivos directamente relacionado con activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>33</b>	<b>213</b>
<b>Activos netos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>249</b>	<b>543</b>

El 5 de enero de 2015, con base en los acuerdos vinculantes de fecha octubre de 2014, Grupo Holcim y Cemex anunciaron el cierre exitoso de una serie de transacciones llevada a cabo en Europa, como se detalla a continuación:

En Alemania, Holcim le comprará a Cemex una planta de cemento, dos estaciones de molienda y un granulador de escoria, así como diversas plantas de agregados y plantas de concreto premezclado en la región occidental del país, las cuales se combinarán con las operaciones existentes de Holcim en el Norte de Alemania. En España, Holcim y Cemex ya no formará una organización conjunta como originalmente tenía planeado y se había anunciado. En cambio, Cemex comprará la planta de cemento Gador de Holcim y la estación de molienda Yeles, en tanto Holcim mantendrá sus operaciones restantes en España, así como sus negocios de agregados y de concreto premezclado. Cemex comprará Holcim (Cesko) a.s., la cual se dedica a actividades relacionadas con el cemento, los agregados y el concreto premezclado.

Como resultado de estas operaciones, Cemex le pagó al Grupo Holcim CHF 54 millones (EUR 45 millones) en efectivo.

Al 30 de septiembre de 2013, los activos y pasivos de las operaciones en España y República Checa fueron clasificados como mantenidos para su venta de acuerdo con un Memorando de Entendimiento, el cual había previsto, a diferencia de los acuerdos vinculantes antes mencionados, que Holcim y Cemex combinarían todas sus operaciones españolas relacionadas con el cemento, concreto premezclado y agregados, otorgándole a Holcim una participación del 25 por ciento de la entidad combinada. Las transacciones en Alemania y la República Checa estipuladas en el acuerdo vinculante no han sufrido cambio alguno.

Como resultado de lo anterior, los activos y pasivos que no serán vendidos han sido reclasificados al 31 de diciembre de 2014, nuevamente a sus respectivos rubros en el balance general, mientras que, al 30 de septiembre de 2014, fueron clasificados como mantenidos para la venta. Asimismo, se reconoció de manera inmediata la depreciación acumulada correspondiente al periodo durante el cual dichos activos fueron clasificados como mantenidos para la venta. Dicho efecto se reconoció como un gasto por depreciación en el cuarto trimestre de 2014. Las cifras comparativas no se han reclasificado o modificado en su presentación de ninguna manera.

**22 Activos financieros a largo plazo**

Millones de CHF	2014	2013
Inversiones financieras – terceros	115	126
Cuentas por cobrar a largo plazo – asociadas y negocios conjuntos	197	198
Cuentas por cobrar a largo plazo – terceros	130	116
Activos derivados	50	96
<b>Total</b>	<b>491</b>	<b>536</b>
De los cuales pignorados/restringidos	8	6

Las cuentas por cobrar a largo plazo y los activos derivados se denominan principalmente en USD, CHF y AUD. Las fechas de pago varían entre uno y 25 años (2013: uno y 26 años).

**23 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos**

Millones de CHF	2014	2013
Inversiones en asociadas	1,387	1,232
Inversiones en negocios conjuntos	372	330
<b>Total</b>	<b>1,758</b>	<b>1,562</b>

**Movimientos en inversiones en asociadas**

Millones de CHF	2014	2013
<b>1 de enero</b>	<b>1,232</b>	<b>1,269</b>
Participación en los resultados de asociadas	93	117
Dividendos ganados	(41)	(98)
Adiciones (bajas) netas	7	(7)
Reclasificaciones	8	(29)
Deterioros	0	(2)
Efectos por conversión de moneda	87	(18)
<b>31 de diciembre</b>	<b>1,387</b>	<b>1,232</b>

**Inversiones en asociadas**

Millones de CHF	2014	2013
Huaxin Cement	819	729
Otras asociadas	520	503
<b>Total</b>	<b>1,339</b>	<b>1,232</b>

Los montos revelados para la inversión en asociadas al 30 de septiembre de 2014 incluyen únicamente los primeros nueve meses. Esto se debe a que Huaxin Cement, una asociada significativa del Grupo, es una compañía que cotiza en la bolsa de valores en China y no ha publicado aún sus estados financieros para el ejercicio 2014.

**Huaxin Cement**

Huaxin Cement es un socio estratégico de Holcim que se encuentra en China. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene el 41.9% (2013: 41.9%) de los derechos de voto en la compañía asociada Huaxin Cement.

El valor razonable de Huaxin Cement basado en el precio de mercado cotizado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a CHF 2,303 millones (2013: 1,521).

A continuación se presenta la información financiera de la asociada significativa Huaxin Cement, la cual se reconoce mediante el método de participación. La información financiera resumida que se presenta a continuación son los montos incluidos en los estados financieros de Huaxin Cement bajo las NIIF al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. Al 30 de septiembre de 2014, se recibieron dividendos por CHF 11 millones (31 de diciembre de 2013: 11) de Huaxin Cement.

**Estado consolidado de situación financiera de Huaxin Cement**

Millones de CHF	30.9.2014	31.12.2013
Activos corrientes	975	946
Activos a largo plazo	3,169	2,913
<b>Suma de activos</b>	<b>4,144</b>	<b>3,859</b>
Pasivos corrientes	1,233	1,291
Pasivos a largo plazo	1,123	999
<b>Suma de pasivos</b>	<b>2,356</b>	<b>2,290</b>
<b>Activos netos</b>	<b>1,787</b>	<b>1,569</b>
<b>Capital contable (excluyendo participación no controladora)</b>	<b>1,587</b>	<b>1,390</b>

**Conciliación de la utilidad integral de Huaxin Cement**

Millones de CHF	Ene-Sept 2014	Ene-Dic 2013
<b>Ventas netas</b>	<b>1,657</b>	<b>2,419</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>180</b>	<b>258</b>
Otras partidas de la utilidad integral	0	(1)
<b>Total de partidas de utilidad integral</b>	<b>179</b>	<b>257</b>

A continuación se presenta una conciliación de la información financiera resumida contra el valor en libros de la inversión en Huaxin Cement:

**Huaxin Cement**

Millones de CHF	30.9.2014	31.12.2013
Participación del Grupo del 41.9% (2013: 41.9%) de los activos netos, (excluyendo la participación no controladora)	665	582
Crédito mercantil	155	147
<b>Total</b>	<b>819</b>	<b>729</b>



El Grupo tiene participaciones adicionales en asociadas, ninguna de las cuales se considera significativa a nivel individual. La siguiente tabla resume, en su conjunto, la información financiera de las asociadas poco significativas a nivel individual, las cuales se reconocen mediante el método de participación.

**Información financiera agregada de la participación de Holcim en otras asociadas**

Millones de CHF	30.9.2014	31.12.2013
<b>Valor en libros de las inversiones en otras asociadas</b>	<b>520</b>	<b>503</b>
Utilidad neta	24	25
Otras partidas de la utilidad integral	0	0
<b>Total de otras partidas de la utilidad integral</b>	<b>24</b>	<b>25</b>

No existe ningún efecto por la participación no reconocida del Grupo en las pérdidas, ya sea del periodo que se reporta o en forma acumulada, en relación con los negocios conjuntos antes mencionados.

**Movimientos en inversiones en negocios conjuntos**

Millones de CHF	2014	2013
<b>1 de enero</b>	<b>330</b>	<b>270</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos	46	43
Dividendos ganados	(32)	(30)
(Bajas) adiciones netas	(3)	2
Reclasificaciones	(1)	75
Efectos por conversión de moneda	31	(29)
<b>31 de diciembre</b>	<b>372</b>	<b>330</b>

El Grupo no tiene participaciones en negocios conjuntos que se consideren significativas a nivel individual.

La siguiente tabla resume, en su conjunto, la información financiera de los negocios conjuntos poco significativos a nivel individual, los cuales se reconocen mediante el método de participación.

**Información financiera agregada de la participación de Holcim en negocios conjuntos**

Millones de CHF	2014	2013
<b>Valor en libros de las inversiones en negocios conjuntos</b>	<b>372</b>	<b>330</b>
Utilidad neta	46	43
Otras partidas de la utilidad integral	0	0
<b>Total de otras partidas de la utilidad integral</b>	<b>46</b>	<b>43</b>

No existe participación no reconocida en las pérdidas, ya sea durante el periodo que se reporta o en forma acumulada, en relación con los negocios conjuntos antes mencionados.

**Operación conjunta**

Compañía	Principal lugar de negocios	Tenencia accionaria
Cement Australia	Australia	50%

Cement Australia es un socio estratégico del Grupo, ya que es el principal proveedor de cemento de sus accionistas.

El 28 de marzo de 2013, el Grupo vendió el 25 por ciento de su participación en la compañía Cement Australia a HeidelbergCement, conservando un 50 por ciento de participación en dicha compañía. Como resultado de esta operación, Holcim perdió el control total sobre Cement Australia y ahora mantiene el control conjunto sobre dicha entidad. De conformidad con la NIIF 11, "Acuerdos con Control Conjunto", esta operación se clasifica como una operación conjunta.

**24 Propiedades, planta y equipo**

Millones de CHF	Terreno	Edificios, instalaciones	Maquinaria	Mobiliario vehículos, herramientas	Construcción en proceso	Total
<b>2014</b>						
<b>Valor neto en libros al 1 de enero</b>	<b>4,341</b>	<b>4,692</b>	<b>7,588</b>	<b>958</b>	<b>2,451</b>	<b>20,029</b>
Cambio de estructura	2	0	(2)	(2)	0	(2)
Reclasificación de activos clasificados como mantenidos para la venta	59	143	59	5	0	266
Adiciones	32	42	68	18	1,842	2,002
Bajas	(44)	(1)	(14)	(24)	(2)	(86)
Reclasificaciones	111	480	909	167	(1,667)	0
Depreciación	(109)	(290)	(754)	(191)	0	(1,344)
Pérdida por deterioro (cargada a resultados)	(3)	(4)	(6)	0	(5)	(19)
Efectos por conversión de moneda	216	88	191	17	52	563
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>4,605</b>	<b>5,149</b>	<b>8,040</b>	<b>947</b>	<b>2,670</b>	<b>21,410</b>
A su costo de adquisición	6,066	9,436	18,092	3,102	2,749	39,445
Depreciación/deterioro acumulado	(1,461)	(4,288)	(10,052)	(2,155)	(79)	(18,034)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>4,605</b>	<b>5,149</b>	<b>8,040</b>	<b>947</b>	<b>2,670</b>	<b>21,410</b>
Valor neto del activo de propiedades, planta y equipo, arrendados	0	44	29	45	0	117
De los cuales pignorados/restringidos						3
<b>2013</b>						
<b>Valor neto en libros al 1 de enero</b>	<b>4,834</b>	<b>5,377</b>	<b>8,635</b>	<b>1,131</b>	<b>1,815</b>	<b>21,791</b>
Cambio de estructura	(100)	(104)	(163)	(26)	(48)	(442)
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta	(77)	(226)	(132)	(17)	(12)	(464)
Adiciones	29	10	44	17	2,147	2,247
Bajas	(55)	(19)	(23)	(17)	(2)	(115)
Reclasificaciones	69	285	595	185	(1,127)	6
Depreciación	(108)	(304)	(793)	(216)	0	(1,420)
Pérdida por deterioro (cargada a resultados)	(3)	(16)	(11)	0	(10)	(40)
Efectos por conversión de moneda	(249)	(310)	(563)	(100)	(311)	(1,533)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>4,341</b>	<b>4,692</b>	<b>7,588</b>	<b>958</b>	<b>2,451</b>	<b>20,029</b>
A su costo de adquisición	5,522	8,299	16,879	3,022	2,543	36,265
Depreciación/deterioro acumulada	(1,181)	(3,607)	(9,291)	(2,065)	(92)	(16,236)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>4,341</b>	<b>4,692</b>	<b>7,588</b>	<b>958</b>	<b>2,451</b>	<b>20,029</b>
Valor neto del activo de propiedades, planta y equipo, arrendados	0	44	34	51	0	128
De los cuales pignorados/restringidos						19

Al 31 de diciembre de 2014, el valor del seguro contra incendios de las propiedades, planta y equipo ascendió a CHF 32,892 millones (2013: 30,942). Las ganancias netas por la venta de propiedades, planta y equipo ascendieron a CHF 123 millones (2013: 90).

En 2014, la pérdida por deterioro se relaciona principalmente con la Región de Europa del Grupo (CHF 7 millones), la Región de Norte América del Grupo (CHF 5 millones) y la Región de Latinoamérica del Grupo (CHF 5 millones).

En 2013, la pérdida por deterioro se relaciona principalmente a la región de Europa del Grupo (CHF 11 millones en el Reino Unido) y en la Región de África Medio Oriente del Grupo (CHF 10 millones).

En ambos años, las pérdidas por deterioro fueron resultado de la disminución en la demanda de material de construcción en las regiones respectivas y se incluyeron en gran medida dentro del costo de ventas en el estado de resultados.

Las propiedades de inversión se incluyen en terrenos, edificios e instalaciones con un valor neto en libros de CHF 71 millones (2013: 69). El valor razonable de estas propiedades de inversión ascendió a CHF 107 millones (2013: 107). El ingreso por arrendamiento relacionado con las propiedades de inversión ascendió a CHF 2 millones (2013: 2).

**25 Activos intangibles**

Millones de CHF	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>2014</b>			
<b>Valor neto en libros al 1 de enero</b>	<b>6,881</b>	<b>605</b>	<b>7,486</b>
Cambio de estructura	(2)	0	(2)
Reclasificación de activos clasificados como mantenidos para la venta	20	13	33
Adiciones	0	32	33
Bajas	0	0	0
Amortización	0	(67)	(67)
Pérdida por deterioro (cargada a resultados)	(1)	0	(1)
Efectos por conversión de moneda	278	20	297
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>7,176</b>	<b>603</b>	<b>7,779</b>
A su costo de adquisición	7,422	1,609	9,032
Amortización/deterioro acumulado	(247)	(1,006)	(1,253)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>7,176</b>	<b>603</b>	<b>7,779</b>
<b>2013</b>			
<b>Valor neto en libros al 1 de enero</b>	<b>7,386</b>	<b>745</b>	<b>8,131</b>
Cambio de estructura	(44)	(13)	(57)
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta	(50)	(15)	(64)
Adiciones	0	23	23
Bajas	0	0	0
Amortización	0	(76)	(76)
Pérdida por deterioro (cargada a resultados)	(5)	(1)	(5)
Efectos por conversión de moneda	(407)	(57)	(465)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>6,881</b>	<b>605</b>	<b>7,486</b>
A su costo de adquisición	7,127	1,544	8,671
Amortización/deterioro acumulado	(246)	(939)	(1,184)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>6,881</b>	<b>605</b>	<b>7,486</b>

Los otros activos intangibles tienen vidas útiles finitas, sobre las cuales se amortizan los activos. El gasto por amortización correspondiente se reconoce principalmente en gastos de administración.

**Pruebas de deterioro de crédito mercantil**

Para fines de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a una unidad generadora de efectivo o a un grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas con las sinergias de la combinación de negocios respectiva. Las unidades generadoras de efectivo del Grupo se definen con base en el mercado geográfico generalmente relacionado con el país o la región. El valor en libros del crédito mercantil asignado a los países o regiones que se menciona a continuación, es significativo en comparación con el valor en libros total del crédito mercantil, mientras que el valor en libros del crédito mercantil asignado a las demás unidades generadoras de efectivo no es importante, de forma individual.

Para las pruebas de deterioro, el monto por recuperar de la unidad generadora de efectivo, el cual fue determinado con base en el valor en uso, se compara contra su valor neto en libros. Una pérdida por deterioro sólo se reconoce si el valor neto en libros de la unidad generadora de efectivo excede su monto por recuperar. Los flujos de efectivo futuros se descuentan utilizando el costo promedio ponderado de capital (WACC).

Las proyecciones de flujos de efectivo se basan en un periodo de planeación financiera de tres años aprobado por la administración. Los flujos de efectivo que exceden el periodo presupuestario de tres años se extrapolan con base en los flujos de efectivo sostenibles constantes o en aumento. En cualquier caso, el índice de crecimiento utilizado para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo presupuestario de tres años no excede el índice de crecimiento promedio a largo plazo para el mercado relevante en el que opera la unidad generadora de efectivo.

Con respecto al crédito mercantil asignado a "Otros", se utilizan el mismo modelo y parámetros de deterioro que en el caso de posiciones de crédito mercantil individualmente significativas, excepto que se utilicen diferentes supuestos clave dependiendo de los riesgos asociados con las unidades generadoras de efectivo correspondientes.

**Supuestos clave utilizados para los cálculos del valor en uso respecto del crédito mercantil de 2014**

Unidad generadora de efectivo (Millones de CHF)	Valor en libros del crédito mercantil	Divisa	Tasa de descuento antes de impuestos	Índice de crecimiento del PIB a largo plazo
Norte América	1,788	USD/CAD	7.1%	2.4%
India	1,257	INR	9.9%	6.6%
Reino Unido	843	GBP	6.8%	2.8%
Europa Central	510	CHF/EUR	6.1%	1.3%
Filipinas	393	PHP	9.5%	5.0%
México	374	MXN	8.3%	4.0%
Francia Beneleux	288	EUR	7.1%	1.6%
Australia	279	AUD	7.5%	2.9%
Europa Oriental	274	Diversas	8.0%	3.6%
Otros <sup>1</sup>	1,170	Diversas	6.7%-28.5%	1.3%-8.4%
<b>Total</b>	<b>7,176</b>			

**Supuestos clave utilizados para los cálculos del valor en uso respecto del crédito mercantil de 2013**

Unidad generadora de efectivo (Millones de CHF)	Valor en libros del crédito mercantil	Divisa	Tasa de descuento antes de impuestos	Índice de crecimiento del PIB a largo plazo
Norte América	1,647	USD/CAD	7.6%	3.3%
India	1,160	INR	13.1%	6.9%
Reino Unido	805	GBP	6.9%	2.1%
Europa Central	515	CHF/EUR	6.0%	1.9%
Filipinas	391	PHP	10.2%	5.5%
México	378	MXN	7.8%	3.3%
Francia Beneleux	293	EUR	7.3%	1.8%
Europa Oriental	290	Diversas	7.2%	3.3%
Australia	273	AUD	8.8%	3.2%
Otros <sup>1</sup>	1,129	Diversas	6.4%-27.8%	1.3%-7.5%
<b>Total</b>	<b>6,881</b>			

<sup>1</sup> Individualmente no significativos

**Sensibilidad a los cambios en los supuestos**

Con respecto a la evaluación del valor en uso de una unidad generadora de efectivo o un grupo de unidades generadoras de efectivo, la administración considera que, salvo por Francia Beneleux, Brasil y España (ambos países incluidos en el rubro de Otros anterior) un cambio razonablemente posible en la tasa de descuento antes de impuestos de un 1 por ciento y un cambio en la tasa de crecimiento a largo plazo del PIB de un 1 por ciento en los casos en los que se utilizaran mayores flujos de efectivo sostenibles, no causaría que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo excediera materialmente su monto por recuperar. Al utilizar la tasa de descuento antes de impuestos del 7.1 por ciento, la prueba de deterioro para Francia Beneleux dio como resultado un monto por recuperar en exceso a su valor en libros

de CHF 91 millones. El incremento en la tasa de descuento antes de impuestos del 7.5 por ciento hubiera hecho que el monto por recuperar de Francia Beneleux fuera equivalente a su valor en libros. Al utilizar una tasa de descuento antes de impuestos del 8.5 por ciento, la prueba de deterioro para Brasil resultó en un monto por recuperar en exceso a su valor en libros por CHF 215 millones. Un incremento en la tasa de descuento antes de impuestos al 9.2 por ciento daría como resultado que el monto por recuperar de Brasil fuera igual a su valor en libros. Al utilizar una tasa de descuento antes de impuestos del 6.8 por ciento, la prueba de deterioro para España resultó en un monto por recuperar en exceso a su valor en libros por CHF 9 millones. Un incremento en la tasa de descuento antes de impuestos al 7.0 por ciento daría como resultado que el monto por recuperar de España fuera igual a su valor en libros.

**26 Cuentas por pagar comerciales**

Millones de CHF	2014	2013
Cuentas por pagar comerciales – asociadas y negocios conjuntos	16	13
Cuentas por pagar comerciales – terceros	2,085	1,921
<b>Total</b>	<b>2,101</b>	<b>1,934</b>

**27 Pasivos financieros**

Millones de CHF	2014	2013
Pasivos financieros a corto plazo – asociadas y negocios conjuntos	16	5
Pasivos financieros a corto plazo – terceros	1,428	1,030
Porción circulante de los pasivos financieros a largo plazo	1,056	1,884
Pasivos derivados	3	1
<b>Suma de pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>2,502</b>	<b>2,920</b>
Pasivos financieros a largo plazo – asociadas y negocios conjuntos	0	9
Pasivos financieros a largo plazo – terceros	9,291	8,776
Pasivos derivados	0	0
<b>Suma de pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>9,291</b>	<b>8,785</b>
<b>Total</b>	<b>11,793</b>	<b>11,705</b>
De los cuales asegurados	84	95

**Detalle de pasivos financieros totales**

Millones de CHF	2014	2013
Préstamos de instituciones financieras	2,833	1,952
Bonos y colocaciones privadas	8,589	9,253
Papel comercial	272	399
<b>Total préstamos y bonos</b>	<b>11,694</b>	<b>11,604</b>
Obligaciones bajo contratos de arrendamiento financiero (Nota 28)	96	101
Pasivos derivados (Nota 29)	3	1
<b>Total</b>	<b>11,793</b>	<b>11,705</b>

Los préstamos de instituciones financieras incluyen montos por pagar a bancos y otras instituciones financieras. Las fechas de pago varían entre uno y 16 años (2013: uno y 12 años). El monto por CHF 1,441 millones (2013: 800) es pagadero en un año.

El Grupo cumplió con sus compromisos de deuda.

El monto total de las líneas de crédito no utilizadas fue de CHF 7,105 millones (2013: 7,990) al cierre de 2014, de los cuales CHF 3,820 millones (2013: 4,967) están comprometidas.



**Pasivos financieros por divisa**

Divisa	2014			2013		
	Millones de CHF	% de participación	Tasa de interés <sup>1</sup>	Millones de CHF	% de participación	Tasa de interés <sup>1</sup>
USD	3,723	31.6	4.4	3,546	30.3	4.2
CHF	2,826	24.0	2.5	2,819	24.1	2.5
EUR	1,265	10.7	3.1	2,033	17.4	6.1
AUD	850	7.2	4.9	701	6.0	6.0
GBP	772	6.5	7.4	782	6.7	7.1
MXN	506	4.3	4.5	436	3.7	4.3
CAD	448	3.8	3.1	482	4.1	3.1
Otros	1,404	11.9	5.8	906	7.7	6.3
<b>Total</b>	<b>11,793</b>	<b>100.0</b>	<b>4.2</b>	<b>11,705</b>	<b>100.0</b>	<b>4.6</b>

<sup>1</sup> Tasa de interés nominal promedio ponderada sobre los pasivos financieros al 31 de diciembre

**Estructura de la tasa de interés de los pasivos financieros totales**

Millones de CHF	2014	2013
Pasivos financieros a tasas fijas	6,819	6,567
Pasivos financieros a tasas variables	4,974	5,138
<b>Total</b>	<b>11,793</b>	<b>11,705</b>

Los pasivos financieros que están cubiertos a una tasa de interés fija o variable se muestran considerando los efectos de la cobertura.

Información adicional sobre el vencimiento de los instrumentos financieros se revela en la sección "Administración de riesgos", en la página 168.

**Bonos y colocaciones privadas al 31 de diciembre**

Valor nominal	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo	Descripción	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	
Millones					2014	2013	
<b>Holcim Ltd.</b>							
CHF	250	3.00%	3.19%	2006-2015	Bonos con tasa de interés fija	250	250
CHF	400	3.13%	0.25%	2007-2017	Bonos convertidos a tasas de interés variable a la fecha de inicio	436	441
CHF	450	4.00%	4.19%	2009-2018	Bonos con tasa de interés fija	447	446
CHF	475	2.38%	2.64%	2010-2016	Bonos con tasa de interés fija	473	472
CHF	450	3.00%	2.97%	2012-2022	Bonos con tasa de interés fija	451	451
CHF	250	2.00%	2.03%	2013-2022	Bonos con tasa de interés fija	250	250
<b>Aggregate Industries Holdings Limited</b>							
GBP	163	7.25%	4.38%	2001-2016	Bonos, parcialmente convertidos a tasa de interés variable	269	262
<b>Holcim GB Finance Ltd.</b>							
GBP	300	8.75%	8.81%	2009-2017	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	461	441
<b>Holcim Capital Corporation Ltd.</b>							
USD	50	7.65%	7.65%	2001-2031	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	49	44
USD	65	6.59%		2002-2014	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	0	58
USD	100	6.59%		2002-2014	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	0	89
USD	250	6.88%	7.28%	2009-2039	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	239	215
USD	250	6.50%	6.85%	2013-2043	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	240	216
<b>Holcim Capital México, S.A. de C.V.</b>							
MXN	1500	3.86%	5.06%	2012-2015	Bonos garantizados por Holcim Ltd. con tasa de interés variable	101	102
MXN	800	3.98%	4.80%	2012-2016	Bonos garantizados por Holcim Ltd. con tasa de interés variable	54	54
MXN	1 700	7.00%	7.23%	2012-2019	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	114	115
MXN	2 000	3.68%	3.93%	2014-2018	Bonos garantizados por Holcim Ltd. con tasa de interés variable	134	0
<b>Holcim Capital (Thailand) Ltd.</b>							
THB	11220	3.52%	3.62%	2010-2015	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	37	33
<b>Holcim Finance (Canada) Inc.</b>							
CAD	10	6.91%	6.92%	2002-2017	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	9	8
CAD	300	3.65%	3.77%	2012-2018	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	255	250
<b>Holcim Finance (Luxemburg) S.A.</b>							
EUR	600	4.38%		2004-2014	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	0	735
EUR	650	9.00%		2009-2014	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	0	797
EUR	200	6.35%	6.40%	2009-2017	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	240	245
EUR	500	3.00%	3.11%	2014-2024	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	596	0
<b>Holcim Finance (Australia) Pty Ltd.</b>							
AUD	250	7.00%	7.21%	2012-2015	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	203	198
AUD	250	6.00%	6.24%	2012-2017	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	202	197
AUD	200	5.25%	5.52%	2012-2019	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	161	157
<b>Holcim Overseas Finance Ltd.</b>							
CHF	425	3.38%	3.42%	2011-2021	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	424	424
<b>Subtotal</b>						6,093	6,950

<sup>1</sup> Incluye ajustes por la contabilidad de las coberturas a valor razonable, cuando sea aplicable.

Valor nominal	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo	Descripción	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	Valor neto en libros en CHF <sup>1</sup>	
					2014	2013	
Millones							
Subtotal							
<b>Holcim US Finance S.à.r.l. &amp; Cie S.C.S</b>							
USD	200	6.21%	6.24%	2006-2018	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	198	178
USD	125	6.10%	6.14%	2006-2016	Colocación privada garantizada por Holcim Ltd.	124	111
USD	750	6.00%	6.25%	2009-2019	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	734	659
EUR	500	2.63%	2.10%	2012-2020	Bonos garantizados por Holcim Ltd., convertidos a dólares estadounidenses y a tasa de interés variable a la fecha de inicio	621	594
USD	500	5.15%	5.30%	2013-2023	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	489	440
USD	50	4.20%	4.20%	2013-2033	Bonos garantizados por Holcim Ltd.	49	45
<b>ACC Limited</b>							
INR	320	8.45%		2009-2014	Obligaciones no convertibles con tasa de interés fija	0	5
<b>Holcim (Costa Rica) S.A.</b>							
CRC	10,000	9.80%	10.17%	2010-2015	Bonos a tasa variable	18	18
CRC	8,500	8.30%		2012-2014	Bonos a tasa variable	0	15
CRC	8,000	8.70%	8.99%	2014-2016	Bonos con tasa de interés fija	15	0
<b>Holcim (Maroc) S.A.</b>							
MAD	1,500	5.49%	5.49%	2008-2015	Bonos con tasa de interés fija	164	163
<b>Holcim (US) Inc.</b>							
USD	33	0.08%	0.08%	1999-2032	Bonos de ingresos industriales-Mobile Dock & Wharf	33	29
USD	25	0.09%	0.09%	2003-2033	Bonos de ingresos industriales-Holly Hill	25	22
USD	27	0.02%	0.02%	2009-2034	Bonos de ingresos industriales-Midlothian	26	24
<b>Total</b>					<b>8,589</b>	<b>9,253</b>	

<sup>1</sup> Incluye ajustes por la contabilidad de las coberturas a valor razonable, cuando sea aplicable.

**28 Arrendamientos**

<b>Pagos mínimos futuros por arrendamiento</b>				
	Arrendamientos operativos	Arrendamientos financieros	Arrendamientos operativos	Arrendamientos financieros
Millones de CHF	2014	2014	2013	2013
En 1 año	121	22	118	25
En 2 años	98	18	90	20
En 3 años	78	16	72	15
En 4 años	57	12	58	15
En 5 años	48	12	47	14
En adelante	256	62	301	61
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>143</b>	<b>686</b>	<b>150</b>
Intereses		(47)		(49)
<b>Total de arrendamientos financieros</b>		<b>96</b>		<b>101</b>

Los gastos totales por arrendamiento operativo reconocidos en el estado consolidado de resultados en 2014 fue de CHF 127 millones (2013: 123). No se celebró ningún contrato de arrendamiento operativo importante a nivel individual.

Los pasivos provenientes de arrendamientos financieros que son exigibles en un plazo menor a un año se incluyen dentro de los pasivos financieros a corto plazo y los pasivos que son exigibles posteriormente se incluyen en los pasivos financieros a largo plazo (Nota 27). No se celebró ningún contrato de arrendamiento financiero importante a nivel individual.

**29 Instrumentos financieros derivados**

Los activos derivados con vencimientos que exceden un año se incluyen en los activos financieros a largo plazo (Nota 22) y los activos derivados con vencimiento en un plazo menor a un año se incluyen dentro de las cuentas por cobrar (Nota 18).

Los pasivos derivados se incluyen dentro de los pasivos financieros (Nota 27).

**Activos y pasivos derivados**

	Activos a valor razonable	Pasivos a valor razonable	Valor nominal	Activos a valor razonable	Pasivos a valor razonable	Valor nominal
Millones de CHF	2014	2014	2014	2013	2013	2013
<b>Coberturas de valor razonable</b>						
Tasa de interés	42	0	477	51	0	474
Divisa	0	0	0	0	0	19
Cruzada de monedas	7	0	621	44	0	558
<b>Total coberturas de valor razonable</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>1,098</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>1,050</b>
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>						
Tasa de interés	0	0	5	0	0	73
Divisa	0	3	181	1	1	33
<b>Total coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>186</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>106</b>
<b>Coberturas de inversión neta</b>						
Cruzada de monedas	0	0	0	6	0	60
<b>Total de coberturas de inversión neta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>3</b>	<b>1,283</b>	<b>102</b>	<b>1</b>	<b>1,216</b>

**30 Impuestos diferidos**

	2014	2013
<b>Impuesto diferido por tipo de diferencia temporal</b>		
Millones de CHF		
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Propiedades, planta y equipo	22	8
Activos intangibles y otros activos a largo plazo	10	6
Provisiones	360	316
Pérdidas fiscales por amortizar	913	835
Otros	263	261
<b>Total</b>	<b>1,568</b>	<b>1,426</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Propiedades, planta y equipo	2,209	2,074
Activos intangibles y otros activos a largo plazo	174	172
Provisiones	4	0
Otros	70	78
<b>Total</b>	<b>2,456</b>	<b>2,325</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos, neto</b>		
<b>Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:</b>		
Activos por impuestos diferidos	(527)	(391)
Pasivos por impuestos diferidos	1,415	1,290
<b>Pasivos por impuestos diferidos, neto</b>	<b>888</b>	<b>898</b>
<b>Diferencias temporales por las que no se reconoce impuesto diferido</b>		
Millones de CHF	2014	2013
Sobre las utilidades no remitidas de subsidiarias (diferencias temporales gravables)	9,465	8,729

**Pérdidas fiscales por amortizar**

	Pérdidas fiscales por amortizar 2014	Efecto de impuestos 2014	Pérdidas fiscales por amortizar 2013	Efecto de impuestos 2013
Millones de CHF				
<b>Total pérdidas fiscales por amortizar</b>	<b>4,725</b>	<b>1,428</b>	<b>4,302</b>	<b>1,188</b>
De las cuales reflejadas en impuestos diferidos	(2,861)	(913)	(2,749)	(835)
<b>Total de pérdidas fiscales por amortizar no reconocidas</b>	<b>1,864</b>	<b>516</b>	<b>1,554</b>	<b>353</b>
Vencimientos de las pérdidas fiscales por amortizar:				
1 año	9	2	1	0
2 años	17	5	4	1
3 años	64	15	47	12
4 años	39	9	15	4
5 años	26	6	7	2
En adelante	1,709	479	1,480	334

La mayor parte del incremento en el monto total de las pérdidas fiscales por amortizar no reconocidas se relaciona con Holcim España, el cual se clasificó como disponible para la venta en

2013 y que fue reclasificado al 31 de diciembre de 2014 nuevamente a su rubro correspondiente en el balance general (Nota 21).

**31 Provisiones**

Millones de CHF	Provisiones para restauración de sitios y otras provisiones ambientales	Riesgos específicos del negocio	Otras provisiones	Total 2014	Total 2013
<b>1 de enero</b>	<b>719</b>	<b>136</b>	<b>445</b>	<b>1,301</b>	<b>1,459</b>
Cambio de estructura	0	0	0	0	(27)
Reclasificación de (a) pasivos directamente relacionados con activos mantenidos para la venta	21	25	2	49	(51)
Provisiones reconocidas	53	41	233	327	351
Provisiones utilizadas durante el ejercicio	(59)	(30)	(187)	(275)	(258)
Provisiones revertidas durante el ejercicio	(36)	(37)	(70)	(142)	(119)
Cambio al valor descontado y a la tasa de descuento	21	1	0	22	21
Efectos por conversión de moneda	23	(1)	11	33	(75)
<b>31 de diciembre</b>	<b>742</b>	<b>136</b>	<b>435</b>	<b>1,314</b>	<b>1,301</b>
Monto de provisiones a corto plazo	75	11	147	234	224
Monto de provisiones a largo plazo	667	125	288	1,080	1,077

Las provisiones para restauración de sitios y otras provisiones ambientales representan las obligaciones legales o adquiridas del Grupo para restaurar un sitio. El momento de los flujos de salida de efectivo de estas provisiones depende de que se concluya la extracción de materias primas y de que se inicie la restauración del sitio.

Los riesgos específicos del negocio comprenden los costos por litigio y reestructuración que surgen durante el curso normal de las operaciones. Las provisiones para litigios se relacionan principalmente con las investigaciones antimonopolio, la responsabilidad sobre los productos así como reclamos fiscales y se crean para cubrir los procedimientos administrativos y legales. El monto total de las provisiones para litigios ascendió a CHF 85 millones (2013: 71) al 31 de diciembre de 2014, e incluyó algunas provisiones para riesgos relacionados con el impuesto sobre la renta y otros impuestos por CHF 30 millones (2013: 32). La oportunidad de los flujos de salida de efectivo de las provisiones para litigios es incierta, ya que dependerá en gran medida del resultado de los procesos legales y administrativos.

Las provisiones para costos de reestructuración se relacionan con diversos programas de reestructuración y ascendieron a CHF 51 millones (2013: 65) al 31 de diciembre. Se espera que estas provisiones resulten en la salida de flujos de efectivo en el futuro, principalmente dentro de los próximos uno a tres años.

Otras provisiones se relacionan principalmente con las provisiones que fueron creadas para cubrir otras obligaciones contractuales. La composición de esta partida es muy variada y comprende al 31 de diciembre, entre otras cosas: provisiones para diversos pagos de cesantía a los empleados por CHF 30 millones (2013: 27), provisiones para el cumplimiento del pago de las compensaciones por desempeño por CHF 58 millones (2013: 51), provisiones para pasivos contingentes que surgen de las combinaciones de negocios por CHF 17 millones (2013: 18), provisiones relacionadas con ventas y otros impuestos por CHF 12 millones (2013: 10) y provisiones para seguros de salud y esquemas de pensiones que no califican como obligaciones por beneficios, por CHF 7 millones (2013: 9). El momento esperado de los flujos de efectivo de salida en el futuro es incierto.

### 32 Beneficios a empleados

<b>Gastos de personal</b>	2014	2013
Millones de CHF		
Producción y distribución	2,377	2,493
Mercadotecnia y ventas	368	377
Administración	793	782
<b>Total</b>	<b>3,538</b>	<b>3,653</b>

#### Gastos de personal y número de empleados

Los gastos de personal del Grupo, incluyendo cargas sociales, se reconocen en el renglón de gasto por función correspondiente del estado consolidado de resultados y ascendieron a CHF 3,538 millones (2013: 3,653). Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo cuenta con 67,584 personas (2013: 70,857).

#### Planes de pensiones de beneficios definidos

Los principales planes de pensiones de beneficios definidos del Grupo están en Suiza, el Reino Unido y Norte América y están financiados a través de fondos administrados por fiduciarios legalmente independientes. El financiamiento en efectivo de estos planes, que de vez en cuando puede incluir pagos especiales, está diseñado para asegurar que las contribuciones presentes y futuras sean suficientes para cubrir los pasivos futuros.

#### Suiza

El plan de pensiones suizo para compañías suizas contiene una fórmula de beneficios en efectivo, reconocida como plan de beneficios definidos. Las aportaciones del empleador y del empleado se definen en las reglas del fondo de pensiones con base en una escala de los porcentajes de sueldo en relación con la edad. Bajo la ley suiza, el fondo de pensiones garantiza el monto de los beneficios adquiridos que se confirme de forma anual a los miembros. Los intereses podrán agregarse a los saldos de los miembros a discreción del Consejo de Síndicos. A la fecha de retiro, los miembros tienen derecho a recibir sus beneficios por retiro en un pago único, como pensión o una parte de los mismos en un pago único y el saldo restante convertido en una pensión fija a las tasas definidas en las reglas del fondo. El Consejo de Síndicos podrá incrementar la pensión a su entera discreción sujeto al estado del plan, que incluya fondos libres suficientes, según se determine de acuerdo con las reglas de valuación estatutaria de Suiza. Los planes de pensiones suizos cumplen con los requisitos del marco reglamentario, el cual requiere un nivel mínimo de beneficios.

Los fiduciarios invierten en un rango diversificado de activos. La estrategia de inversión toma en cuenta la tolerancia del fondo de pensiones ante los riesgos, así como las necesidades de financiamiento (rendimiento sobre las inversiones mínimo necesario para estabilizar el índice de cobertura a largo plazo).

Durante el ejercicio, el plan no estuvo sujeto a ninguna mejora, reducción o liquidación importante.

#### Reino Unido

Las compañías operan algunos planes de pensiones de beneficios definidos en el Reino Unido, bajo los cuales las pensiones que deberán pagarse a los empleados dependen del salario final y la duración del servicio. Los miembros activos de estos planes pagan una aportación como un porcentaje del salario pensionable, y las compañías cubren el saldo del costo incurrido en proporcionar los beneficios. Todos estos planes se aceptan nuevos participantes, y las compañías operan planes de aportaciones definidos a los cuales pueden unirse los empleados que no son miembros de algún plan de beneficios definidos.

Los planes de pensiones de beneficios definidos de las compañías del Reino Unido son esquemas registrados bajo las leyes fiscales del Reino Unido, y en cada caso los activos son mantenidos en un fideicomiso y administrados por fiduciarios independientes de la compañía. De conformidad con la legislación del Reino Unido, los fiduciarios de cada plan realizan una valuación actuarial por lo menos una vez cada tres años. Después de cada valuación, la compañía y los fiduciarios llegan a un acuerdo sobre las aportaciones que deben hacerse al plan relevante. Estas aportaciones se determinan con base en algunos supuestos, que incluyen los rendimientos que se alcanzarán sobre las inversiones del plan y la longevidad de los miembros del plan, en la medida en que los supuestos no hayan sido confirmados en la práctica, existe el riesgo de que las aportaciones futuras de las compañías sean superiores a lo previsto. Los fiduciarios invierten en un rango diversificado de activos, incluyendo pólizas de seguro, reduciendo así los posibles riesgos.

Las compañías y los fiduciarios acuerdan un programa de aportaciones para los planes de pensiones de beneficios definidos, de conformidad con la valuación actuarial para fines de financiamiento. El programa de aportaciones se revisa observando estas valuaciones actuariales.

Durante el ejercicio, el plan no estuvo sujeto a ninguna mejora, reducción o liquidación importante. En 2013, se transfirió un plan de beneficios definidos a una aseguradora. Los pasivos del plan transferidos, los cuales fueron equivalentes a los activos del plan, ascendieron a CHF 115 millones y no reconoció ninguna ganancia o pérdida por liquidación. Como resultado de esta transacción,



todos los beneficios futuros serán pagados por la aseguradora a los empleados afectados.

### Norte América (Estados Unidos y Canadá)

Las compañías operan planes de aportaciones definidos para los empleados existentes y los nuevos y muchos planes de pensiones de beneficios definidos. Algunos planes de pensiones de beneficios definidos no aceptaron nuevos participantes y se congelaron para recibir nuevas aportaciones acumuladas. Los empleados activos participan en los planes de beneficios definidos o de aportaciones definidas. Los planes de pensiones de beneficios definidos se basaron o basan en el salario final promedio.

Las compañías deben aportar un monto mínimo a los planes de pensiones de beneficios definidos en forma anual, el cual es determinado por actuarios y comprende los costos de los servicios como un pago hacia los déficits existentes. Para planes que actualmente están cerrados, por lo general no habrá ningún componente de servicio en el futuro. Las aportaciones de los empleadores con respecto al plan de aportaciones definidas se realizan ya sea de forma mensual o trimestral y se basan en un porcentaje de la nómina cubierta.

Los comités de pensiones de diversas compañías son responsables de operar los planes de beneficios definidos en cumplimiento con los reglamentos existentes y para la administración de los activos del plan.

Los planes mantienen un gran porcentaje de los activos del plan en inversiones de capital. En la medida en que el comportamiento del capital sea volátil en el futuro, las aportaciones requeridas del empleador también experimentarían una volatilidad similar en el futuro. Las compañías suponen y son responsables de la administración de todos los riesgos relacionados con los planes de pensiones de beneficios definidos, incluyendo riesgos de inversión, riesgos de tasa de interés y riesgos de longevidad. Estos riesgos no se consideran importantes para muchas compañías en su conjunto.

Los activos del plan se invierten en un rango diversificado de activos. Los activos en los Estados Unidos incluyen una cierta proporción que cubre los movimientos de los pasivos contra los movimientos de las tasas de interés, y dichos activos se invierten principalmente en inversiones de renta fija, especialmente en instrumentos a mediano o más largo plazo.

Las compañías en los Estados Unidos intentan pagar las aportaciones mínimas requeridas que estipulan los reglamentos del Servicio de Administración Tributaria, además de los montos voluntarios, con el fin de lograr y mantener un estatus del fondo bajo el IRS de por lo menos 80%. Sin embargo, para los planes canadienses, las compañías intentan pagar por lo menos el monto mínimo estipulado por la Ley de Beneficios de Pensiones de Ontario.

Durante el ejercicio, el plan no estuvo sujeto a ninguna mejora, reducción o liquidación importante.

### Otros planes de beneficios posteriores al retiro

El Grupo opera algunos otros planes de beneficios posteriores al retiro. Muchos de estos planes no son fondeados en forma externa, sino que son cubiertos mediante provisiones en los estados de posición financiera de las compañías correspondientes.

### Estatus de los planes de beneficios definidos del Grupo

El estatus de los planes de beneficios definidos del Grupo que utilizan supuestos actuariales determinados de acuerdo con la IAS 19, *Beneficios de Empleados*, se resume a continuación. Las tablas proporcionan conciliaciones de las obligaciones de beneficios definidos, los activos del plan y el estatus del fondo para los planes de beneficios definidos contra los montos reconocidos en el estado de situación financiera.

### Conciliación de los planes de beneficios al retiro contra el estado de posición financiera

Millones de CHF	2014	2013
Pasivo neto derivado de los planes de pensiones de beneficios definidos	774	587
Pasivo neto derivado de otros planes de beneficios posteriores al retiro	81	64
<b>Pasivo neto</b>	<b>854</b>	<b>651</b>
<b>Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:</b>		
Otros activos a largo plazo	(8)	(4)
Obligación por beneficios definidos	863	655
<b>Pasivo neto</b>	<b>854</b>	<b>651</b>

**Planes de beneficios al retiro**

Millones de CHF	Planes de pensiones de beneficios definidos		Otros planes de beneficios posteriores al retiro	
	2014	2013	2014	2013
<b>Valor presente de las obligaciones fondeadas</b>	<b>3,454</b>	<b>2,976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Valor razonable de los activos del plan	(2,942)	(2,628)	0	0
<b>Déficit del plan de obligaciones fondeadas</b>	<b>512</b>	<b>348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	262	239	81	64
<b>Pasivo neto derivado de los planes fondeados y no fondeados</b>	<b>774</b>	<b>587</b>	<b>81</b>	<b>64</b>
De los cuales:				
Suiza	201	117	0	0
Reino Unido	162	109	0	0
Norte América (Estados Unidos y Canadá)	72	55	59	51
Resto del mundo	339	305	22	13
<b>Análisis de los costos reconocidos en el estado de resultados:</b>				
Costo del servicio actual	84	91	2	2
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones)	0	(14)	3	(3)
(Ganancias) pérdidas por liquidaciones	(1)	4	2	0
Gasto por intereses neto	23	28	3	3
Otros	1	1	0	0
<b>Total (incluido en gastos de personal)</b>	<b>107</b>	<b>110</b>	<b>10</b>	<b>2</b>
De los cuales:				
Suiza	41	43	0	0
Reino Unido	16	16	0	0
Norte América (Estados Unidos y Canadá)	17	23	3	4
Resto del mundo	33	28	7	(1)
<b>Montos reconocidos en otras partidas de utilidad integral:</b>				
Ganancias (pérdidas) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	26	(21)	(3)	6
Ganancias (pérdidas) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	(418)	99	(5)	5
Ganancias (pérdidas) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	32	(35)	3	7
Rendimiento de los activos del plan excluyendo ingresos por intereses	165	155	0	0
<b>Total registrado en otras partidas de utilidad integral</b>	<b>(195)</b>	<b>198</b>	<b>(5)</b>	<b>18</b>
De los cuales:				
Suiza	(80)	98	0	0
Reino Unido	(44)	30	0	0
Norte América (Estados Unidos y Canadá)	(30)	71	(3)	16
Resto del mundo	(41)	0	(2)	2

**Planes de beneficios al retiro**

Millones de CHF	Planes de pensiones de beneficios definidos		Otros planes de beneficios posteriores al retiro	
	2014	2013	2014	2013
<b>Valor presente de las obligaciones fondeadas y no fondeadas</b>				
Saldo inicial al 1 de enero	3,214	3,445	64	83
Costo del servicio actual	84	91	2	2
Gasto por intereses	117	108	3	3
Aportaciones de empleados	20	21	0	0
(Ganancias) pérdidas actuariales	360	(43)	5	(18)
Beneficios pagados	(165)	(204)	(5)	(3)
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones)	0	(14)	3	(3)
Cambio de estructura	0	(13)	0	3
Liquidaciones	(5)	(112)	2	0
Efecto por conversión de divisas	89	(65)	6	(2)
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<b>3,715</b>	<b>3,214</b>	<b>81</b>	<b>64</b>
De los cuales:				
Suiza	1,627	1,420	0	0
Reino Unido	957	821	0	0
Norte América (Estados Unidos y Canadá)	609	511	59	51
Resto del mundo	522	463	22	13
<b>Valor presente de los activos del plan</b>				
Saldo inicial al 1 de enero	2,628	2,631	0	0
Ingreso por intereses	94	80	0	0
Rendimiento de los activos del plan, excluyendo ingresos por intereses	165	155	0	0
Contribución del empleador	106	109	4	3
Contribución de los empleados	20	21	0	0
Beneficios pagados	(142)	(190)	(4)	(3)
Cambios en estructura	0	(13)	0	0
Liquidaciones	(3)	(116)	0	0
Efecto por conversión de divisas	74	(49)	0	0
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<b>2,942</b>	<b>2,628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De los cuales:				
Suiza	1,427	1,302	0	0
Reino Unido	795	712	0	0
Norte América (Estados Unidos y Canadá)	537	456	0	0
Resto del mundo	183	158	0	0

**Planes de beneficios al retiro**

Millones de CHF	Planes de pensiones de beneficios definidos	
	2014	2013
<b>Activos del plan basados en precios de mercado cotizados:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	113	92
Instrumentos de capital de Holcim Ltd. o subsidiarias	2	2
Instrumentos de capital de terceros	979	934
Instrumentos de deuda de Holcim Ltd. o subsidiarias	5	8
Instrumentos de deuda de terceros	716	637
Terrenos y edificios ocupados o utilizados por terceros	373	358
Derivados	26	15
Fondos de inversión	102	88
Valores respaldados por activos	2	9
Deuda estructurada	42	28
<b>Activos del plan basados en precios de mercado cotizados:</b>		
Instrumentos de capital de terceros	47	25
Instrumentos de deuda de Holcim Ltd. o subsidiarias	4	5
Instrumentos de deuda de terceros	59	25
Terrenos y edificios ocupados o utilizados por Holcim Ltd. o subsidiarias	0	1
Terrenos y edificios ocupados o utilizados por terceros	26	25
Derivados	7	6
Fondos de inversión	54	35
Deuda estructurada	3	3
Otros	382	332
<b>Total activos del plan a valor razonable</b>	<b>2,942</b>	<b>2,628</b>
<b>Límite máximo del activo</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	0	1
Gasto (ingresos) por intereses	0	0
Cambio en el efecto del límite máximo del activo excluyendo (ingresos) gastos por intereses	0	(1)
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Principales supuestos actuariales (promedio ponderado) utilizados al final del periodo de reporte para los planes de pensiones de beneficios definidos**

	Total Grupo		Suiza		Reino Unido		Norte América	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Tasa de descuento en %	2.7%	3.6%	1.2%	2.4%	3.5%	4.6%	4.0%	4.6%
Incremento salarial esperado en %	2.5%	2.7%	1.2%	1.7%	2.9%	3.2%	3.6%	3.5%
Esperanza de vida en años después de los 65 años de edad	21.4	21.8	21.9	22.5	22.0	22.0	20.4	20.5

**Duración promedio ponderada de los planes de pensiones de beneficios definidos**

Duración de la obligación por beneficios definidos	Total Grupo		Suiza		Reino Unido		Norte América	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Duración promedio ponderada en años	13.8	12.9	13.5	11.5	17.0	17.0	11.8	11.8

**Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2014 sobre los planes de pensiones de beneficios definidos**

Impacto sobre la obligación por beneficios definidos	Total Grupo		Suiza		Reino Unido		Norte América	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Millones de CHF								
Tasa de descuento (un cambio de 1 punto porcentual)	(444)	552	(196)	242	(135)	174	(62)	77
Incremento salarial esperado (un cambio de 1 punto porcentual)	104	(90)	22	(20)	26	(23)	16	(12)
Esperanza de vida en años después de los 65 años de edad (un cambio de 1 año)	109	(116)	48	(58)	35	(33)	12	(12)

**Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2013 sobre los planes de pensiones de beneficios definidos**

Impacto sobre la obligación por beneficios definidos	Total Grupo		Suiza		Reino Unido		Norte América	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Millones de CHF								
Tasa de descuento (un cambio de 1 punto porcentual)	(363)	446	(148)	177	(119)	154	(55)	65
Incremento salarial esperado (un cambio de 1 punto porcentual)	92	(74)	21	(17)	22	(19)	15	(12)
Esperanza de vida en años después de los 65 años de edad (un cambio de 1 año)	87	(97)	36	(45)	27	(27)	11	(11)

Las aportaciones esperadas del empleador que serán pagadas a los planes de beneficios posteriores al retiro durante el periodo anual que comienza después del cierre del periodo de reporte son: CHF 106 millones (2013: 105), de los cuales CHF 34 millones (2013: 33) relacionados con Suiza, CHF 14 millones (2013: 14) relacionados con el Reino Unido y CHF 36 millones (2013: 37) relacionados con Norte América.

### 33 Planes de compensaciones de acciones

#### Planes de compra de acciones de empleados

Holcim cuenta con un plan de oferta de acciones para todos los trabajadores de las subsidiarias Suizas y algunos ejecutivos de las compañías del Grupo. Este plan les permite a los empleados adquirir un monto limitado de las acciones de Holcim, a un precio descontado que generalmente representa el 70% del valor de mercado con base en el precio promedio de la acción del mes anterior. Las acciones no pueden venderse durante un periodo de dos años a partir de la fecha de compra. El costo total derivado de este plan ascendió a CHF 5.2 millones en 2014 (2013: 4.4).

#### Planes de acciones para la administración de las compañías del Grupo

Una parte de la compensación variable relacionada con el desempeño para la administración de las compañías del Grupo, es pagada en acciones de Holcim, las cuales se otorgan con base en el precio de mercado de la acción en el año siguiente. Las acciones no pueden ser vendidas por el empleado durante los próximos tres años. El costo total derivado de este plan de acciones ascendió a CHF 5.6 millones en 2014 (2013: 4.5).

#### Planes de acciones para la alta gerencia

Una parte de la compensación variable relacionada con el desempeño de la alta gerencia, es pagada en acciones de Holcim, las cuales se otorgan con base en el precio de mercado de la acción en el año siguiente. Las acciones no pueden ser vendidas ni pignoradas por el empleado durante los siguientes cinco años. El costo total derivado de estos planes de acciones ascendió a CHF 2.2 millones en 2014 (2013: 2.3).

#### Planes de opciones de acciones

Se otorgan dos tipos de opciones de acciones a la alta gerencia del Grupo Holcim: unas que se otorgan como parte de la compensación variable anual y otras que se adjudican al Comité Ejecutivo al momento del nombramiento. En ambos casos, cada opción representa el derecho de adquirir una acción registrada de Holcim Ltd. al precio de mercado de las acciones a la fecha del otorgamiento (ver explicación en la página 120).

El término contractual del primer tipo de plan de opciones es de ocho años, con adjudicación inmediata pero restricciones en cuanto al ejercicio por un periodo de tres años a partir de la fecha del otorgamiento.

El término contractual del segundo tipo de plan de opciones es de doce años y las opciones tienen un periodo de adjudicación (únicamente relacionada con el servicio) de nueve años a partir de la fecha del otorgamiento, con restricciones en cuanto a la venta y pignoración.

El Grupo no tiene ninguna obligación legal o adquirida de recomprar o liquidar las opciones en efectivo.

Los movimientos en el número de las opciones de acciones en circulación y sus precios de ejercicio promedio ponderado correspondientes son los siguientes:

		Precio de ejercicio promedio ponderado <sup>1</sup>	Número <sup>1</sup> 2014	Número <sup>1</sup> 2013
<b>1 de enero</b>	<b>CHF</b>	<b>68.65</b>	<b>1,461,609</b>	<b>1,550,131</b>
Otorgadas y adjudicadas (componente individual de la compensación variable)	CHF	69.15	99,532	122,770
Otorgadas y adjudicadas (una sola adjudicación)	CHF	71.50	33,550	11,183
Perdidas			0	5,083
Ejercidas	CHF	76.90	182,490	183,842
Vencidas	CHF	77.01	252,733	33,550
<b>31 de diciembre</b>	<b>CHF</b>	<b>68.85</b>	<b>1,159,468</b>	<b>1,461,609</b>
De las cuales ejercibles al cierre del ejercicio			511,239	796,699

<sup>1</sup> Ajustadas para reflejar los fraccionamientos accionarios y/o aumento de capital llevados a cabo en años anteriores.

Las opciones de acciones en circulación al cierre del ejercicio tienen las siguientes fechas de expiración y otorgan el derecho de adquirir una acción nominativa de Holcim Ltd. a los precios de ejercicio que se enlistan a continuación:

Fecha de otorgamiento de la acción	Fecha de expiración	Precio de ejercicio <sup>1</sup>	Número <sup>1</sup>	
			2014	2013
2002	2014	CHF 67.15	0	122,737
2003	2015 <sup>2</sup>	CHF 67.15	0	33,550
2004	2016 <sup>2</sup>	CHF 67.15	23,550	33,550
2005	2014 <sup>2</sup>	CHF 74.54	0	71,423
2006	2014	CHF 100.69	0	58,573
2007	2015	CHF 125.34	49,674	49,674
2008	2016	CHF 104.34	71,083	71,083
2008	2020	CHF 67.15	33,550	33,550
2009	2017	CHF 38.26	153,482	224,478
2010	2018	CHF 71.15	99,493	131,631
2010	2022	CHF 75.40	33,550	33,550
2010	2022	CHF 81.45	33,550	33,550
2011	2019	CHF 67.15	113,957	149,763
2011	2023	CHF 71.50	67,100	67,100
2012	2020	CHF 58.50	179,894	179,894
2012	2024	CHF 67.15	33,550	33,550
2013	2021	CHF 71.90	122,770	122,770
2013	2025	CHF 71.50	11,183	11,183
2014	2022	CHF 69.15	99,532	0
2014	2026	CHF 71.50	33,550	0
<b>Total</b>			<b>1,159,468</b>	<b>1,461,609</b>

<sup>1</sup> Ajustadas para reflejar cualquier división de acciones y/o aumento de capital anteriores.

<sup>2</sup> Debido a restricciones en cuanto a la comercialización en 2008, la fecha de expiración de las opciones anuales otorgadas durante los ejercicios 2003 a 2005 se extendió por un año.

En 2014, las opciones ejercidas hicieron que se emitieran 182,490 acciones (2013: 183,842) a un precio promedio ponderado por acción de CHF 76.90 (2013: 72.52).

El valor razonable de las opciones otorgadas para el ejercicio 2014 utilizando el modelo de valuación Black Scholes, es de CHF 14.44 (2013: 18.26). Los datos de entrada significativos utilizados para el modelo son el precio de las acciones y un precio de ejercicio de CHF 72.05 (2013: 69.15) a la fecha del otorgamiento, una volatilidad esperada del 28.0 (2013: 33.5), una vida esperada de la opción de 6 años (2013: 6), un rendimiento de dividendos del 1.80 (2013: 1.70) y una tasa de

interés anual libre de riesgo del -0.3 por ciento (2013: 0.4). La volatilidad esperada se determinó calculando la volatilidad histórica del precio de las acciones del Grupo durante el periodo de adjudicación correspondiente.

Todas las acciones otorgadas bajo estos planes son ya sea compradas al mercado, o provenientes de acciones de tesorería. El monto total de los gastos del personal derivados del otorgamiento de las opciones con base en el componente individual de la compensación variable ascendió a CHF 2.0 millones en 2014 (2013: 2.0).

### 34 Contratos de construcción

Millones de CHF	2014	2013
<b>Ingresos por contratos reconocidos en el ejercicio</b>	<b>1,130</b>	<b>1,072</b>
Costos por contratos incurridos y utilidades reconocidas (menos pérdidas reconocidas) a la fecha	2,350	2,923
Facturaciones parciales a la fecha	(2,316)	(2,925)
<b>Montos adeudados de/a los clientes contractuales al cierre del periodo que se reporta</b>	<b>34</b>	<b>(2)</b>
De los cuales:		
Montos adeudados de clientes por trabajo bajo contrato	69	31
Montos adeudados a clientes por trabajo bajo contrato	(35)	(34)



**35 Detalles de las acciones**

<b>Número de acciones registradas</b>		
31 de diciembre	2014	2013
<b>Total de acciones en circulación</b>	<b>325,867,037</b>	<b>325,563,866</b>
<b>Acciones de tesorería</b>		
Reservadas para opciones de compra	1,159,468	1,461,609
No reservadas	59,871	60,901
<b>Suma de acciones de tesorería</b>	<b>1,219,339</b>	<b>1,522,510</b>
<b>Suma de acciones emitidas</b>	<b>327,086,376</b>	<b>327,086,376</b>
<b>Acciones fuera del capital social condicionado</b>		
Reservadas para bonos convertibles	1,422,350	1,422,350
<b>Suma de acciones fuera del capital social condicionado</b>	<b>1,422,350</b>	<b>1,422,350</b>
<b>Suma de acciones</b>	<b>328,508,726</b>	<b>328,508,726</b>

El valor nominal asciende a CHF 2 por acción. El capital social asciende a CHF 654 millones (2013: 654) y las acciones de tesorería ascienden a CHF 82 millones (2013: 102).

**36 Participación no controladora**

Dos subsidiarias del Grupo Holcim tienen participaciones no controladoras importantes: A continuación se presenta información sobre estas subsidiarias:

**Participación no controladora importante**

Compañía	Lugar principal de negocios	Participación no controladora <sup>1</sup>		Utilidad neta <sup>2</sup>		Capital total <sup>2</sup>		Dividendos pagados a participación no controladora	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Millones de CHF		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
ACC Limited	India	49.7%	49.7%	79	76	771	679	48	44
Ambuja Cements Ltd.	India	49.6%	49.5%	97	90	949	818	46	44

<sup>1</sup> La participación no controladora de ACC Limited y Ambuja Cements Ltd. representa la participación accionaria, la cual es igual a los derechos de voto en estas dos compañías.

<sup>2</sup> Atribuible a la participación no controladora.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de ACC Limited y Ambuja Cements Ltd. antes de las eliminaciones intercompañía.

#### Estado de situación financiera

Millones de CHF	Ambuja Cements Ltd.			
	2014	2013	2014	2013
Activo circulante	598	634	942	802
Activo no circulante	1,677	1,375	1,562	1,396
<b>Suma el activo</b>	<b>2,275</b>	<b>2,009</b>	<b>2,504</b>	<b>2,198</b>
Pasivos a corto plazo	472	358	379	344
Pasivo a largo plazo:	252	285	216	203
<b>Suma el pasivo</b>	<b>724</b>	<b>643</b>	<b>595</b>	<b>546</b>
<b>Activos netos</b>	<b>1,551</b>	<b>1,366</b>	<b>1,909</b>	<b>1,651</b>

#### Estado de resultados

Millones de CHF	2014	2013	2014	2013
<b>Ventas netas</b>	<b>1,714</b>	<b>1,732</b>	<b>1,479</b>	<b>1,437</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>158</b>	<b>153</b>	<b>195</b>	<b>182</b>

#### Estado de flujos de efectivo

Millones de CHF	2014	2013	2014	2013
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>	<b>225</b>	<b>208</b>	<b>290</b>	<b>244</b>
<b>(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes</b>	<b>(141)</b>	<b>(101)</b>	<b>72</b>	<b>20</b>

### 37 Contingencias, garantías y compromisos

#### Contingencias

En el curso normal de las operaciones, el Grupo enfrenta juicios, demandas de diversos tipos, investigaciones y procesos en materia comercial, ambiental, de seguridad y salud, etc., incluyendo responsabilidad sobre los productos. El Grupo opera en países en los que los cambios políticos, económicos, sociales y legales podrían tener un impacto en las operaciones del Grupo. Los efectos de estos riesgos, que surgen en el curso normal de las operaciones, no son previsible y, por lo tanto, no se incluyen en los estados financieros consolidados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2014, las contingencias del Grupo ascendieron a CHF 1,037 millones (2013: 779), las cuales incluyeron contingencias de CHF 362 millones (2013: 333) de ACC Limited y Ambuja Cements Ltd. y de CHF 190 millones de Holcim Brasil. Es posible, más no probable, que los casos jurídicos respectivos darán lugar a pasivos en el futuro.

El 20 de junio de 2012, la Comisión de Competencia de la India emitió una Orden por la que impuso una sanción de CHF 362 millones (INR 23,119 millones) a ACC Limited y a Ambuja Cements Ltd. en relación con la presunta violación de la ley de competencia por parte de algunos fabricantes de cemento de la India. Las dos compañías indias del Grupo Holcim impugnaron la acusación y presentaron una apelación en contra de la Orden ante las autoridades pertinentes, cuya resolución se encuentra en proceso. De acuerdo con la Orden, ambas compañías del Grupo Holcim hicieron un depósito del 10% sobre el monto de la sanción en una institución financiera, con un gravamen ejecutado en favor del Tribunal de Apelaciones de Competencia. En opinión de los asesores legales externos de Holcim, existen elementos razonables para sustentar la apelación, por lo que la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para esta contingencia en el estado de situación financiera.

El 28 de mayo de 2014, el Consejo de Administración para la Defensa Económica (CADE) emitió un fallo que incluye multas en contra de varias compañías cementeras brasileñas, en las cuales está incluida Holcim Brasil, a la que se le multó con CHF 190 millones (BRL 508 millones). Este fallo proviene de los juicios relacionados con la ley de competencia iniciados en 2006, cuyo objetivo fue investigar la conducta de algunos de los principales productores de cemento en Brasil. Durante este juicio, Holcim Brasil ha proporcionado toda la información que se le ha solicitado. La compañía sostiene que actúa legalmente y de conformidad con las reglas y prácticas de competencia justa. Holcim Brasil tomará todas las medidas legales a su alcance para defender su posición, por lo que la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para esta contingencia en el estado de situación financiera.

No hay ningún asunto pendiente que el Grupo considere que sea importante en relación con el negocio del Grupo, su posición financiera o los resultados de sus operaciones.

### Garantías

Al 31 de diciembre de 2014, las garantías emitidas en el curso normal de las operaciones ascendieron a CHF 386 millones (2013: 411).

### Compromisos

En el curso normal de las operaciones, el Grupo celebra compromisos de compra de bienes y servicios, compra y venta de inversiones, compañías relacionadas y compañías del Grupo o parte de las mismas. Es práctica común que el Grupo realice ofertas o reciba opciones de compra o venta en relación con dichas adquisiciones y desinversiones.

Al 31 de diciembre de 2014, los compromisos del Grupo ascendieron a CHF 1,351 millones (2013: 1,284), de los cuales CHF 543 millones (2013: 759) se relacionaron con la compra de propiedades, planta y equipo.

El 7 de noviembre de 2014, Grupo Holcim firmó un Contrato de Compraventa de Acciones y Créditos mediante el cual acepta comprar una participación adicional del 15% en la compañía United Cement Company of Nigeria Ltd. ("Unicem") y también acepta comprarle a Unicem los préstamos de los accionistas en 2015. El monto total estimado del compromiso financiero relacionado con estas operaciones asciende a CHF 146 millones (USD 148 millones).

### 38 Activos circulantes monetarios netos por moneda

Millones de CHF	Efectivo y equivalentes	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar comerciales	Pasivos financieros a corto plazo	Otros pasivos a corto plazo <sup>1</sup>	Total 2014	Total 2013
CHF	172	130	53	337	239	(327)	(84)
USD	349	420	429	491	311	(462)	(638)
EUR	111	534	313	264	305	(237)	(1,835)
GBP	59	343	351	29	167	(145)	(161)
AUD	99	226	98	351	170	(294)	(43)
CAD	38	152	159	85	69	(123)	(78)
IDR	12	71	82	68	59	(126)	(30)
INR	965	187	184	114	542	312	428
MAD	8	84	41	217	53	(219)	57
MXN	19	108	42	138	97	(150)	(172)
PHP	108	49	55	35	55	12	61
Otros	209	391	294	373	253	(320)	(201)
<b>Total</b>	<b>2,149</b>	<b>2,695</b>	<b>2,101</b>	<b>2,502</b>	<b>2,320</b>	<b>(2,079)</b>	<b>(2,696)</b>

<sup>1</sup> Además de "Otros pasivos a corto plazo", este rubro incluye "Impuesto a la utilidad por pagar"; "Provisiones a corto plazo" y "Pasivos directamente relacionados con activos clasificados como mantenidos para la venta"

**39 Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión**

Millones de CHF	2014	2013
<b>Compra de propiedades, planta y equipo, neto</b>		
Reemplazo	(947)	(923)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	209	205
<b>Inversiones de capital en propiedades, planta y equipo para mantener la capacidad productiva y garantizar la competitividad</b>	<b>(738)</b>	<b>(719)</b>
Inversiones para expansión	(1,020)	(1,282)
<b>Total de compra de propiedades, planta y equipo, neto (A)</b>	<b>(1,759)</b>	<b>(2,000)</b>
<b>Adquisición de participación en compañías del Grupo (neta de efectivo y equivalentes adquiridos)<sup>1</sup></b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>
<b>Enajenación de participación en compañías del Grupo (neta de efectivo y equivalentes enajenados)<sup>1</sup></b>	<b>36</b>	<b>407</b>
<b>Compra de activos financieros, intangibles y otros activos</b>		
Incremento en inversiones financieras incluyendo asociadas y negocios conjuntos	(4)	(23)
Aumento en otros activos financieros, intangibles y otros activos	(296)	(240)
<b>Total de compra de activos financieros, intangibles y otros activos</b>	<b>(300)</b>	<b>(263)</b>
<b>Enajenación de activos financieros, intangibles y otros activos</b>		
Disminución de inversiones financieras incluyendo asociadas y negocios conjuntos	46	11
Disminución de otros activos financieros, intangibles y otros activos	254	188
<b>Total de enajenación de activos financieros, intangibles y otros activos</b>	<b>300</b>	<b>199</b>
<b>Total de enajenación (compra) de activos financieros, intangibles, otros activos y empresas, neto (B)</b>	<b>35</b>	<b>336</b>
<b>Total de flujos de efectivo proveniente de actividades de inversión (A+B)</b>	<b>(1,724)</b>	<b>(1,665)</b>

<sup>1</sup> Incluyendo crédito mercantil

**Flujos de efectivo provenientes de las adquisiciones y enajenaciones de compañías del Grupo**

Millones de CHF	Adquisiciones		Enajenaciones	
	2014	2013	2014	2013
Activo circulante	0	(9)	2	124
Propiedades, planta y equipo	(2)	(7)	4	450
Otros activos	0	0	0	30
Pasivos a corto plazo	0	6	0	(254)
Provisiones a largo plazo	0	0	0	(27)
Otros pasivos a largo plazo	0	1	0	(26)
<b>Activos netos</b>	<b>(2)</b>	<b>(9)</b>	<b>6</b>	<b>298</b>
Participación no controladora	0	0	(1)	(98)
<b>Activos netos (adquiridos) enajenados</b>	<b>(2)</b>	<b>(9)</b>	<b>5</b>	<b>201</b>
Crédito mercantil (adquirido) enajenado	0	(4)	2	48
Valor razonable de la participación accionaria anteriormente mantenida (retenida)	0	1	0	0
Ganancia (pérdida) neta por enajenaciones	0	0	32	156
<b>Total contraprestación por (compra) enajenación</b>	<b>(2)</b>	<b>(12)</b>	<b>39</b>	<b>405</b>
Efectivo y equivalentes adquiridos (enajenados)	0	1	0	2
Documentos y préstamos por pagar	0	4	(2)	0
<b>Flujos neto de efectivo</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>	<b>36</b>	<b>407</b>

#### 40 Transacciones y relaciones con miembros del Consejo de Administración y alta gerencia

---

##### Compensaciones de la alta gerencia

###### Consejo de Administración

En 2014, doce miembros no ejecutivos del Consejo de Administración recibieron una remuneración total de CHF 3.7 millones (2013: 3.4) en forma de beneficios a empleados a corto plazo por CHF 2.3 millones (2013: 2.2), beneficios posteriores al retiro por CHF 0.1 millones (2013: 0.1), pagos basados en acciones por CHF 1.0 millones (2013: 0.9) y otras compensaciones por CHF 0.2 millones (2013: 0.2).

###### Alta gerencia

La compensación total anual para los 16 miembros de la alta gerencia (incluyendo el CEO) ascendió a CHF 32.3 millones (2013: 25.9). Este monto comprende el salario base y compensación variable en efectivo por CHF 19.6 millones (2013: 15.1), compensaciones basadas en acciones por CHF 5.0 millones (2013: 3.7), aportaciones del empleador a los planes de pensiones por CHF 7.2 millones (2013: 6.6) y "Otras" compensaciones por CHF 0.5 millones (2013: 0.5). Se revela el salario base y la compensación variable en efectivo, incluyendo los impuestos retenidos en el extranjero. Además, las aportaciones a los planes de pensiones incluyen las aportaciones de seguro social (AHV/IV) del empleador.

##### Compensación para los ex-miembros de los órganos de gobierno

En el año bajo revisión, se pagó una compensación por un monto de CHF 3.5 millones (2013: 2.8) a seis (2013: diez) ex miembros de la alta gerencia.

##### Préstamos

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, ningún préstamo otorgado a los miembros del Consejo de Administración y a los miembros de la Alta Gerencia quedó pendiente de pago.

##### Otras transacciones

Como parte del plan de compra de acciones de los empleados, Holcim administra las acciones de los empleados. Asimismo, compra y vende las acciones de Holcim Ltd. a los empleados y mercados abiertos. En este contexto, la compañía compró las acciones de Holcim Ltd. a un precio de mercado accionario de CHF 0.1 millones (2013: 0.1) a los miembros de la alta gerencia.

No se pagó compensación alguna ni se otorgaron préstamos a partes estrechamente relacionadas con los miembros de los órganos reguladores.

#### **41 Otra información**

---

El 7 de abril de 2014, Holcim Ltd. y Lafarge, S.A. anunciaron su intención de combinar ambas compañías a través de una fusión entre iguales. La combinación propuesta estaría estructurada como una oferta pública lanzada por Holcim por el total de las acciones en circulación de Lafarge a razón de una acción de Holcim por una de Lafarge. Esta transacción está condicionada, entre otras cosas, a que se firme la documentación definitiva, y que se obtenga la aprobación necesaria por parte de las autoridades competentes, así como otras autorizaciones más la aprobación de los accionistas de Holcim Ltd. La Compañía espera concluir este proceso para finales del primer semestre de 2015. En 2014, Holcim incurrió costos de fusión por CHF 77 millones.

Holcim y Lafarge presentaron todas las notificaciones necesarias ante las autoridades reglamentarias de todo el mundo. El 15 de diciembre de 2014, Holcim y Lafarge recibió la autorización de la Comisión Europea para su fusión propuesta.

Como parte de la fusión propuesta, el 2 de febrero de 2015 Holcim y Lafarge anunciaron que habían iniciado negociaciones exclusivas, además de un compromiso vinculante celebrado por CRH, respecto de la venta de algunos activos.

#### **42 Hechos Ocurredos Después del Periodo que se Reporta**

---

El 15 de enero de 2015, el banco nacional de Suiza anunció que eliminará el límite máximo del franco suizo frente al euro. A partir de esta fecha, las principales divisas que son relevantes para el Grupo Holcim (EUR y USD) se devaluaron considerablemente frente al franco suizo. Sin embargo, el evento descrito no tuvo efecto alguno sobre los estados financieros del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

#### **43 Autorización para la emisión de los estados financieros**

---

La emisión de los estados financieros consolidados fue autorizada por el Consejo de Administración de Holcim Ltd. el 20 de febrero de 2015 y está sujeta a la aprobación de los accionistas en su asamblea general anual que se celebrará el 13 de abril de 2015.

**Principales compañías del Grupo Holcim**

Región	Compañía	Lugar	Capital social nominal en 000	Participación (derecho a voto)
<b>Asia Pacífico</b>	ACC Limited	India	INR 1,879,518	50.3%
	Ambuja Cements Ltd.	India	INR 3,099,492	50.4%
	Holcim (Lanka) Ltd.	Sri Lanka	LKR 2,858,021	98.9%
	Holcim Cement (Bangladesh) Ltd.	Bangladesh	BDT 8,824	74.2%
	Holcim (Malaysia) Sdn Bhd	Malasia	MYR 10,450	100.0%
	Holcim (Singapore) Ltd.	Singapur	SGD 44,322	90.8%
	PT Holcim Indonesia Tbk.	Indonesia	IDR 3,645,034,000	80.6%
	Holcim (Vietnam) Ltd.	Vietnam	USD 189,400	65.0%
	Holcim Philippines Inc.	Filipinas	PHP 6,452,099	85.8%
	Cement Australia Holdings Pty Ltd <sup>1</sup>	Australia	AUD 390,740	50.0%
	Holcim (Australia) Holdings Pty Ltd.	Australia	AUD 1,413,929	100.0%
	Holcim (Nueva Zelanda) Ltd.	Nueva Zelanda	NZD 22,004	100.0%
<b>Latinoamérica</b>	Holcim Mexico S.A. de C.V.	México	MXN 10,513,086	100.0%
	Holcim El Salvador S.A. de C.V.	El Salvador	USD 78,178	95.2%
	Holcim (Costa Rica) S.A.	Costa Rica	CRC 8,577,371	60.0%
	Holcim (Nicaragua) S.A.	Nicaragua	NIO 19,469	80.0%
	Holcim (Colombia) S.A.	Colombia	COP 72,536,776	99.8%
	Holcim (Ecuador) S.A.	Ecuador	USD 102,405	92.2%
	Holcim (Brasil) S.A.	Brasil	BRL 455,259	99.9%
	Holcim (Argentina) S.A.	Argentina	ARS 352,057	79.6%
	Cemento Polpaico S.A.	Chile	CLP 7,675,262	54.3%
<b>Europa</b>	Holcim (France) S.A.S.	Francia	EUR 96,971	100.0%
	Holcim (Belgique) S.A.	Bélgica	EUR 750,767	100.0%
	Holcim (España) S.A.	España	EUR 177,772	99.9%
	Holcim Trading S.A.	España	EUR 19,600	100.0%
	Aggregate Industries Ltd.	Reino Unido	GBP 0	100.0%
	Holcim (Deutschland) AG	Alemania	EUR 47,064	100.0%
	Holcim (Süddeutschland) GmbH	Alemania	EUR 6,450	100.0%
	Holcim (Schweiz) AG	Suiza	CHF 71,100	100.0%
	Holcim Group Services Ltd.	Suiza	CHF 1,000	100.0%
	Holcim Technology Ltd.	Suiza	CHF 10,000	100.0%
	Holcim Gruppo (Italia) S.p.A.	Italia	EUR 115,103	100.0%
	Holcim (Cesko) a.s.	República Checa	CZK 486,297	100.0%
	Holcim (Slovensko) a.s.	Eslovaquia	EUR 283,319	99.7%
	Holcim Magyarország Kft.	Hungría	HUF 600,000	99.9%
	Holcim (Hrvatska) d.o.o.	Croacia	HRK 243,852	99.9%
	Holcim (Serbia) d.o.o.	Serbia	RSD 493,837	100.0%
	Holcim (Romania) S.A.	Rumania	RON 274,243	99.7%
	Holcim (Bulgaria) AD	Bulgaria	BGN 1,093	100.0%
	Holcim (Rus) OAO	Rusia	RUB 8,147	100.0%
	Holcim (Azerbaijan) O.J.S.C.	Azerbaiján	AZN 31,813	70.2%

<sup>1</sup> Negocio conjunto.

Región	Compañía	Lugar	Capital social nominal en 000	Participación (derecho a voto)
<b>Norte América</b>	Holcim (US) Inc.	EUA	USD 0	100.0%
	Aggregate Industries Management Inc.	EUA	USD 121	100.0%
	Holcim (Canada) Inc.	Canadá	CAD 91,201	100.0%
<b>África Medio Oriente</b>	Holcim (Maroc) S.A.	Marruecos	MAD 494,626	61.0%
	Ciments de Guinée S.A.	Guinea	GNF 46,393,000	59.9%
	Société de Ciments et Matériaux	Costa de Marfil	XOF 912,940	99.9%
	Holcim (Liban) S.A.L.	Líbano	LBP 195,160,400	52.1%
	Holcim (Outre-Mer) S.A.S.	La Reunión	EUR 37,748	100.0%

#### Compañías del Grupo que cotizan en la bolsa

Región	Compañía	Domicilio	Lugar de cotización	Capitalización de mercado al 31 de diciembre de 2014 en moneda local	Número del código de seguridad
<b>Asia Pacífico</b>	ACC Limited	Mumbai	Mumbai	INR 262,731 millones	INE012A01025
	Ambuja Cements Ltd.	Mumbai	Mumbai	INR 354,659 millones	INE079A01024
	PT Holcim Indonesia Tbk.	Yakarta	Yakarta	IDR 16,743,437 millones	ID1000072309
	Holcim Philippines Inc.	Manila	Manila	PHP 96,652 millones	PHY3232G1014
<b>Latinoamérica</b>	Holcim (Costa Rica) S.A.	San José	San José	CRC 183,985 millones	CRINC00A0010
	Holcim (Ecuador) S.A.	Guayaquil	Quito, Guayaquil	USD 1,536 millones	ECP516721068
	Holcim (Argentina) S.A.	Buenos Aires	Buenos Aires	ARS 1,901 millones	ARP6806N1051
	Cemento Polpaico S.A.	Santiago	Santiago	CLP 98,311 millones	CLP2216J1070
<b>África Medio Oriente</b>	Holcim (Maroc) S.A.	Rabat	Casablanca	MAD 9,418 millones	MA0000010332
	Holcim (Liban) S.A.L.	Beirut	Beirut	USD 298 millones	LB0000012833



**Principales compañías de finanzas y tenedoras**

Compañía	Lugar	Capital social nominal en 000	Participación (derecho a voto)
Holcim Ltd <sup>1</sup>	Suiza	CHF 654,173	100.0%
Aggregate Industries Holdings Limited	Reino Unido	GBP 339,563	100.0%
Holcibel S.A.	Bélgica	EUR 1,366,000	100.0%
Holchin B.V.	Países Bajos	EUR 20	100.0%
Holcim Auslandbeteiligungs GmbH (Deutschland)	Alemania	EUR 2,557	100.0%
Holcim Beteiligungs GmbH (Deutschland)	Alemania	EUR 102,000	100.0%
Holcim Capital Corporation Ltd.	Bermudas	USD 2,630	100.0%
Holcim Capital México, S.A. de C.V.	México	MXN 20,050	100.0%
Holcim Capital (Thailand) Ltd.	Tailandia	THB 1,100	100.0%
Holcim European Finance Ltd.	Bermudas	EUR 25	100.0%
Holcim Finance (Australia) Pty Ltd	Australia	AUD 0	100.0%
Holcim Finance (Belgium) S.A.	Bélgica	EUR 62	100.0%
Holcim Finance (Canada) Inc.	Canadá	CAD 0	100.0%
Holcim Finance (Luxembourg) S.A.	Luxemburgo	EUR 1,900	100.0%
Holcim GB Finance Ltd.	Bermudas	GBP 8	100.0%
Holcim (India) Private Limited	India	INR 56,903,850	100.0%
Holcim Investments (France) SAS	Francia	EUR 15,552	100.0%
Holcim Investments (Spain) S.L.	España	EUR 173,834	100.0%
Holcim Overseas Finance Ltd.	Bermudas	CHF 16	100.0%
Holcim Participations (UK) Limited	Reino Unido	GBP 690,000	100.0%
Holcim Participations (US) Inc.	EUA	USD 67	100.0%
Holcim US Finance S.à r.l. & Cie S.C.S.	Luxemburgo	USD 20	100.0%
Holderfin B.V.	Países Bajos	EUR 3,772	100.0%
Holderind Investments Ltd.	Mauricio	USD 130,000	100.0%
Vennor Investments Pty Ltd	Australia	AUD 30,115	100.0%

<sup>1</sup> Holcim Ltd, Zürcherstrasse 156, CH-8645 Jona

**Principales compañías asociadas y negocios conjuntos**

Región	Compañía	País de constitución o residencia	Participación (derecho a voto)
<b>Asia Pacífico</b>	Huaxin Cement Co. Ltd.	China	41.9%
	Siam City Cement Public Company Limited <sup>1</sup>	Tailandia	27.5%
<b>África Medio Oriente</b>	Lafarge Cement Egypt S.A.E.	Egipto	43.7%
	United Cement Company of Nigeria Ltd	Nigeria	35.0%

<sup>1</sup> Negocio conjunto.

**A la Junta General de Holcim Ltd., Jona**

Zúrich, 20 de febrero de 2015

**Dictamen del auditor independiente sobre los estados financieros consolidados**

En el carácter de auditor independiente, hemos examinado los estados financieros consolidados de Holcim Ltd., los cuales incluyen el estado de resultados consolidado, estado de utilidades integrales consolidado, estado de posición financiera consolidado, estado de cambios en el capital contable consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y las notas que les son relativos (de la página 151 a 221) por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014.

**Responsabilidad del Consejo de Administración**

El Consejo de Administración es el responsable de preparar los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los requisitos de las leyes de Suiza. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que están libres de errores materiales, ya sea de fraude o error. El Consejo de Administración es además responsable de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y de hacer estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

**Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nosotros llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las leyes de Suiza, las normas de auditoría de Suiza y las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que la auditoría sea planeada y realizada por nosotros, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales. Una auditoría consiste en aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales de los estados financieros consolidados, ocasionados por fraude o error. Al efectuar tales evaluaciones de riesgo, el auditor considera el sistema de control interno existente en la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también consiste en evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada y suministra una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 proporcionan una imagen fiel y razonable de la posición financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y cumplen con las leyes de Suiza.

**Informe sobre otros requerimientos legales**

Confirmamos que cumplimos con los requerimientos legales para el uso de licencias de conformidad con la Ley de Supervisión de los Auditores (AOA) e independencia (Art. 728 del Código de Obligaciones (CO) y Art. 11 de la AOA), y que no hay circunstancias incompatibles con nuestra independencia. De acuerdo con el Art. 728a, párrafo 1, inciso 3 del CO y de la Norma de Auditoría de Suiza 890, confirmamos la existencia de un sistema de control interno, el cual fue diseñado para preparar los estados financieros consolidados de acuerdo con las instrucciones del Consejo de Administración. Recomendamos la aprobación de los estados financieros consolidados que les presentamos.

Ernst & Young Ltd.

Willy Hofstetter  
Experto en auditoría autorizado  
Auditor responsable

Elisa Alfieri  
Experta en auditoría autorizada



Holcim Ltd  
Zürcherstrasse 156  
8645 Jona  
Switzerland

**GUARANTEE**

by

**Holcim Ltd  
(the "Guarantor")**

**for the benefit of**

**HOLDERS OF *CERTIFICADOS BURSÁTILES* (the "Bonds") ISSUED BY HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V. (the "Issuer") UNDER THE DUAL PROGRAM FOR THE ISSUANCE AND PUBLIC OFFERING OF REVOLVING SHORT AND LONG TERM BONDS IN THE TOTAL AMOUNT OF UP TO PS\$ 10,000,000,000.00 (TEN BILLION PESOS, LAWFUL CURRENCY OF THE UNITED MEXICAN STATES 00/100) OR ITS EQUIVALENT IN UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS) AS AUTHORIZED BY THE MEXICAN NATIONAL BANKING AND SECURITIES COMMISSION (*COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES*) (the "Program")**

WHEREAS,

The Guarantor has agreed to guarantee the payment of principal and interest payable by the Issuer to holders of the Bonds issued from time to time (the "Holders") on the terms and conditions set forth herein.

NOW THEREFORE, the Guarantor undertakes as follows:

1. The Guarantor hereby irrevocably and unconditionally guarantees (the "Guarantee"), in accordance with the terms of Article 111 of the Swiss Federal Code of Obligations, to the Holders the due and punctual payment of principal, interest and all other charges of the Issuer under the Bonds as and when the same shall become due according to the terms and conditions of the Bonds (the "Conditions").
2. The Guarantor irrevocably undertakes to pay on first demand to the Holders, in accordance with the Conditions, irrespective of the validity and the legal effects of the Bonds and waiving all rights of objection and defence arising from the Bonds, any amount up to 110 per cent of the aggregate principal amount of the Bonds outstanding from time to time, covering principal, interest and all other charges payable in relation to the Bonds, upon the Guarantor's receipt of the written request from Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.; Monex Grupo Financiero as the common representative (*Representante Común*) (the "Common Representative") for payment in relation to the Bonds held by the Holders and its confirmation in writing that the Issuer has not met its obligations arising from the Bonds on the due date in the amount called under this Guarantee.
3. The Guarantee constitutes an unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor, ranking *pari passu* with all its other unsecured and unsubordinated obligations in respect of money borrowed, raised, guaranteed or otherwise secured by the Guarantor.
4. The Guarantee will remain in full force and effect regardless of any amendment to the Conditions or the Issuer's obligations under any of them. It will remain valid until all amounts of principal, interest and other charges payable in relation to the Bonds are paid in full, subject to the provisions set out in Clause 2. The total amount of the Guarantee will, however, be reduced (i) automatically in accordance with Clause 2 upon reduction of the aggregate principal amount of the Bonds outstanding from time to time, and (ii) by any payment of interest and other charges made to Holders hereunder.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M. J. B.', located in the bottom right corner of the page.

5. All payments under the Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within Switzerland or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Guarantor shall pay such additional amounts as shall result in receipt by the relevant Holder of such amounts as would have been received by it had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable with respect to the Guarantee:
- (a) **Other connection:** to, or a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such payment under the Guarantee by reason of his having some connection with Switzerland other than the holding of the mere benefit under the Guarantee; or
  - (b) **Lawful avoidance of withholding:** to, or to a third party on behalf of, a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such deduction or withholding by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that any third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where payment under the Guarantee is requested; or
  - (c) **Presentation more than 30 days after the Relevant Date:** presented (or in respect of which the certificate representing it is presented) for payment more than 30 days after the Relevant Date; or
  - (d) **Payment to individuals:** where such withholding or deduction is (i) imposed on a payment to an individual or any residual entity and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC (the "EU Savings Tax Directive") or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, including the Agreement between the European Community and the Confederation of Switzerland dated as of 26 October 2004 (the "Swiss Savings Tax Agreement") providing for measures equivalent to those laid down in the EU Savings Tax Directive or any law or other governmental regulation implementing or complying with, or introduced in order to conform to, the Swiss Savings Tax Agreement, or (ii) imposed on a payment and is required to be made pursuant to laws enacted by Switzerland providing for the taxation of payments according to principles similar to those laid down (y) in the EU Savings Tax Directive or (z) in the draft legislation proposed by the Swiss Federal Council on 22 December 2010, in particular the principle to have a person other than the Issuer or Guarantor withhold or deduct tax, including, without limitation, any paying agent.

As used herein, "Relevant Date" in respect of any payment under the Guarantee means (i) the date on which such payment first becomes due or (ii) if the full amount payable has not been received by the Holders on or prior to such due date, the date that is seven days after the date on which, the full amount having been so received by the Holders, notice to that effect shall have been given to the Holders.

6. All rights arising from this Guarantee shall be held exclusively by the Common Representative acting in its own name but for the benefit of the Holders and no Holder shall be entitled to exercise its rights directly against the Guarantor. An original of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Common Representative as

representative of the Holders until all obligations under the Bonds and the Guarantee have been fulfilled. To the extent the Common Representative is replaced, the original of this Guarantee shall be delivered to the successor of the Common Representative.

7. This Guarantee is governed by Swiss substantive law. Any dispute in respect of this Guarantee shall be settled in accordance with Swiss law. The place of jurisdiction for any such dispute shall be Zurich 1. The competent courts at the place of jurisdiction (which shall be, where applicable law so permits, the Commercial Court of the Canton of Zurich) shall have exclusive jurisdiction with the right of appeal.
8. Terms and expressions not otherwise defined in this Guarantee shall have the same meaning as in the Conditions.

Dated August 2, 2011

**HOLCIM LTD**

By: \_\_\_\_\_

Name: **Christof Hässig**

By: \_\_\_\_\_

Name: **Andreas Kranz**



Holcim Ltd  
Zürcherstrasse 156  
8645 Jona  
Switzerland

**GARANTÍA  
de**

**Holcim Ltd  
(el "Garante")**

**En favor de**

**LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES (los "Certificados Bursátiles")  
EMITIDOS POR HOLCIM CAPITAL MÉXICO, S.A. DE C.V. (la "Emisora") BAJO EL  
PROGRAMA DUAL PARA LA EMISIÓN Y OFERTA PÚBLICA DE CERTIFICADOS  
BURSÁTILES A CORTO Y LARGO PLAZO REVOLVENTES POR LA CANTIDAD TOTAL DE  
HASTA \$10,000,000,000.00 DE PESOS (DIEZ MIL MILLONES DE PESOS, MONEDA DE  
CURSO LEGAL DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS 00/100) O SU EQUIVALENTE EN  
UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS) DE ACUERDO CON LA AUTORIZACIÓN DE LA COMISIÓN  
NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES) (el "Programa")**

CONSIDERANDO QUE,

El Garante ha estipulado garantizar el pago de principal e intereses pagaderos por la Emisora a los tenedores de Certificados Bursátiles emitidos de tiempo en tiempo (los "Tenedores"), en los términos y condiciones que se establecen en el presente.

AHORA, POR LO TANTO, el Garante se obliga conforme lo siguiente:

1. El Garante garantiza irrevocable e incondicionalmente a los Tenedores por medio de la presente (la "Garantía"), de conformidad con los términos del Artículo 111 del Código Federal Suizo de Obligaciones, el pago debido y puntual de principal, interés y todos las demás cantidades a cargo de la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles según y cuando los mismos venzan de acuerdo con los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles (las "Condiciones").
2. El Garante se obliga irrevocablemente a pagar a primer requerimiento a los Tenedores, de acuerdo con las Condiciones, sin importar el vencimiento y los efectos legales de los Certificados Bursátiles y renunciando a todos los derechos de defensa e impugnación de derivados de los Certificados Bursátiles, cualquier cantidad hasta el 110 por ciento del monto principal total de los Certificados Bursátiles en circulación de tiempo en tiempo, incluyendo el principal, los intereses y todos los demás montos pagaderos en relación con los Certificados Bursátiles, al momento de que el Garante reciba el requerimiento escrito de pago de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.; Monex Grupo Financiero como el representante común (el "Representante Común") en relación con los Certificados Bursátiles que detentan los Tenedores y su confirmación por escrito de que la Emisora no ha cumplido con sus obligaciones bajo los Certificados Bursátiles en la fecha de vencimiento por la cantidad consignada bajo esta Garantía.
3. La Garantía es una obligación de pago directa, no subordinada, ni garantizada del Garante, *pari passu* con todas las otras obligaciones no subordinadas ni

garantizadas con respecto del dinero prestado, obtenido, garantizado o de cualquier otra forma garantizado por el Garante.

4. La Garantía permanecerá con plena fuerza y efectos sin tomar en consideración cualquier modificación a las Condiciones o a las obligaciones de la Emisora bajo cualquiera de ellas. Dicha Garantía continuará siendo válida hasta que todas las cantidades de principal, interés y otros cargos pagaderos conforme a los Certificados Bursátiles se paguen en su totalidad, sujeto a las disposiciones que se establecen en la Cláusula 2. Sin embargo, la cantidad total de la Garantía, se reducirá (i) automáticamente de acuerdo con la Cláusula 2 al momento de la reducción de la cantidad principal total de los Certificados Bursátiles en circulación en su momento, y (ii) por cualquier pago de interés y otros montos efectuados a los Tenedores bajo la presente.
5. Todos los pagos bajo la Garantía se efectuarán libres de, y sin retención o deducción de, impuestos, derechos, gravámenes o contribuciones gubernamentales de cualquier naturaleza que sean impuestos, gravados, cobrados, retenidos o sujetos a contribución por o dentro de Suiza por parte de cualquier autoridad en o de dicho país que tenga facultades para gravar, a menos que dicha retención o deducción se requiera por ley. En dicho caso, el Garante pagará las cantidades adicionales que resulten al recibir el respectivo Tenedor las cantidades que habría recibido en caso de que dicha retención o deducción no se hubiera requerido, con la excepción de que dichas cantidades adicionales no serán pagaderas conforme a la Garantía:
  - (a) **Otra relación:** a o con un tercero en representación de, un Tenedor sea responsable del pago de los impuestos, derechos, gravámenes o contribuciones gubernamentales de esa índole con respecto a dicho pago bajo la Garantía en razón de que tenga alguna relación con Suiza distinta de tener el mero beneficio bajo la Garantía; o
  - (b) **No aplicación legítima de la retención:** con o a un tercero en representación de, un Tenedor que pudiera no aplicar legítimamente (pero que no haya evitado de esa manera) dicha deducción o retención al cumplir o conseguir que cualquier tercero cumpla con cualesquiera requisitos de ley o por hacer o conseguir que cualquier tercero efectúe una declaración de no residencia u otra reclamación similar por exención a cualquier autoridad fiscal en el lugar en donde se solicite el pago bajo la Garantía; o
  - (c) **Presentación más de 30 días después de la Fecha Relevante:** presentada (o con respecto a la cual el título que la represente se presente) para pago más de 30 días después de la Fecha Relevante; o
  - (d) **Pago a personas físicas:** cuando dicha retención o deducción se (i) imponga respecto de un pago a una persona física o cualquier entidad residente y deba efectuarse de acuerdo con la Directiva 2003/48/CE del Consejo de la Unión Europea (la "Directiva de Impuestos sobre Ahorros de la Unión Europea") o cualquier otra Directiva que implemente las conclusiones de la junta del Consejo de ECOFIN del 26 y 27 de noviembre de 2000 sobre el gravamen de ingresos de ahorro o cualquier ley que implemente o cumpla con, o que se introduzca para ajustarse a, dicha Directiva, incluyendo el Acuerdo celebrado entre la Comunidad Europea y la Confederación Suiza de fecha el 26 de octubre de 2004 (el "Acuerdo de Impuestos de Ahorros Suizo") que establece medidas equivalentes a las establecidas en la Directiva de Impuestos de Ahorros de la Unión Europea o cualquier ley u otro reglamento gubernamental que implemente o cumpla

con, o que se introduzca para ajustarse a, el Acuerdo de Impuestos de Ahorros Suizo, o (ii) se imponga sobre un pago y se deba efectuar de acuerdo con las leyes promulgadas por Suiza estableciendo un gravamen de pagos de acuerdo con principios similares a aquellos establecidos (y) en la Directriz de Impuestos de Ahorros de la Unión Europea o (z) en el proyecto de ley presentado por el Consejo Federal Suizo el 22 de diciembre de 2010, en particular el principio para imponer que una persona, que no sea la Emisora o el Garante, retenga o deduzca impuesto, incluyendo, sin limitación, cualquier agente de pago.

Como se utiliza en la presente, "Fecha Relevante" significa con respecto a cualquier pago bajo la Garantía (i) la fecha en que dicho pago es válidamente exigible o (ii) si la cantidad total pagadera no ha sido recibida por los Tenedores o antes de dicha fecha de exigibilidad, la fecha que sean siete días después a la fecha en que, la cantidad haya sido recibida por los Tenedores, aviso de lo cual se le habrá dado a los Tenedores.

6. Todos los derechos que surjan de esta Garantía serán detentados exclusivamente por el Representante Común actuando en su propio nombre pero en beneficio de los Tenedores y ningún Tenedor tendrá derecho a ejercer sus derechos directamente frente al Garante. Un original de esta Garantía se le entregará a, y la conservará, el Representante Común como representante de los Tenedores hasta que se hayan cumplido con todas las obligaciones bajo los Certificados Bursátiles y la Garantía. En la medida en que se substituya el Representante Común, el original de esta Garantía se le entregará al causahabiente del Representante Común.
7. Esta Garantía es regida por la legislación sustantiva suiza. Cualquier controversia con respecto a esta Garantía será resuelta de acuerdo con la legislación suiza. La jurisdicción para resolver dichas controversias será Zurich 1. Los tribunales competentes de la jurisdicción (la cual es en la medida legalmente posible la Corte Comercial del Cantón de Zurich) tendrán jurisdicción exclusiva, incluyendo respecto de derechos de apelación.
8. Los términos y expresiones que no se definan de otra manera en esta Garantía tendrán el mismo significado que en las Condiciones.

Con fecha 2 de agosto de 2011

**HOLCIM LTD**

Por: \_\_\_\_\_ (Firma ilegible)

Nombre: **Christof Hässig**

Por: \_\_\_\_\_ (Firma ilegible)

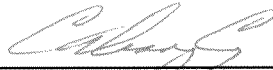
Nombre: **Andreas Kranz**



Clara Álvarez González  
Colina de Ximena # 7  
Fraccionamiento Boulevares  
53140 Naucalpan, Estado de México.  
Tels. 5279-5400 Ext. 5089 y 5360-3121  
Direcciones electrónicas:  
[calvarez@s-s.mx](mailto:calvarez@s-s.mx) y [clarisal2004@hotmail.com](mailto:clarisal2004@hotmail.com)

Clara Álvarez González, Perito Traductor debidamente autorizada por el Consejo de la Judicatura Federal del Poder Judicial de la Federación, de acuerdo con la publicación en el Diario Oficial de la Federación del día 29 de noviembre de 2010, CERTIFICO POR MEDIO DEL PRESENTE que la traducción del inglés al español anterior es, a mi leal saber y entender, fiel y correcta.

México, Distrito Federal, a 4 de agosto de 2011.



---

Clara Álvarez González  
Perito Traductor  
P. 184-2005