

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(Con el Informe de los auditores independientes)

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	3 – 6
Estados consolidados de situación financiera	7
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	8
Estados consolidados de cambios en el capital contable	9
Estados consolidados de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros consolidados	11 - 45

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

Servicios Corporativos Javer, S.A.B. de C.V.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Servicios Corporativos Javer, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (el Grupo), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Servicios Corporativos Javer, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valuación de inventarios

Ver nota 9 a los estados financieros consolidados

La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>El Grupo se dedica a la construcción y comercialización de casas. El total del monto de inventarios y reservas territoriales asciende a \$5,709,247.</p> <p>El costo unitario estimado para cada propiedad es determinado por la suma de los costos acumulados invertidos y los costos estimados por incurrir en cada proyecto, divididos entre el total de las casas a construir.</p> <p>El Grupo evalúa al final de cada periodo de reporte, la necesidad de una reserva de valuación por cada proyecto, al comparar el costo unitario estimado contra el valor neto de realización.</p> <p>Hemos considerado la valuación de inventarios por proyectos como una cuestión clave de auditoría por lo significativo del rubro de los inventarios en los estados consolidados de situación financiera y por el juicio involucrado en la determinación de los costos por incurrir que inciden directamente en el costo unitario.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para esta cuestión clave de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparamos, a través de una muestra, los principales elementos incluidos en el cálculo del estimado de costo unitario de las casas, como sigue: 1) los costos incurridos contra los registros contables; 2) los costos por incurrir, contra la última estimación realizada y 3) las casas por construir contra el número de casas del proyecto de construcción actualizado. • Evaluamos el proceso de control interno que el Grupo ha establecido para la validación de los costos incurridos y para la exactitud del estimado de los costos por incurrir. • Comparamos a través de una muestra, el precio de venta menos los gastos de venta contra el estimado de costo unitario de los proyectos seleccionados. • Evaluamos lo adecuado de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Reconocimiento de ingresos

Ver nota 19 a los estados financieros consolidados.

La cuestión clave de auditoría

El Grupo comercializa casas con personas físicas y con entidades. El monto de las ventas del año fue por \$7,374,769. La mayor parte de las ventas son generadas con créditos proporcionados por instituciones financieras a las personas físicas. Las instituciones financieras, cuando la venta fue realizada con un crédito, pagan en nombre y cuenta de dichas personas.

Una entidad debe de reconocer sus ingresos siguiendo el modelo de cinco pasos: i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción; iv) determinar el precio de venta a cada una de las obligaciones de desempeño y; v) reconocer el ingreso cuando las obligaciones de desempeño han sido concluidas.

El control se transfiere cuando las escrituras públicas son firmadas por todas las partes involucradas en la transacción, y no existe otra obligación de desempeño pendiente de concluir por parte del Grupo.

Hemos determinado el reconocimiento de ingresos como una cuestión clave de auditoría, por lo significativo de los rubros de ventas y cuentas por cobrar y por el riesgo de un reconocimiento de ingresos en un periodo distinto al que corresponde, debido a error o fraude.

De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para esta cuestión clave de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Probamos el control interno del proceso de reconocimiento de ingresos.
- Utilizando técnicas de muestreo estadístico, cotejamos que las transacciones de ventas seleccionadas estuvieran soportadas con escrituras públicas, que el Grupo no retenga ningún derecho legal sobre la propiedad y que no existan obligaciones de desempeño significativas pendientes de cumplir.
- Inspeccionamos, mediante técnicas de muestreo estadístico, el registro de las transacciones de ingresos, para evaluar su reconocimiento en el periodo contable correspondiente.
- Obtuvimos confirmaciones escritas de Notarios Públicos de escrituras elaboradas por el periodo sujeto a revisión, para evaluar la existencia de los ingresos del año.
- Evaluamos lo adecuado de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Otras cuestiones

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 3 de marzo de 2018.

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información suplementaria, descrita como “Utilidad ajustada antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA ajustada)”, y “Flujos libre de efectivo”, incluida en la nota 21, y la “Conversión simplificada a dólares de los estados financieros consolidados” por 2019 que se incluye en una columna adicional en los estados consolidados de situación financiera y de resultados y otros resultados integrales, y que se describe en la nota 2.6, es presentada para propósito de análisis adicionales, y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información, correspondiente a los años de 2019 y 2018 ha sido sujeta a procedimientos de auditoría en el contexto de la auditoría de los estados financieros consolidados de 2019 y 2018, y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, en relación con los estados financieros consolidados de 2019 y 2018 tomados en su conjunto.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.



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

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

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. López Lara'. The signature is written in a cursive style with a long horizontal stroke extending to the left.

C.P.C. R. Sergio López Lara

Monterrey, Nuevo León, a 25 de febrero de 2020.

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
Estados consolidados de situación financiera

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

	<u>Nota</u>	<u>Miles de dólares (*) 2019</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos					
Activo circulante:					
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	6	\$ 21,567	\$ 406,762	\$ 579,144	\$ 765,976
Cuentas por cobrar	7	34,916	658,524	898,516	860,237
Inventarios inmobiliarios	9	223,720	4,219,355	3,806,976	3,578,514
Pagos anticipados		30,996	584,586	480,862	503,430
Otros activos circulantes		7,799	147,081	130,714	105,146
Total de activo circulante		318,998	6,016,308	5,896,212	5,813,303
Efectivo restringido	6	6,151	116,005	-	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	7	7,256	136,851	17,993	109,120
Reservas territoriales	9	78,997	1,489,892	1,283,409	872,591
Edificios, moldes y maquinaria y Equipo	10	14,309	269,871	307,364	219,846
Instrumentos financieros derivados	11	-	-	160,415	284,666
Impuestos a la utilidad diferidos	16	38,321	722,737	614,024	-
Otros activos no circulantes		4,539	85,601	85,601	85,601
Total de activos		\$ 468,571	\$8,837,265	\$8,365,018	\$7,385,127
Pasivos y capital contable					
Pasivo circulante:					
Préstamos de instituciones financieras	12	\$ 4,114	\$ 77,583	\$ 107,916	\$ -
Porción circulante del pasivo a largo plazo	12	2,269	42,798	41,789	27,267
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	13	94,401	1,780,420	1,476,679	1,568,945
Cuenta por pagar a parte relacionada	8	9	165	165	165
Anticipos de clientes		1,932	36,432	19,368	9,890
Impuestos a la utilidad por pagar		1,039	19,591	7,330	16,875
Intereses por pagar		3,283	61,922	77,861	76,912
Total de pasivo circulante		107,047	2,018,911	1,731,108	1,700,054
Deuda a largo plazo	12	166,209	3,134,702	3,119,289	2,971,214
Cuentas por pagar por compra de terrenos		4,299	81,083	11,868	23,803
Beneficios a los empleados	15	3,613	68,142	49,180	44,911
Instrumentos financieros derivados	11	2,120	39,988	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos	16	77,880	1,468,817	1,451,379	829,282
Total de pasivos		361,168	6,811,643	6,362,824	5,569,264
Capital contable:					
Capital social	17	61,351	1,157,071	1,142,151	1,130,486
Prima en emisión de acciones		660	12,452	7,296	-
Utilidades (pérdidas) acumuladas		47,015	886,707	878,231	647,629
Otras partidas de la utilidad integral	11, 15	(1,623)	(30,608)	(25,484)	37,748
Total de capital contable		107,403	2,025,622	2,002,194	1,815,863
Total de pasivos y capital contable		\$ 468,571	\$8,837,265	\$8,365,018	\$7,385,127

(*) Conversión a dólares estadounidenses (US\$) – Ver Nota 2.6.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Ing. René Martínez Martínez
 Director General

C.P. Felipe Loera Reyna
 Director de Administración y Finanzas

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

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

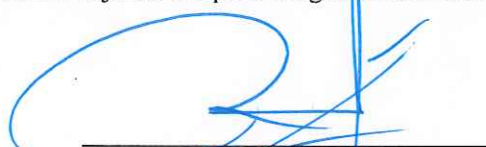
(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

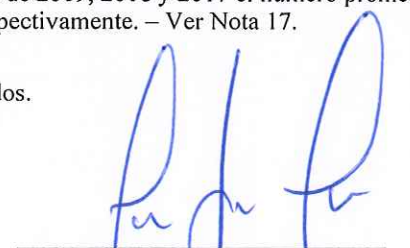
		Miles de dólares, excepto utilidad por			
	Nota	acción (*) 2019	2019	2018	2017
Ingresos	19	US\$ 383,167	\$ 7,374,769	\$8,321,080	\$7,562,985
Costo de ventas		<u>279,168</u>	<u>5,373,119</u>	<u>6,173,076</u>	<u>5,598,124</u>
Utilidad bruta		103,999	2,001,650	2,148,004	1,964,861
Gastos de venta, generales y de administración	20	(61,817)	(1,189,779)	(1,200,819)	(1,075,860)
Otros ingresos (gastos), neto		830	15,984	4,763	(880)
Gasto por intereses, neto		(29,051)	(559,134)	(420,422)	(376,483)
Ganancia cambiaria, neta		4,217	81,172	14,118	143,479
(Pérdida) ganancia en valuación y liquidación de instrumentos financieros derivados	11	<u>(14,433)</u>	<u>(277,798)</u>	<u>(105,477)</u>	<u>99,891</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		3,745	72,095	440,167	755,008
Impuestos a la utilidad	16	<u>(3,305)</u>	<u>(63,619)</u>	<u>(209,565)</u>	<u>(313,406)</u>
Utilidad neta del año		440	8,476	230,602	441,602
Otras partidas de la utilidad integral del año:					
Partida que se reclasificará en el futuro a resultados – Ganancia (pérdida) neta en oberturas de flujo de efectivo, neto de impuestos	11	184	3,541	(64,162)	(133,224)
Partida que no se reclasificará en el futuro a resultados – (Pérdida) ganancia en remediciones actuariales, neto de impuestos	15	<u>(450)</u>	<u>(8,665)</u>	<u>930</u>	<u>178</u>
Total de la utilidad integral del año		<u>US\$ 174</u>	<u>\$ 3,352</u>	<u>\$ 167,370</u>	<u>\$ 308,556</u>
Utilidad básica y diluida por acción		<u>US\$0.002</u>	<u>\$ 0.03</u>	<u>\$ 0.83</u>	<u>\$ 1.59</u>

El número promedio ponderado de acciones para determinar la utilidad básica por acción por los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fue de 278,003,910, 277,844,035 y 278,075,577, respectivamente; para la determinación de la utilidad por acción diluida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 el número promedio ponderado de acciones fue de 279,940,725, 279,892,234 y 278,576,306, respectivamente. – Ver Nota 17.

(*) Conversión a dólares estadounidenses (US\$) – Ver Nota 2.6.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.


Ing. René Martínez Martínez
Director General


C.P. Felipe Loera Reyna
Director de Administración y Finanzas

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el capital contable

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

(En miles de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Utilidades (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Otras partidas de la utilidad integral</u>	<u>Total de capital contable</u>
Saldos al 1 de enero de 2017	151,596	1,680,018	(432,626)	170,794	1,569,782
Capitalización de prima en emisión de acciones (Nota 17 f)	975,190	(1,680,018)	704,828	-	-
Dividendos decretados (Nota 17 e)	-	-	(71,500)	-	(71,500)
Recompra de acciones	(13,161)	-	5,325	-	(7,836)
Emisión de acciones asociadas con el plan de pago basado en acciones	16,861	-	-	-	16,861
Utilidad integral	-	-	441,602	(133,046)	308,556
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,130,486	-	647,629	37,748	1,815,863
Recompra de acciones	(4,769)	-	-	-	(4,769)
Emisión de acciones asociadas con el plan de pago basado en acciones	16,434	7,296	-	-	23,730
Utilidad integral	-	-	230,602	(63,232)	167,370
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,142,151	7,296	878,231	(25,484)	2,002,194
Recompra de acciones	(7,433)	-	-	-	(7,433)
Emisión de acciones asociadas con el plan de pago basado en acciones	22,353	5,156	-	-	27,509
Utilidad integral	-	-	8,476	(5,124)	3,352
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$1,157,071</u>	<u>\$ 12,452</u>	<u>\$ 886,707</u>	<u>\$ (30,608)</u>	<u>\$ 2,025,622</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 72,095	\$ 440,167	\$ 755,008
Más (menos):			
Gasto por intereses, neto	559,134	420,422	376,483
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	277,798	105,477	(99,891)
Depreciación y amortización	73,978	73,073	45,013
Pérdida (ganancia) cambiaria no realizada	2,834	(19,272)	(140,576)
Pagos basados en acciones	27,510	23,730	16,861
Cambios en capital de trabajo:			
(Aumento) / disminución en:			
Cuentas por cobrar	121,134	52,848	467,509
Inventarios inmobiliarios y reservas territoriales	(553,440)	(476,662)	(227,527)
Otros activos circulantes	(26,306)	(19,063)	(52,563)
Pagos anticipados	(196,795)	(121,236)	(127,046)
Aumento / (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	351,664	(116,517)	222,579
Cuentas por pagar a parte relacionada	-	-	157
Anticipos de clientes	17,064	9,478	3,052
Flujos procedentes de actividades de operación	<u>726,670</u>	<u>372,445</u>	<u>1,239,059</u>
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(123,748)</u>	<u>(186,565)</u>	<u>(340,197)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	<u>602,922</u>	<u>185,880</u>	<u>898,862</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Derechos de uso, moldes, maquinaria y equipo	<u>(10,465)</u>	<u>(9,145)</u>	<u>(21,043)</u>
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(10,465)</u>	<u>(9,145)</u>	<u>(21,043)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Obtención de préstamos de instituciones financieras	70,524	126,137	-
Obtención de préstamos a largo plazo	3,046,962	-	-
Pago de préstamos de instituciones financieras	(100,857)	(18,221)	-
Pago de préstamos a largo plazo	(3,155,924)	(39,082)	(40,009)
Intereses pagados y liquidación de instrumentos financieros derivados relacionados	(550,225)	(439,970)	(382,575)
Emisión de acciones	8,827	7,537	-
Recompra de acciones	(7,433)	(4,769)	(7,836)
Venta de acciones	15,528	-	-
Cobro de instrumentos financieros derivados	45,293	-	32,238
Pago de comisión por instrumentos financieros derivados	-	-	(56,550)
Pago de comisiones y prima por obtención de préstamos a largo plazo	(13,665)	-	-
Pago de dividendos	-	-	(328,900)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(640,970)</u>	<u>(368,368)</u>	<u>(783,632)</u>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo en moneda extranjera	<u>(7,864)</u>	<u>4,801</u>	<u>(2,105)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	<u>(56,377)</u>	<u>(186,832)</u>	<u>92,082</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	<u>579,144</u>	<u>765,976</u>	<u>673,894</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido (Nota 6)	<u>\$ 522,767</u>	<u>\$ 579,144</u>	<u>\$ 765,976</u>
Datos complementarios de actividades de inversión sin flujos de efectivo:			
Cuentas por pagar por la adquisición de activos fijos bajo arrendamiento financiero	<u>\$ 34,247</u>	<u>\$ 163,759</u>	<u>\$ 31,588</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017
(En miles de pesos, excepto que se indique otra denominación)

1. Entidad que informa

Servicios Corporativos Javer, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía, Grupo o JAVER), es una compañía tenedora que, junto con sus subsidiarias, se dedica a la construcción y comercialización en México de vivienda de interés social, media y residencial. Su oficina matriz se localiza en Av. Juárez 1102, Piso34, Colonia Centro, Monterrey, Nuevo León, México, C.P. 64000. La Compañía inició operaciones en 1973 y en la actualidad es uno de los desarrolladores de viviendas líderes con base en el número de unidades vendidas a través del Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda de los Trabajadores (INFONAVIT).

1.1 Subsidiarias de JAVER

Las subsidiarias de JAVER y sus principales actividades, las cuales son poseídas al 100% son:

Comercialización de bienes inmuebles:

- Casas Javer, S. A. de C. V.
- Casas Javer de México, S. A. de C. V.
- Casas Javer de Querétaro, S. A. de C. V.
- Inmuebles para Ti, S. A. de C. V.

Servicios de urbanización y construcción:

- Urbanizaciones Javer del Noreste, S. A. de C. V.

Servicios de construcción:

- Construcción de Viviendas Javer, S. A. de C. V.

Servicios de administración:

- Servicios Administrativos Javer, S. A. de C. V.

Servicios financieros:

- Casas Consentidas Javer, S. A. de C. V., S. O. F. O. M., E. N. R.

2. Bases de preparación

2.1 Cumplimiento con la normatividad contable

Los estados financieros consolidados (de aquí en adelante, los estados financieros) han sido preparados de conformidad con las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (IASB, por sus siglas en inglés), adoptadas por las entidades públicas en México de conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y otros Participantes del Mercado de Valores en México, establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

2.2 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos instrumentos financieros, que se miden a valor razonable, como se explica más adelante. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de la venta de un activo o la transferencia de un pasivo. El valor razonable se define como el precio que podría recibirse por vender un activo o pagar o transferir un pasivo en una transacción efectuada entre participantes del mercado en la fecha de la operación.

La partida del estado consolidado de situación financiera que fue medida a valor razonable fueron los instrumentos financieros derivados.

2.3 Presentación de estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

La Compañía presenta sus costos y gastos en los estados de resultados y otros resultados integrales atendiendo a su función, como es la práctica en la industria.

La Compañía optó por presentar el resultado integral en un solo estado que presenta en un único documento todos los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los Otros Resultados Integrales (ORI) y se denomina “Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales”

2.4 Presentación de estados consolidados de flujo de efectivo

Se presentan utilizando el método indirecto, a elección de la Compañía.

2.5 Moneda funcional y de informe

Los estados financieros consolidados adjuntos de la Compañía, se presentan en pesos mexicanos la cual representa su moneda funcional y moneda de registro. Toda la información es presentada en miles de pesos, excepto cuando se indique de otra manera.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a “US”, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

2.6 Conversión a dólares estadounidenses (US\$)

Los estados financieros consolidados están expresados en miles de pesos. Sin embargo, solamente para beneficio del lector, el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 fue convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre de \$18.86 y el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales por el año que terminó en esa fecha fue convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de \$19.2469, tipos de cambios usados por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Esta conversión aritmética no debe interpretarse como que los importes expresados en pesos mexicanos pueden ser convertidos a dólares estadounidenses a dicho tipo de cambio o a cualquier otro tipo de cambio.

2.7 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones. Los juicios y estimaciones son revisados de manera regular. Los cambios en juicios y estimaciones son recodidos prospectivamente.

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen las vidas útiles de derechos de uso, moldes, maquinaria y equipo, mejoras a propiedades arrendadas, deterioro de activos de larga duración; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios inmobiliarios, activos por impuestos a la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros, obligaciones laborales por beneficios definidos y contingencias. Los resultados reales pudieran diferir.

2.8 Determinación de valores justos

La Compañía ha establecido un marco de control respecto de la determinación de valores justos, lo cual incluye que quien está encargado de determinar dichos valores justos los reporte al Director de Finanzas.

El responsable de la determinación de los valores justos revisa regularmente, información observable y no observable de un mercado, así como información de terceras partes, como información de intermediarios financieros, cotización de servicios, para soportar las valuaciones de acuerdo con los requerimientos establecidos en NIIF, incluyendo el nivel jerárquico de acuerdo en el cual debe de ser clasificado.

Cuando se determina un valor justo de un activo o un pasivo, la Compañía usa en la medida de lo posible información observable en un mercado. Los valores justos son categorizados de acuerdo con la jerarquía de valores justos, de acuerdo con la información y a la técnica de valuación usada, como sigue:

Nivel 1: Precios de mercado (sin ajustarse) en mercados activos por activos y pasivos similares;

Nivel 2: Otra información diferente a precios de mercado detalladas en el nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, directa (precios) o indirectamente (derivados de precios);

Nivel 3: Información que no está basada en precios de mercado observables.

Si la información para determinar el valor justo de un activo o pasivo usa información que cae en diferentes niveles, la determinación es medida de acuerdo con la jerarquización de los valores justos dentro de la categoría de menor nivel.

El uso de valores justos se ha incluido en los instrumentos financieros derivados (Nota 11).

3. Cambios significativos en políticas contables

En el año actual, la Compañía ha aplicado nuevas modificaciones e interpretaciones a las NIIF emitidos por el IASB, las cuales son obligatorios para los periodos contables a partir del 1 de enero de 2019, su adopción no ha tenido ningún impacto material en los estados financieros.

Modificaciones a IFRS 9 - Características de prepago con compensación negativa

La Compañía adoptó las modificaciones a la IFRS 9 por primera vez en el periodo actual. Las modificaciones a la IFRS 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de 'únicamente pagos de capital e intereses' (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

Modificaciones a IAS 28 - Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

La Compañía adoptó las modificaciones a la IAS 28 por primera vez en el periodo actual. La modificación clarifica que la IFRS 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto al cual no es aplicable el método de participación. Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Compañía aplica IFRS 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la IAS 28. Al aplicar la IFRS 9, la Compañía no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la IAS 28 (por ejemplo, ajustes al importe en libros de participaciones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o la evaluación de deterioro conforme a IAS 28).

Modificaciones a IAS 19 - Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados

Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria). La IAS 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados integrales.

Los párrafos relacionados con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la IAS 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto).

IFRIC 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias

IFRIC 23 establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a las ganancias. La interpretación requiere:

- Determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y
- Evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una entidad en sus declaraciones de impuestos a las ganancias:
 - En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta.

- En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2015-2017

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las Mejoras Anuales a las Normas IFRS del Ciclo 2015-2017 por primera vez en el periodo actual. Las Mejoras anuales incluyen modificaciones en cuatro normas.

IAS 12 Impuesto a las ganancias

Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

IAS 23 Costos por préstamos

Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

IFRS 3 Combinaciones de negocios

Las modificaciones aclaran que cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de su participación previamente mantenida (PHI por sus siglas en inglés) en la operación conjunta a valor razonable. La participación previamente mantenida sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta.

IFRS 11 Acuerdos Conjuntos

Las modificaciones aclaran que cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

4. Principales políticas contables

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, excepto por lo que se indica en la Nota 3 que incluye los cambios significativos en políticas contables:

4.1 Bases de consolidación

Los estados financieros incluyen los estados financieros de JAVER y sus Subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando JAVER: a) tiene poder sobre una entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y, c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la compañía en que invierte.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado de resultados y otros resultados integrales, desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de venta, según sea el caso. La utilidad integral total de las subsidiarias se atribuye a los dueños de la Compañía y a intereses no controladores (en la medida que sea posible identificarla), aun cuando esto resulte en que los intereses no controladores tengan un saldo deficitario.

Todas las transacciones y saldos entre las compañías son eliminados en la consolidación de los estados financieros.

La Nota 1.1 a los estados financieros muestra las subsidiarias en las que JAVER posee una participación controladora.

4.1.1 Intereses en operaciones conjuntas (fideicomisos de terrenos para el desarrollo de fraccionamientos)

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo por lo que tienen el derecho a los activos y obligaciones por los pasivos, relacionados con el acuerdo. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un negocio, el cual únicamente existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Compañía lleva a cabo sus actividades en un marco de operaciones conjuntas, la Compañía como operador conjunto reconoce en relación con su participación en una operación conjunta:

- Sus activos, incluyendo su participación de los activos mantenidos en forma conjunta.
- Sus pasivos, incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos por la venta de las casas derivada de la operación conjunta.
- Sus gastos, incluyendo su parte de los gastos incurridos en común.

La Compañía contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de conformidad con las IFRS, solo en la medida de su participación.

4.2 Activos financieros

Las políticas contables bajo la IFRS 9 se describen a continuación:

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía clasifica y mide subsecuentemente sus activos financieros en función del modelo de negocio de la Compañía para administrar sus activos financieros, así como de las características de los flujos de efectivo contractuales de dichos activos. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de manera normal se reconocen y se dan de baja con base en la fecha de la negociación, y requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por los reglamentos o acuerdos del mercado.

Clases de activos financieros bajo NIIF 9

4.2.1 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son aquellos que i) se conservan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener dichos activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Para determinar la clasificación, la Compañía evalúa los objetivos de la administración para la gestión de activos financieros y revisa las cláusulas contractuales de los activos financieros, analizando los riesgos que afectan el modelo de negocio, cómo es que la administración del negocio compensa los flujos de efectivo contractuales, así como la frecuencia, el volumen y los periodos de las ventas de los activos financieros en ejercicios anteriores.

4.2.2 Activos financieros a su valor razonable a través de resultados

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos por transacción se registran como gasto en el estado consolidado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurren.

4.2.3 Activos financieros a su valor razonable a través de otros resultados integrales

Los activos financieros a su valor razonable a través de otros resultados integrales son aquellos cuyo modelo de negocio se basa en obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros, además de que sus condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene activos financieros para ser medidos a su valor razonable a través de otros resultados integrales.

4.2.4 Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 requiere la aplicación del modelo de pérdida crediticia esperada para la evaluación y registro de deterioro de activos financieros no derivados. Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a la manera en la que los cambios en los factores económicos afectan la pérdida de crédito esperada (PCE).

La estimación del deterioro de las cuentas por cobrar se calcula bajo un modelo de pérdida esperada que contempla el reconocimiento de las pérdidas por deterioro a lo largo de toda la vida del activo para lo anterior, la Compañía utiliza el concepto de la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida para la determinación del factor del deterioro para aplicar a cada portafolio con los que cuenta.

Debido a que las cuentas por cobrar no tienen un componente significativo de financiamiento ya que su plazo por lo general es menor a un año, se estableció un modelo de estimación de deterioro bajo un enfoque simplificado de pérdida esperada.

La Compañía seleccionó un modelo colectivo para calcular la pérdida esperada de sus cuentas por cobrar. En la estimación del deterioro bajo el modelo colectivo se definió una probabilidad de incumplimiento ponderada para calcular la pérdida esperada con base en información histórica de la cobranza de sus clientes. Adicionalmente, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado; esto incluye información tanto cualitativa como cuantitativa y análisis cualitativo basado en la experiencia histórica de la Compañía y en su juicio del riesgo crediticio para incorporar el ajuste de la expectativa futura en el modelo.

La Compañía evalúa en cada fecha de reporte la razonabilidad para determinar si hubo evidencia objetiva de deterioro, así como variables macroeconómicas que pudieran afectar la cobranza de los saldos pendientes por parte de sus clientes. Algunas evidencias objetivas de que los activos financieros estaban deteriorados incluyen, la falta de pago o morosidad de un deudor; reestructuración de los términos contractuales de un deudor bajo condiciones que la Compañía no consideraría bajo otras circunstancias; indicaciones de que un deudor o cliente entrará en quiebra; cambios adversos en el estatus de pagos de deudores o clientes; o información evidente que indique que hubo una disminución medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía reconoce en el resultado del período, la disminución o el incremento en la estimación por pérdidas crediticias esperadas al final del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor.

La Compañía evalúa el modelo de deterioro y los insumos utilizados en el mismo por lo menos una vez cada tres meses, con el fin de asegurar que permanezcan vigentes en base a la situación actual del portafolio.

4.3 Inventarios inmobiliarios

Los inventarios inmobiliarios se valúan al menor de su costo de adquisición (en el caso de los terrenos en desarrollo, incluye además de los terrenos, los costos incurridos para el desarrollo del proyecto más costos por incurrir) o valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta de los inventarios menos los gastos directos para su venta.

La Compañía clasifica sus reservas territoriales como un activo a largo plazo y las transfiere a un activo circulante como terreno en proceso de desarrollo dentro del rubro de inventarios, cuando la administración comienza el desarrollo y que con base en sus planes operativos la venta de casas por construirse se espera que se realice en un período de un año.

En adición, cuando la Compañía realiza anticipos para la compra de reservas territoriales, y a fideicomisos para el desarrollo de terrenos, los pagos efectuados por este concepto se registran dentro del rubro pagos anticipados, atendiendo a la fecha en la que espera entre en fase de terrenos en desarrollo, los mismos se clasifican a corto o a largo plazo.

4.4 Edificios, moldes y maquinaria y equipo

Los edificios, moldes, maquinaria y equipo se registran al costo de adquisición y/o con el modelo de valuación de acuerdo con el IFRS 16 en el caso de arrendamientos. La depreciación de edificios, maquinaria y equipo se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil de los activos, en caso de los derechos de uso y adaptaciones en locales arrendados se deprecia al menor de su vida útil o la vigencia del contrato, como sigue:

	Años
Edificios	5 - 10
Adaptaciones en locales arrendados	10
Maquinaria y equipo	10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Camiones y equipo de transporte	4

La depreciación se reconoce en resultados para registrar el uso y desgaste de los activos menos sus valores residuales durante sus vidas útiles. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y método de depreciación se revisan al final de cada período, dando efecto a cualquier cambio en la estimación sobre una base prospectiva.

La depreciación de los moldes para construcción de casas (unidades) se calcula de acuerdo con las unidades producidas en el ejercicio en relación con la producción total estimada de los moldes, durante su vida de servicio. La depreciación de 2019, 2018 y 2017 representó una tasa promedio de depreciación del 4.7%, 5.5% y 3.4%, respectivamente, del valor total de dichos moldes.

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

4.5 Deterioro de activos de larga duración

Al final de cada período, la Compañía revisa los valores en libros de los activos de larga duración a fin de determinar si existe un indicio de que éstos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo en forma individual, se estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se pueda identificar una base razonable y consistente de asignación del valor de recuperación, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidad generadora de efectivo, para los que se identifica una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de su venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 no se identificó deterioro alguno.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

4.6 Instrumentos financieros derivados

La Compañía contrata una variedad de instrumentos financieros para administrar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés y tipos de cambio, incluyendo contratos forward de moneda extranjera, y swaps de tasa de interés y divisas (cross currency swaps y full cross currency swaps). En la Nota 11 se detallan los instrumentos financieros derivados usados por la Compañía.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable con base en métodos de valuación ampliamente aceptados en el ámbito financiero. La Compañía contrata forwards de moneda extranjera y swaps de tasas de interés y divisas. El valor razonable de estos instrumentos se determina con base al valor presente de los flujos de efectivo. Este método consiste en estimar los flujos de efectivo futuros de los derivados de acuerdo con los tipos de cambio y/o tasas de referencia de la operación y descontar esos flujos con la curva de mercado apropiada para estimar el valor presente. Adicionalmente, la Compañía utiliza fuentes de información reconocidas para obtener los factores de riesgo. Todos los derivados de la Compañía se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable establecido por la norma internacional de información financiera 13, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar". Las mediciones de valor razonable de Nivel 2, son aquellas derivadas de información diferente a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 (derivadas de precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos) que se pueden observar para el activo o pasivo, ya sea de manera directa (p. ej., como precios) o indirecta (p. ej., derivado de precios).

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se reconocen a su valor razonable al final del período. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente, a menos que el derivado esté designado como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los derivados implícitos, que no se encuentran alojados en un activo financiero, se separan del contrato principal y se contabilizan por separado si las características económicas y riesgos del contrato principal y el derivado implícito no están estrechamente relacionados. Un instrumento separado con los mismos términos que el derivado implícito satisface la definición de un derivado, y el instrumento combinado no se valúa a su valor razonable a través de resultados. Cuando se trata de derivados implícitos alojados en activos financieros, el instrumento financiero en su totalidad sigue la contabilidad de acuerdo a la clasificación y medición establecida en la NIIF 9 para activos financieros.

4.6.1 Contabilidad de coberturas

La Compañía designa ciertos instrumentos financieros, que incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable o como coberturas de flujos de efectivo. Las coberturas de riesgo cambiario sobre compromisos firmes se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de administración de riesgo y su estrategia para realizar operaciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continua, la Compañía realiza pruebas para determinar si el instrumento de cobertura es altamente efectivo al compensar cambios en los valores razonables o flujos de efectivo del derivado y la partida cubierta.

Para la evaluación de las coberturas, la Compañía sigue los lineamientos establecidos en la NIIF 9, el cual requiere un análisis más robusto y de forma cualitativa y requiere alinear todas las relaciones de cobertura con la estrategia de administración de riesgos. La Compañía contrata y designa sus instrumentos financieros derivados como coberturas, de acuerdo con lo establecido en su política de riesgos.

La Compañía documenta formalmente la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo los objetivos y estrategia de administración de riesgos para llevar a cabo la transacción de cobertura, así como los métodos que se emplearán para evaluar la efectividad de la operación de cobertura y las posibles fuentes de ineffectividad, siendo la posible fuente la siguiente: cambio en las condiciones del préstamo originalmente cubierto. En caso de una ineffectividad usualmente la administración de la Compañía toma estrategias para balancear nuevamente la efectividad de los instrumentos adecuando las condiciones de los instrumentos financieros derivados de acuerdo con las condiciones de la deuda actual.

4.6.2 Coberturas de flujo de efectivo

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de flujo de efectivo, se reconoce en el capital contable en el rubro de "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" y se acumula en la partida de valuación de instrumentos financieros derivados. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del año y se incluye en la (pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros derivados dentro de los estados de resultados y otros resultados integrales.

Los montos previamente reconocidos en "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" y acumulados en el capital contable se reclasifican a la ganancia o pérdida en los períodos en que la partida cubierta se reconoce en resultados, en el mismo rubro del estado de resultados y otros resultados integrales, que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando el pronóstico de cobertura resulta en el reconocimiento de un activo o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" y acumuladas en capital contable se traspasan del capital contable y se incluyen en la medición inicial del costo del activo o pasivo no financiero.

La contabilidad de coberturas se suspende cuando la Compañía cancela la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura expira o se vende, termina o se ha ejercido, o cuando ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" y acumulada en capital contable, permanece en el capital contable y se reconoce cuando la transacción se ha efectuado y es reconocida en resultados. Cuando ya no se espera que ocurra un pronóstico de cobertura, la ganancia o pérdida acumulada en el capital contable se reconoce inmediatamente en resultados.

4.6.3 Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados inmediatamente, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto son reconocidos en el rubro del estado de resultados y otros resultados integrales relacionado con la partida cubierta.

La contabilidad de coberturas se suspende cuando la Compañía cancela la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura expira o se vende, termina o se ha ejercido, o cuando ya no califica para la contabilidad de coberturas. El ajuste del valor razonable al valor contable de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto se amortiza en resultados a partir de esa fecha.

4.7 Costos atribuibles a préstamos

La Compañía construye la mayoría de las casas de manera similar con base en un diseño estándar. Para construir casas de interés social, la Compañía compra y utiliza moldes para crear la estructura y el techo, después de que se hayan puesto los cimientos de concreto.

La Compañía estima que el periodo transcurrido desde el inicio de un proyecto en desarrollo hasta el comienzo de la comercialización de las viviendas es menor a un año, en adición a que dichos proyectos se realizan en cantidades importantes y sobre una base repetitiva, razón por la cual no está sujeta a capitalización de intereses por préstamos.

4.8 Cuentas por pagar por compra de terrenos

La Compañía ha celebrado contratos para adquirir terrenos, pagaderos principalmente en pesos mexicanos que no generan intereses, con varios vencimientos hasta el 2021. La porción circulante de estas cuentas por pagar se presenta bajo el rubro "Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar" en los estados de posición financiera, y las cuentas por pagar a largo plazo se presentan, valuadas a su valor presente, como un rubro separado en dichos estados.

4.9 Beneficios a los empleados

Conforme a la Ley Federal del Trabajo, la Compañía otorga beneficios de primas de antigüedad a sus empleados bajo ciertas circunstancias. Estos beneficios, a los cuales los empleados no contribuyen, consisten en un pago único de 12 días de salario por cada año de servicio prestado (utilizando el salario más reciente del empleado, sin exceder dos veces el salario mínimo oficial), pagadero a todos los empleados con 15 o más años de servicio, así como a ciertos empleados que fueron despedidos contra su

voluntad antes de que se les haya adjudicado el beneficio de primas de antigüedad. Adicionalmente, durante 2012 se estableció un plan de beneficios acumulados al retiro definido para ciertos empleados que califiquen para tal fin, cuando los empleados alcancen la fecha de retiro a los 65 años de edad. Los costos asociados con estos beneficios se determinan con base en cálculos actuariales utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Estos planes de beneficios definidos se calculan por separado para cada plan, estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones de la Compañía. La Compañía reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la cuenta de utilidad integral dentro del capital contable en el período en que ocurren y nunca se reciclan a resultados.

Los beneficios al término de la relación laboral no asociados a un evento de reestructura como son las indemnizaciones legales se reconocen dentro de los resultados de operación del periodo en que se incurren. Se reconoce un pasivo por beneficios de terminación y un costo o gasto cuando la Compañía no tiene una alternativa realista diferente a afrontar los pagos y cuando cumple con las condiciones para reconocer los costos de una reestructuración lo que ocurra primero.

4.10 Plan de bono pagado en acciones

El plan de bono para ejecutivos se basa en el cumplimiento de ciertas métricas establecidas anualmente por la administración, el monto del bono se determina con base en el nivel de responsabilidad de cada participante, y se concede al empleado elegible anualmente y después de retener los impuestos aplicables, pagadero en acciones de Servicios Corporativos Javer, S.A.B. de C.V.

En la Asamblea General de Accionistas celebra el 29 de abril de 2016, se aprobó la implementación de un plan de acciones para ciertos ejecutivos de la Compañía, mismo que fue ratificado en la Asamblea General de Accionistas del 27 de abril de 2017, siendo los resultados obtenidos en el ejercicio 2016 los primeros para evaluar el cumplimiento, dicha evaluación fue realizada durante el mes de mayo de 2017.

4.11 Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad comprenden el impuesto causado por pagar del año y el impuesto diferido relativo.

4.11.1 Impuesto causado

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

4.11.2 Impuesto a la utilidad diferido

El impuesto a la utilidad diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, a la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa. El reconocimiento de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que la Compañía espera, al final del período, para recuperar o liquidar el valor contable de sus activos y pasivos.

4.11.3 Impuestos causados y diferidos del período

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en los resultados, excepto cuando se refieren a partidas que son reconocidas en el rubro de "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" o directamente en capital contable, en cuyo caso el impuesto causado y diferido también se reconoce en "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" o directamente en capital contable, respectivamente.

4.12 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros reconocidos a su costo amortizado o a valor razonable con cambios reconocidos en los resultados.

4.12.1 Pasivos financieros reconocidos a su costo amortizado

Los pasivos financieros reconocidos a su costo amortizado, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

4.12.2 Pasivos financieros a valor razonable con cambios reconocidos en los resultados

Es un pasivo que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios reconocidos en los resultados.

Estos pasivos se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del pasivo financiero.

4.12.3 Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o expiran.

4.13 Arrendamientos

Se reconoce un activo por derecho de uso en los casos en los que la Compañía arrienda diferentes clases de activos como oficinas administrativas, bodegas, equipo de cómputo, mobiliario y equipo y otra maquinaria. La Compañía mide el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos futuros utilizando una tasa de descuento implícita en el arrendamiento o en su caso la tasa incremental por préstamos del arrendamiento, en caso de pagos fijos o incentivos, precio de ejercicio de una opción de compra, entre otros, estos son tomados en cuenta como parte de los pagos al momento de determinar los pagos mínimos futuros. Los pagos mínimos futuros toman en consideración además del tiempo original establecido en el contrato de arrendamiento, las posibles renegociaciones que razonablemente la Compañía espera ejercer.

El costo del activo por derecho de uso se compone por la medición inicial del pasivo por arrendamiento descrita en el párrafo anterior, más los costos directos iniciales incurridos, los costos a incurrir por obligaciones de retiro de activos o restauración de sitios, menos incentivos recibidos en el arrendamiento.

La Compañía evaluó las exenciones que permiten no reconocer un activo y un pasivo como se describió previamente, definiendo que en dichas excepciones incluirá aquellos contratos de arrendamiento con un plazo menor a 12 meses (siempre que no contengan opciones de compra ni de renovación de plazo) y aquellos contratos en los que la adquisición de un activo individual del contrato es de bajo valor.

4.14 Provisiones

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

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación para liquidar la obligación presente al final del período, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se evalúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor contable representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del tiempo del dinero es significativo).

Cuando se espera que se recupere alguno o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión de un tercero, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo, si existe certeza que se recibirá el desembolso y si el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuada confiablemente.

4.15 Reconocimiento de ingresos

La Compañía sigue los lineamientos incorporados en la norma bajo el enfoque de los 5 pasos para el reconocimiento de ingresos:

- Paso 1: identificación del contrato con un cliente
- Paso 2: Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato
- Paso 3: Determinación del precio de la transacción
- Paso 4: Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño en el contrato
- Paso 5: Reconocimiento de los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

Según la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o a medida que) se cumple una obligación de desempeño, es decir, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes a la obligación de desempeño particular se transfiere al cliente.

La Compañía reconoce los ingresos provenientes principalmente de venta de casas habitación y otros menores (lotes comerciales).

Ambos tipos de ingresos se reconocen en un solo momento en el tiempo, usualmente cuando el cliente acepta tomar el control de la propiedad, lo cual ocurre cuando se firma la escritura pública de la propiedad.

Los incentivos y otras promociones comerciales relacionados con las ventas de casas habitación y lotes comerciales son reconocidas dentro del precio final de venta al momento que el control de la propiedad es transferido.

4.16 Beneficios directos a los empleados

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devenga. Estos beneficios incluyen principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

4.17 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Compañía mantuvo acciones que potencialmente puedan ser diluidas, sin embargo, la diferencia de dichas acciones con las ordinarias no fueron materiales.

4.18 Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en los rubros de gastos de venta, generales y de administración en los estados de resultados y otros resultados integrales adjuntos.

4.19 Operaciones en moneda extranjera

Los estados financieros de la Compañía se presentan en la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía (su moneda funcional). Para efectos de los estados financieros, los resultados y posición financiera de cada una de las subsidiarias de la Compañía se expresan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional y de reporte para los estados financieros.

Las diferencias cambiarias se reconocen en los resultados del período en que se incurren, excepto por las diferencias cambiarias en operaciones realizadas para cubrir ciertos riesgos cambiarios. (Ver Nota 11) para las políticas contables de coberturas), que son clasificadas como coberturas de flujo.

5. Administración de capital

La Compañía gestiona su financiamiento principalmente para asegurar que se cubran los requerimientos financieros para continuar como negocio en marcha, así como para satisfacer los objetivos de su crecimiento con el fin de maximizar los beneficios de los accionistas y para mantener una estructura de capital óptima. La Compañía gestiona la estructura de capital y realiza ajustes considerando los cambios en las condiciones económicas, sus actividades comerciales, de inversión y planes de crecimiento y las características de riesgo de los activos subyacentes.

La Administración de la Compañía evalúa mensualmente la deuda financiera neta, los gastos por intereses y su relación con el UAFIDA ajustada (que representa la utilidad neta, excluyendo: (i) la depreciación y amortización; (ii) gasto por intereses, neto; (iii) la ganancia (pérdida) cambiaria, neta; (iv) la ganancia (pérdida) en valuación de instrumentos financieros derivados; (v) los impuestos a la utilidad; (vi) los otros (gastos) ingresos, netos; (vii) el gasto por el plan de compensaciones a ejecutivos y (viii) la participación de los trabajadores en la utilidad). La Compañía administra su endeudamiento a través de mantener una razón neta de efectivo no mayor a 3.00 veces el UAFIDA, en caso de excederlo el Consejo de Administración debe autorizar cualquier solicitud de deuda adicional. Los índices al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, fueron 2.83, 2.19 y 2.39, respectivamente. La UAFIDA ajustada, no es una medición del desempeño definida en IFRS. La definición presentada por la Compañía pudiera no ser comparable con otras mediciones de desempeño similares en concepto y revelaciones usadas por otras compañías.

6. Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo incluye efectivo disponible en bancos e inversiones temporales. Las inversiones temporales de gran liquidez se mantienen en posiciones de efectivo de un día. El efectivo al final del período, como se muestra en los estados consolidados de flujos de efectivo, puede conciliarse con las partidas en los estados consolidados de posición financiera como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y bancos	\$225,383	\$223,571	\$101,790
Inversiones temporales	114,602	355,573	664,186
Efectivo restringido a corto plazo ⁽¹⁾	<u>66,777</u>	-	-
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido a corto plazo	406,762	579,144	765,976
Efectivo restringido a largo plazo ⁽¹⁾	<u>116,005</u>	-	-
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido presentado en el estado de flujos de efectivo	<u>\$522,767</u>	<u>\$579,144</u>	<u>\$765,976</u>

- (1) Corresponde al efectivo destinado para el pago de los intereses trimestrales del Crédito Sindicado (Nota 12). Dicho efectivo se compone principalmente de inversiones de alta liquidez y realizadas con instituciones de bajo riesgo crediticio.

7. Cuentas por cobrar

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
INFONAVIT	\$ 444,408	\$ 509,121	\$ 413,452
Otros créditos	72,017	59,521	92,258
Lotes comerciales	85,607	272,007	290,062
Otros	192,709	175,285	159,472
	<u>794,741</u>	<u>1,015,934</u>	<u>955,244</u>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(136,217)</u>	<u>(117,418)</u>	<u>(95,007)</u>
	<u>\$ 658,524</u>	<u>\$ 898,516</u>	<u>\$ 860,237</u>

7.1 Derechos de cobro

Los derechos de cobro de las cuentas por cobrar a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2019, fueron cedidos a un fideicomiso de garantía el cual fue creado de acuerdo al contrato del crédito sindicado (Nota 12)

7.2 Cuentas por cobrar a clientes

El período de crédito promedio para la venta de casas es de aproximadamente 45 días.

Una parte importante del financiamiento para la vivienda en México ha sido otorgado por el INFONAVIT, los otros créditos se refieren a cuentas por cobrar por ventas de casas, a través de Instituciones Financieras y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES), que proveen financiamiento a individuos que requieren créditos para comprar una casa, y del Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE), entidad similar al INFONAVIT que atiende las necesidades de crédito del sector de los trabajadores del gobierno. La Compañía depende de la disponibilidad del financiamiento hipotecario que otorgan los proveedores de créditos hipotecarios para efectuar todas sus ventas. La exposición de la Compañía por crédito de sus contrapartes es continuamente monitoreada, para el caso de INFONAVIT y otros créditos con instituciones financieras, basados en la calidad crediticia y a la historia de la Compañía no se tiene una expectativa de pérdida esperada. Para los demás tipos de cartera, después del análisis de sus garantías la tasa de pérdida promedio ponderado fue entre 27-37%.

A continuación, se presenta un análisis de la antigüedad de saldos de cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	<u>No vencido</u>	<u>A 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>Más de 60 días</u>
2019	<u>\$523,766</u>	<u>\$65,504</u>	<u>\$21,159</u>	<u>\$184,312</u>
2018	<u>\$ 663,919</u>	<u>\$72,634</u>	<u>\$ 8,214</u>	<u>\$271,167</u>
2017	<u>\$ 690,916</u>	<u>\$59,712</u>	<u>\$ 3,534</u>	<u>\$201,082</u>

7.3 Movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	\$117,418	\$ 95,007	\$67,977
Incremento del año	19,156	22,642	27,567
Aplicaciones	(357)	(231)	(537)
Saldo al final del año	<u>\$136,217</u>	<u>\$117,418</u>	<u>\$95,007</u>

7.4 Cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, las cuentas por cobrar a largo plazo presentadas en el estado consolidado de posición financiera corresponden a la venta de Lotes Comerciales.

8. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Los detalles de las transacciones y saldos entre la Compañía y otras partes relacionadas se presentan a continuación:

8.1 Transacciones

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por venta de lotes comerciales ⁽¹⁾	\$ -	\$ 1,986	\$ -
Gasto por servicios de urbanización ⁽²⁾	(4,563)	(1,337)	(1,093)
Gastos por servicios administrativos ⁽³⁾	(319)	(972)	(535)
Gasto por interés ⁽³⁾	(8,127)	(6,674)	-
Otros ingresos ⁽³⁾	1,006		

(1) Venta de lote comercial a ejecutivo de la Compañía, al 31 de diciembre de 2019 la cuenta por cobrar por esta operación es por \$1,291, la cual se encuentra registrada dentro de las cuentas por cobrar a corto plazo.

(2) Durante 2019, 2018 y 2017 la Compañía realizó las siguientes transacciones con una afiliada de Casas Javer, S. A. de C. V. y con partes relacionadas de terceros, éstas últimas son entidades controladas por Corporativo SMS, S. A. de C. V., una compañía propiedad de un accionista de JAVER.

(3) Los gastos por intereses, así como los servicios administrativos son derivados de los arrendamientos que se mantienen con las empresas mencionadas en el siguiente punto 8.2 a los estados financieros, adicionalmente, se reconoció un ingreso por recuperación de gastos de instalación.

8.2 Saldos por pagar con parte relacionada al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Desarrolladora y Urbanizadora Las Láminas, S. A. de C. V. ⁽¹⁾	<u>\$ 165</u>	<u>\$ 165</u>	<u>\$ 165</u>

(1) 99.9% propiedad de un accionista de JAVER y se dedica a la infraestructura para desarrollos habitacionales.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inmobiliaria Torre M, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	\$ 70,730	\$ 72,115	\$ -
Administración de Proyectos y Servicios en Condominio, S.C. ⁽¹⁾	6,638	7,126	-
	<u>\$ 77,368</u>	<u>\$ 79,241</u>	<u>\$ -</u>

(1) Estos saldos corresponden al pasivo por derechos de uso por la renta de las oficinas corporativas y se presentan en la deuda a largo plazo dentro de la sección contratos de arrendamiento (ver Nota 14) y su correspondiente porción circulante.

8.3 Cuentas por cobrar

Como se menciona en la Nota 8.1 durante diciembre de 2018, se realizó una venta de un lote comercial a un ejecutivo de la Compañía, al 31 de diciembre de 2019 la cuenta por cobrar por esta operación es por \$1,291, la cual se encuentra registrada dentro de las cuentas por cobrar a corto plazo.

8.4 Compensación a personal administrativo clave

La remuneración a directores y miembros del consejo de administración durante el año fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Honorarios, sueldos y otras prestaciones	<u>\$85,917</u>	<u>\$83,479</u>	<u>\$73,674</u>

9. Inventarios inmobiliarios y reservas territoriales

	<u>Terreno en proceso de desarrollo</u>	<u>Casas en proceso de construcción</u>	<u>Urbanización y equipamiento</u>	<u>Total ⁽²⁾</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 1,120,718	\$ 997,418	\$ 1,072,192	\$ 3,190,328
Adiciones / compras	236,562	3,368,770	1,651,176	5,256,508
Transferencia de reservas territoriales	330,036	-	-	330,036
Ventas ⁽¹⁾	(635,836)	(3,395,548)	(1,166,974)	(5,198,358)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,051,480	970,640	1,556,394	3,578,514
Adiciones / compras	627	3,448,889	1,778,048	5,227,564
Transferencia de reservas territoriales	763,228	-	-	763,228
Ventas ⁽¹⁾	(709,277)	(3,433,486)	(1,619,567)	(5,762,330)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,106,058	986,043	1,714,875	3,806,976
Adiciones / compras	-	3,109,605	1,630,895	4,740,500
Transferencia de reservas territoriales	655,420	-	-	655,420
Ventas ⁽¹⁾	(650,650)	(2,905,657)	(1,427,234)	(4,983,541)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 1,110,828</u>	<u>\$ 1,189,991</u>	<u>\$ 1,918,536</u>	<u>\$ 4,219,355</u>

(1) En adición al costo de ventas de terrenos, construcción y urbanización, el costo de ventas incluye, gastos por nómina en un 4% y otros costos en un 3%, del total del costo de ventas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018, y 2017, respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2019, los inventarios inmobiliarios de la Compañía se encuentran garantizando el crédito sindicado mencionado en la Nota 12.

9.1 Reservas territoriales

Se refiere a las reservas de terrenos en breña que la Compañía pretende desarrollar en el futuro y se presentan como activos no circulantes.

La Compañía no identificó ningún deterioro relacionado con dichos activos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el monto de inventarios y reservas territoriales que garantizan las líneas de crédito revolventes menores a un año mencionadas en la Nota 13, asciende a \$205,612, \$206,588 y \$134,672, respectivamente. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2019 un importe de \$1,016,705 del saldo de reservas territoriales se encuentra garantizando el crédito sindicado mencionado en la Nota 12.

El movimiento de las reservas territoriales es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 992,186
Adiciones / compras	210,441
Transferencia a terrenos en proceso de desarrollo	(330,036)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	872,591
Adiciones / compras	1,174,046
Transferencia a terrenos en proceso de desarrollo	(763,228)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,283,409
Adiciones / compras	861,903
Transferencia a terrenos en proceso de desarrollo	(655,420)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>\$1,489,892</u>

10. Edificios, moldes, maquinaria y equipo

	Edificios	Adaptaciones en locales arrendados	Maquinaria y equipo	Moldes	Otros ⁽³⁾	Total ⁽¹⁾⁽²⁾
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ -	\$ 16,263	\$ 16,410	\$108,974	\$ 78,934	\$220,581
Altas	-	2,580	5,828	17,370	38,213	63,991
Bajas	-	(4,845)	(248)	-	(2,624)	(7,717)
Transferencia de inversiones en proceso	-	557	-	-	(557)	-
Gasto por amortización y depreciación	-	(4,962)	(7,849)	(16,197)	(28,001)	(57,009)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	9,593	14,141	110,147	85,965	219,846
Altas	127,831	5,972	5,531	5,555	35,411	180,300
Bajas	(2,439)	(439)	(291)	-	(1,963)	(5,132)
Gasto por amortización y depreciación	(17,713)	(3,662)	(8,168)	(24,562)	(33,545)	(87,650)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	107,679	11,464	11,213	91,140	85,868	307,364
Altas	4,950	4,056	8,612	3,973	27,639	49,230
Bajas	(1,711)	(101)	(404)	-	(1,325)	(3,541)
Gasto por amortización y depreciación	(19,550)	(5,384)	(6,537)	(18,119)	(33,592)	(83,182)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 91,368	\$ 10,035	\$ 12,884	\$ 76,994	\$ 78,590	\$269,871

(1) Al 31 de diciembre de 2019, el activo fijo de la Compañía se encuentra garantizando el crédito sindicado (Nota 12).

(2) Los activos fijos de la Compañía, excepto por las adaptaciones en locales arrendados y el mobiliario y equipo, están representados por derechos de uso derivados de los arrendamientos (Nota 14).

(3) Los otros activos, se integra como sigue:

Saldos al 31 de diciembre:	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Total
2017	\$17,800	\$42,482	\$25,683	\$85,965
2018	19,574	37,196	29,098	85,868
2019	17,562	37,682	23,346	78,590

11. Instrumentos financieros

11.1 Valor razonable de instrumentos financieros

Los montos de efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos por la Compañía, las cuentas por cobrar y por pagar a terceros y partes relacionadas y la porción circulante de la deuda financiera se aproximan a su valor razonable debido a que tienen vencimientos a corto plazo o porque los efectos del valor del dinero en el tiempo no son importantes. La deuda financiera a largo plazo se reconoce a su costo amortizado y genera intereses a tasa variable.

Para efectos de revelar el valor razonable de la deuda financiera a largo plazo se utilizan precios de cotización del mercado.

A continuación, se presentan los importes en libros de los instrumentos financieros y sus valores razonables:

	<u>31 de diciembre 2019</u>		<u>31 de diciembre 2018</u>		<u>31 de diciembre 2017</u>	
	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	522,767	522,767	\$ 579,144	\$ 579,144	\$ 765,976	\$ 765,976
Cuentas por cobrar	658,524	658,524	898,516	898,516	860,237	860,237
Cuentas por cobrar a largo plazo	136,851	136,851	17,993	17,993	109,120	109,120
Instrumentos financieros derivados	(39,988)	(39,988)	160,415	160,415	284,666	284,666
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	(1,780,420)	(1,780,420)	(1,476,679)	(1,476,679)	(1,568,945)	(1,568,945)
Cuentas por pagar por compra de terrenos	(81,083)	(81,083)	(11,868)	(11,868)	(23,803)	(23,803)
Deuda a corto plazo	(120,381)	(120,381)	(149,705)	(149,705)	(27,267)	(27,267)
Deuda a largo plazo	<u>(3,134,702)</u>	<u>(3,134,702)</u>	<u>(3,269,063)</u>	<u>(3,119,289)</u>	<u>(3,061,781)</u>	<u>(2,971,214)</u>
	<u>\$(3,838,432)</u>	<u>\$(3,838,432)</u>	<u>\$(3,251,247)</u>	<u>\$(3,101,473)</u>	<u>\$(2,661,797)</u>	<u>\$(2,571,230)</u>

Tipo	Técnica de valuación	Información usada	Relación entre información observada y valor razonable
Instrumentos financieros derivados (CCS) (Nivel 2)	El valor razonable es determinado usando las curvas de tipo de cambio comparando contra los nocionales en las monedas de origen y descontando los flujos futuros usando tasas de rendimiento de instituciones de alto valor crediticio.	Curvas de tipo de cambio de Bloomberg.	A un mayor tipo de cambio se espera que el derivado disminuya. Por el contrario, la baja incrementa el valor del pasivo financiero. Por debajo del monto no tiene impacto derivado ya que tiene un margen hasta ese monto.
Instrumentos financieros derivados (SWAP) (Nivel 2)	El valor razonable es determinado usando las curvas de tipo de tasas comparando contra los nocionales y descontando los flujos futuros usando tasas de rendimiento de instituciones de alto valor crediticio.	Tasas de interés de Bloomberg.	A un incremento en la tasa se espera que el derivado disminuya. Por el contrario, la baja incrementa el valor del pasivo financiero.

Nota de deuda (Nivel 2)	El valor razonable de la deuda es determinado usando las curvas de tipo de tasas y tipo de cambio y descontando los flujos futuros usando tasas de rendimiento de instituciones de alto valor crediticio.	Curvas de tipo de cambio y tasas de interés de Bloomberg	El valor razonable de la deuda esta inversamente relacionado con la cobertura de sus instrumentos financieros derivados.
-------------------------	---	--	--

11.2 Riesgos de mercado

Riesgo cambiario – La exposición de la Compañía a la volatilidad del tipo de cambio del peso contra el dólar norteamericano se muestra como sigue (cifras en esta nota expresadas en miles de dólares norteamericanos – US\$):

a. La posición financiera al 31 de diciembre es:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos financieros	US\$ 6,087	US\$ 10,032	US\$ 4,044
Pasivos financieros	<u>(21,281)</u>	<u>(157,716)</u>	<u>(152,823)</u>
Posición financiera neta pasiva	<u>US\$(15,194)</u>	<u>US\$(147,684)</u>	<u>US\$(148,779)</u>
Equivalente en pesos mexicanos	<u>\$ (286,752)</u>	<u>\$ (2,902,965)</u>	<u>\$ (2,936,213)</u>

b. Las operaciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Compra de moldes	<u>US\$ -</u>	<u>US\$294</u>	<u>US\$811</u>

c. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros y la fecha de emisión de los mismos son como sigue:

	<u>2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>	<u>2017</u>	<u>25 de febrero 2020</u>
Dólar norteamericano	\$18.8727	\$19.6566	\$19.7354	\$19.0878

d. Estrategia de cobertura sobre riesgos de mercado.

El 14 de noviembre de 2019 se realizó el prepago de las Notas Senior (Ver Nota 12) por un importe de US\$158.519 millones, por lo que en dicha fecha también fueron cancelados anticipadamente los instrumentos financieros derivados que cubrían el principal y los intereses de las Notas Senior, por los cuales se obtuvo un flujo de \$45.3 millones.

Debido a la cancelación anticipada que se menciona en el párrafo anterior y como se indica en la Nota 12, y de la contratación de la nueva deuda, la Compañía reestructuró su portafolio de instrumentos de cobertura para adecuarlo a las nuevas condiciones contractuales.

La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio y tasas de interés, ambos riesgos relacionados con el Crédito Sindicado el cual vence en 2024, por el cual se obtuvo un préstamo en pesos por \$2,745 millones y US\$21 millones en dólares norteamericanos (ver Nota 12). Los intereses se liquidan sobre una base trimestral. La Compañía ha implementado una estrategia de cobertura de derivados para cubrir el principal en dólares por US\$21 millones, así como el pago de intereses en pesos mexicanos a una tasa promedio ponderada de 13.81%.

La intención de la Administración es mantener su portafolio de coberturas de derivados mientras siga estando expuesta a riesgos de tipo de cambio en el pago del principal e intereses. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía tiene cubierto el principal y los pagos de intereses hasta el vencimiento del Crédito Sindicado en 2024. Los efectos de la cobertura se registran dentro de las otras partidas de la utilidad integral y son recicladas al resultado integral de financiamiento conforme su devengación, la exposición que cubren son los cambios derivado a variaciones en el tipo de cambio y tasas. Los instrumentos derivados cumplieron con un alto porcentaje de efectividad.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía ha contratado los siguientes instrumentos financieros derivados combinados para implementar la estrategia de administración de riesgos de cobertura descrita en el párrafo anterior (montos nominales en millones), que fueron designados como coberturas de flujos de efectivo:

<u>Vencimiento</u>	<u>Nocional (por cobrar)</u>	<u>Nocional (por pagar)</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Tasa Variable (por cobrar)</u>	<u>Tasa fija (por pagar)</u>	<u>Fecha de pago (por cobrar)</u>	<u>Fecha de pago (por pagar)</u>	<u>Valor razonable</u>
13 de noviembre de 2024 ⁽¹⁾	US\$10.5	\$201.285	19.17	LIBOR 3M + 6.85%	14.34%	Trimestral	Trimestral	\$ (9,077)
13 de noviembre de 2024 ⁽¹⁾	US\$10.5	\$201.285	19.17	LIBOR 3M + 6.85%	14.34%	Trimestral	Trimestral	(8,993)
13 de noviembre de 2024 ⁽²⁾	\$1,372.6	\$1,372.6	-	TIIE 28 + 6.75%	13.73%	Trimestral	Trimestral	(10,959)
13 de noviembre de 2024 ⁽²⁾	\$1,372.6	\$1,372.6	-	TIIE 28 + 6.75%	13.73%	Trimestral	Trimestral	(10,959)
								<u>\$ (39,988)</u>

(1) Cross Currency Swap

(2) Interés Rate Swap

La administración monitorea la exposición a la TIIE usada por la Compañía para mitigar los riesgos de tasas de interés crecientes y evalúa el costo / beneficio de contratar transacciones derivadas para fijar la tasa de interés a pagar. Los incrementos en la tasa de interés podrían impactar su relación de cobertura de intereses.

Derivado implícito

Debido a que el precio de ejercicio de la opción de redimir anticipadamente las Notas Senior no era similar en cada fecha de ejercicio al costo amortizado en esos años, se registró un derivado implícito en 2011 por \$38,511, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018, 2017 representó activos por \$1,745 y \$47,086, respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada año.

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Compañía reconoció los siguientes impactos relacionados con sus coberturas de tipo de cambio:

a) Instrumentos financieros derivados combinados al 31 de diciembre de 2019:

	<u>Efectos en activos / pasivos</u>				
	<u>CCS anteriores</u>	<u>Derivado Implícito</u>	<u>CCS's vigentes</u>	<u>SWAP's vigentes</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	\$ 158,670	\$ 1,745	\$ -	\$ -	\$ 160,415
Efectos de valuación	(113,377)	-	(18,070)	(21,918)	(153,365)
Cobros por terminación	(45,293)	-	-	-	(45,293)
Cancelaciones	-	(1,745)	-	-	(1,745)
Saldo Final	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (18,070)</u>	<u>\$ (21,918)</u>	<u>\$ (39,988)</u>

	<u>Efectos en OCI</u>				<u>Total</u>
	<u>CCS anteriores</u>	<u>Derivado Implícito</u>	<u>CCS's vigentes</u>	<u>SWAP's vigentes</u>	
Saldo inicial	\$ (47,033)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (47,033)
Efectos de valuación	(113,377)	-	(18,070)	(21,918)	(153,365)
Reciclajes	27,804	-	2,961	(4,947)	25,818
Cancelaciones de posiciones primarias	19,229	-	-	-	19,229
Cancelaciones	113,377	-	-	-	113,377
Saldo Final	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (15,109)</u>	<u>\$ (26,865)</u>	<u>\$ (41,974)</u>

	<u>Efectos en resultados</u>				<u>Total</u>
	<u>CCS anteriores</u>	<u>Derivado Implícito</u>	<u>CCS's vigentes</u>	<u>SWAP's vigentes</u>	
Cancelaciones de posiciones primarias	\$ (19,229)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (19,229)
Cancelaciones	(113,377)	1,745	-	-	(111,632)
Reciclajes	(27,804)	-	(2,961)	4,947	(25,818)
Pagos netos del cargo financiero	(166,412)	-	-	-	(166,412)
Cobros por terminación	45,293	-	-	-	45,293
Saldo Final	<u>\$(281,529)</u>	<u>\$ 1,745</u>	<u>\$ (2,961)</u>	<u>\$ 4,947</u>	<u>\$ (277,798)</u>

- b) Los montos reconocidos dentro de "Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral del año" representaron una pérdida por \$205,247 en 2018 y \$284,157 en 2017, respectivamente. Los importes reconocidos en la utilidad integral serán reciclados a la utilidad del año con base en los vencimientos de los instrumentos financieros derivados que se muestran en la tabla de la Nota 11.3. El importe reciclado a los resultados del año 2018 y 2017 representó un ingreso por \$23,920 y \$58,699, respectivamente.
- c) Opciones de tipo de cambio: los montos reconocidos en la "ganancia (pérdida) en valuación de instrumentos financieros derivados" por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 representaron una pérdida por \$60,201.

11.2 .1 Análisis de sensibilidad sobre los riesgos de mercado

Las siguientes revelaciones proporcionan un análisis de sensibilidad de los riesgos de mercado a los que está expuesta la Compañía, tanto de tipo de cambio como de tasas de interés, considerando su estrategia de cobertura existente:

- a) Si el tipo de cambio usado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (\$18.8600) hubiera disminuido en un 10.00%, la otra partida de utilidad integral del año de la Compañía hubiera disminuido \$49,326, resultante del impacto asociado con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.
- b) Si las tasas de interés LIBOR 3M y TIEE 28 hubieran aumentado en un 10.00%, la otra partida de utilidad integral del año de la Compañía hubiera disminuido \$53,951, resultante del impacto asociado con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

11.3 Riesgo de liquidez

La siguiente tabla muestra las fechas de vencimiento de los financiamientos a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2019. Los montos indicados representan los pagos de efectivo contractuales (no descontados), por lo que difieren de los montos reconocidos en los estados financieros consolidados. Los instrumentos financieros derivados se presentan en una base neta (efectivo por pagar neto de efectivo por cobrar) como si la capacidad e intención de liquidarlos fuera sobre una base neta:

<u>Tipo de pasivo</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>Total</u>
Préstamos de instituciones financieras e intereses relativos	86,134	-	-	-	-	86,134
Porción circulante del pasivo a largo plazo y sus relativos intereses	58,908	-	-	-	-	58,908
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	1,528,486	-	-	-	-	1,528,486
Cuentas por pagar por compra de terrenos	251,934	81,083	-	-	-	333,017
Deuda a largo plazo e intereses ⁽¹⁾	-	384,012	563,024	595,909	1,333,954	2,876,899
Derivados ⁽²⁾	421,370	472,818	436,162	359,094	375,426	2,064,870
Total	\$2,346,832	\$ 937,913	\$999,186	\$ 955,003	\$1,709,380	\$6,948,314

(1) Los pagos de intereses de deuda variable son calculados utilizando la tasa al 31 de diciembre de 2019.

(2) El pago de intereses asociados con el Crédito Sindicado está cubierto con instrumentos financieros derivados como se describe anteriormente (Nota 11.2), por lo tanto, los pagos contractuales de interés a ser hechos por el Crédito Sindicado, se presentan netos de las utilidades a ser recibidas por las coberturas de derivados.

La Compañía espera efectuar los pagos de sus pasivos financieros de largo plazo, principalmente con efectivo generado proveniente de sus operaciones.

11.4 Riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar y los activos por instrumentos financieros derivados. Los saldos de efectivo son mantenidos en instituciones financieras con alta calidad crediticia. La Compañía administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera de derivados celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y sujetas de crédito. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la exposición máxima al riesgo de crédito relacionada con su activo proveniente de instrumentos financieros derivados es de \$158,670 y \$237,580, respectivamente. La Compañía no mantiene colaterales para dichos montos. Derivado a que las principales cuentas por cobrar están basadas con el INFONAVIT y otras instituciones de créditos que operan de manera nacional, y a que el perfil de otros clientes es similar, no existe un cambio sustancial en el crédito por región geográfica (Ver Nota 7).

12. Deuda

a) Deuda a largo plazo

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
A costo amortizado			
Crédito Sindicado \$2,475 ⁽ⁱ⁾	\$2,620,857	\$ -	\$ -
Crédito Sindicado US\$21 millones ⁽ⁱ⁾	378,368	-	-
Notas Senior US\$210 millones refinanciadas – 2021 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	1,415,236	1,376,467
Notas Senior US\$30 millones – 2021 ⁽ⁱⁱ⁾	-	586,024	587,095
Notas Senior US\$50 millones – 2021 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	971,660	971,438
Pasivos por arrendamiento ⁽ⁱⁱⁱ⁾	178,275	188,158	63,481
	<u>3,177,500</u>	<u>3,161,078</u>	<u>2,998,481</u>
Porción circulante	(42,798)	(41,789)	(27,267)
Deuda a largo plazo	\$3,134,702	\$3,119,289	\$2,971,214

- (i) El 19 de septiembre de 2019, la Compañía firmó un contrato de deuda mediante un Crédito Sindicado con garantías por un monto en pesos de \$2,745 millones a una tasa de TIIE 28 + 6.75% y un monto en dólares por \$21 millones a una tasa de LIBOR 3M + 6.50%, el 12 de noviembre de 2019 ejerció la disposición de los importes mencionados anteriormente, con dichos recursos el 14 de noviembre de 2019, la Compañía realizó el prepago de las Notas Senior que mantenía por US\$158.5 millones. El Crédito Sindicado tiene una vigencia de 5 años y ha sido garantizado por una parte sustancial de los activos de la Compañía y sus subsidiarias, mediante la celebración de un fideicomiso de garantía, administración y fuente de pago, un contrato de prenda sobre acciones de las subsidiarias y un contrato de prenda sin transmisión de posesión. La obtención del Crédito Sindicado generó gastos adicionales cuyo saldo neto asciende a \$142,352, y se presentan neto en el pasivo a largo plazo en el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2019.

El contrato base del Crédito Sindicado con vencimiento en 2024, contiene ciertas restricciones, compromisos de hacer y no hacer y otros requisitos, los cuales han sido cumplidos al 31 de diciembre de 2019. Dichas restricciones, compromisos de hacer y no hacer y requisitos restringen la facultad de la Compañía y de sus subsidiarias para, entre otras cosas y bajo ciertas condiciones, incurrir en deuda adicional, pagar dividendos o redimir, recomprar o retirar acciones de su capital social o de la deuda subordinada, realizar ciertas inversiones, constituir gravámenes, ventas de activos, ciertas operaciones con partes relacionadas, fusiones y consolidaciones.

Los vencimientos por año del Crédito Sindicado se muestran a continuación:

	<u>USD</u>	<u>MXN</u>
2021	\$ 2,520	\$ 329,430
2022	3,990	521,598
2023	4,410	576,503
2024	10,080	1,317,719

- (i) Como se menciona en el punto anterior, el 14 de noviembre de 2019 la Compañía liquidó las Notas Senior por un importe de US\$158.5 millones, los cuales estaban conformados por US\$210 millones que fueron refinanciados el 1 de abril de 2011, así como la emisión de deuda realizada el 6 de abril de 2011 y el 20 de marzo de 2013 por US\$30 millones y US\$50 millones respectivamente, y que devengaban intereses a una tasa de interés fija de 9.875%, al 31 de diciembre de 2018 los gastos y primas en emisión de deuda de las Notas Senior pendientes de amortizar ascendían a \$143,025 y fueron presentados neto de la deuda, éstos importes han sido amortizados en su totalidad en los resultados del ejercicio como parte de la liquidación de la deuda.

Los contratos de deuda de las Notas Senior contenían opciones para redimir las deudas antes o después de agosto de 2014 o entre abril de 2016 y abril de 2021, bajo ciertos mecanismos y restricciones de hacer y no hacer. Dichas opciones resultaron en el reconocimiento de un derivado implícito cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 representaron activos por \$1,745 y \$47,086, respectivamente (ver Nota 11.2).

- (ii) La Compañía tiene contratados diferentes arrendamientos relacionados con moldes, camiones, equipo de transporte y equipo de cómputo, así como renta oficinas corporativas y otras oficinas administrativas y comerciales, con diversos plazos de vencimiento (ver Nota 14 para las revelaciones relacionadas con dichos arrendamientos).

	<u>2019</u>
Saldo inicial de la deuda	\$3,161,078
Pagos de deuda	(3,155,924)
Obtención de nueva deuda	3,046,962
Pago de comisiones y prima por obtención de préstamos a largo plazo	(13,665)
Fluctuación cambiaria	(4,963)
Amortización de gastos y primas en emisión de deuda	144,012
	<u>\$3,177,500</u>

b) *Préstamos de instituciones financieras*

El 16 de agosto de 2018, la Compañía contrató una línea de crédito con Banco del Bajío S.A. Institución de Banca Múltiple hasta por \$160,095, con una tasa de interés TIIE más puntos adicionales de acuerdo a la fecha de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía mantiene un saldo por pagar de \$7,059 y \$107,916, respectivamente, a una tasa de interés TIIE + 3.5 puntos, y puede disponer aun de dicha línea de crédito un importe de \$33,958.

El 27 de septiembre de 2019, la Compañía contrató una nueva línea de crédito con Banco del Bajío S.A. Institución de Banca Múltiple hasta por \$352,622, con una tasa de interés TIIE más puntos adicionales de acuerdo a la fecha de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene un saldo por pagar de \$70,524 a una tasa de interés TIIE+3.25 puntos, y puede disponer aun de dicha línea de crédito un importe de \$282,097.

13. Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por pagar a proveedores ⁽ⁱ⁾	\$ 561,485	\$ 550,363	\$ 478,260
Cuentas por pagar por compra de terrenos	251,934	192,779	140,639
Líneas de crédito revolventes ⁽ⁱⁱ⁾	673,830	457,434	689,450
Otros pasivos	293,171	276,103	260,596
	<u>\$1,780,420</u>	<u>\$1,476,679</u>	<u>\$1,568,945</u>

- (i) La Compañía mantiene un fondo de garantías relacionado con defectos potenciales en la construcción de las casas, que se les retiene a los constructores y se reembolsa hasta que se libere la vivienda de defectos en su construcción, que es aproximadamente un año. El pasivo relacionado con dicho fondo ascendió a \$266,725, \$296,725 y \$205,050, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente.
- (ii) Bajo un programa que permite a sus proveedores obtener financiamiento de varias instituciones financieras. El límite máximo es de \$691,000, \$931,000 y \$895,000, al 31 de diciembre de 2019, 2018, 2017, respectivamente. Ordinariamente, la Compañía paga a las instituciones financieras calificadas dentro de los 90 días de la fecha de la factura y el proveedor es responsable de pagar a la institución financiera una comisión por financiamiento. Al 31 de diciembre de 2019 el importe por disponer por estas líneas de crédito es por \$17,170.

14. Arrendamientos

14.1 Pasivos por arrendamiento de oficinas corporativas administrativas y comerciales

El reconocimiento inicial de los pasivos por arrendamiento por derechos de uso, relacionados con la renta de oficinas corporativas, administrativas y comerciales fue registrado al costo, considerando lo siguiente:

- i. El valor presente de los pagos por arrendamiento no pagados. Los pagos por arrendamiento fueron descontados usando una tasa incremental para arrendamientos de edificios de 10.40%.
- ii. Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos;
- iii. Los costos directos iniciales incurridos en el arrendamiento; y
- iv. Una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y/o eliminar el activo subyacente, en su caso, restaurando el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento.

El periodo de arrendamientos está basado en lo establecido contractualmente como periodo no cancelable y la evaluación de la administración respecto a la certeza razonable de ejercer las renovaciones incluidas en el contrato de arrendamiento.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto financiero relacionado con los intereses por los derechos de uso fue por \$19,034 y \$18,125, respectivamente.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto de operación relacionado con los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor fueron por \$12,087 y \$10,879, respectivamente.

14.2 Pasivos por arrendamiento de activos operativos

Adicionalmente, la Compañía cuenta con contratos de arrendamiento por activos operativos. Al 31 de diciembre de 2019 dichos contratos incluyen: a) camiones, que devengan una tasa de interés promedio de 20.91%, con diferentes vencimientos hasta 2023, b) equipo de transporte que devenga una tasa de interés anual promedio de 16.50%, con diferentes vencimientos hasta 2023, c) equipo de cómputo que devenga una tasa de interés anual promedio de 6.80%, con diferentes vencimientos hasta 2022 y d) moldes que devenga una tasa de interés anual fija de 23.98%, con diferentes vencimientos hasta 2022.

La Compañía tiene opciones para comprar los activos en arrendamiento por un monto nominal al término de los contratos, la cual ha sido considerada al momento de la determinación del pasivo por arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía conforme a los arrendamientos están garantizadas con los títulos de propiedad de los activos arrendados.

A continuación, se presenta el desglose de la nota de arrendamientos, tanto por oficinas como por activos operativos:

	Pagos mínimos		
	2019	2018	2017
Corto plazo	\$ 58,907	\$ 59,282	\$31,746
Largo plazo	169,540	191,705	39,760
	<u>228,447</u>	<u>250,987</u>	<u>71,506</u>
Menos cargos financieros futuros	(50,172)	(62,829)	(8,025)
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	<u>\$178,275</u>	<u>\$188,158</u>	<u>\$63,481</u>
Valor presente de los pagos mínimos:			
Corto plazo	\$ 42,798	\$ 41,789	\$27,267
Largo plazo	135,477	146,373	36,214
	<u>\$178,275</u>	<u>\$188,162</u>	<u>\$63,481</u>

15. Beneficios a los empleados

El costo neto del período de las obligaciones derivadas de primas de antigüedad fue de \$9,437, \$7,899 y \$7,706 en 2019, 2018 y 2017, respectivamente. El monto total de los sueldos, salarios y bonos pagados en 2019, 2018 y 2017 fue de \$366,488, \$348,973 y \$303,375, respectivamente. Otras revelaciones requeridas por las IFRS se consideran poco importantes.

16. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR por 2019, 2018 y 2017.

Conforme a la Ley de ISR la tasa fue 30% para 2019, 2018 y 2017 y continuará la misma tasa para años futuros.

Los impuestos a la utilidad, causados por la Compañía y sus subsidiarias se integran como sigue para los años terminados al 31 de diciembre de:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR causado	\$152,698	\$174,392	\$231,010
ISR diferido	<u>(89,079)</u>	<u>35,173</u>	<u>82,396</u>
	<u>\$ 63,619</u>	<u>\$209,565</u>	<u>\$313,406</u>

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva, expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, por los años terminados el 31 de diciembre es:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa legal de gasto (ingreso) esperado	30.0%	30.0%	30.0%
Efecto de gastos no deducibles	20.7	3.9	2.9
Efectos de la inflación fiscales	18.6	7.3	5.1
Deducción de compra de terrenos ⁽¹⁾	43.0	6.3	3.1
Instrumentos financieros derivados	2.7	(0.6)	(0.2)
Otros	<u>(26.8)</u>	<u>0.7</u>	<u>0.6</u>
Tasa efectiva	<u>88.2%</u>	<u>47.6%</u>	<u>41.5%</u>

(1) Representa el porcentaje 3% de no acumulación por concepto de adquisiciones de terrenos.

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido son:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos por ISR diferido:			
Provisiones	\$ 152,463	\$ 125,276	\$ 102,539
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>595,625</u>	<u>472,672</u>	<u>357,284</u>
	<u>748,088</u>	<u>597,948</u>	<u>459,823</u>
Pasivos por ISR diferido:			
Anticipos a proveedores	(15,713)	(22,023)	(25,767)
Inventarios inmobiliarios	(1,447,503)	(1,348,335)	(1,170,940)
Otros	<u>(30,952)</u>	<u>(64,945)</u>	<u>(92,398)</u>
	<u>(1,494,168)</u>	<u>(1,435,303)</u>	<u>(1,289,105)</u>
Pasivo por ISR diferido, neto	<u>\$ (746,080)</u>	<u>\$ (837,355)</u>	<u>\$ (829,282)</u>

Movimiento de los impuestos diferidos:

	<u>Al 1 de enero de 2019</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>
Provisiones	\$ 125,276	\$ 27,187	\$ -	\$ 152,463
Pérdidas fiscales por amortizar	472,672	122,953	-	595,625
Anticipos a proveedores	(22,023)	6,310	-	(15,713)
Inventarios inmobiliarios	(1,348,335)	(99,168)	-	(1,447,503)
Otros	(64,945)	31,797	2,195	(30,952)
	<u>\$ (837,355)</u>	<u>\$ 89,079</u>	<u>\$ 2,195</u>	<u>\$ (746,080)</u>

	<u>Al 1 de enero de 2018</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>
Provisiones	\$ 102,539	\$ 22,737	\$ -	\$ 125,276
Pérdidas fiscales por amortizar	357,284	115,388	-	472,672
Anticipos a proveedores	(25,767)	3,744	-	(22,023)
Inventarios inmobiliarios	(1,170,940)	(177,395)	-	(1,348,335)
Otros	(92,398)	353	27,100	(64,945)
	<u>\$ (829,282)</u>	<u>\$ (35,173)</u>	<u>\$ 27,100</u>	<u>\$ (837,355)</u>

	<u>Al 1 de enero de 2017</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>
Provisiones	\$ 73,195	\$ 29,344	\$ -	\$ 102,539
Pérdidas fiscales por amortizar	343,550	13,734	-	357,284
Anticipos a proveedores	(23,263)	(2,504)	-	(25,767)
Inventarios inmobiliarios	(1,081,096)	(89,844)	-	(1,170,940)
Otros	(45,807)	(33,126)	(13,465)	(92,398)
	<u>\$ (733,421)</u>	<u>\$ (82,396)</u>	<u>\$ (13,465)</u>	<u>\$ (829,282)</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía y ciertas subsidiarias tienen pérdidas fiscales por amortizar para ISR, que pueden ser utilizadas para compensar utilidades gravables futuras, como sigue:

<u>Año de generación</u>	<u>Pérdidas fiscales por amortizar</u>	<u>Año de vencimiento</u>
2010	\$ 53,631	2020
2011	251,674	2021
2013	89	2023
2014	90,825	2024
2015	558,077	2025
2016	161,072	2026
2017	158,914	2027
2018	351,533	2028
2019	359,601	2029
	<u>\$1,985,416</u>	

Las pérdidas fiscales antes indicadas fueron ajustadas por la inflación de acuerdo con la Ley del ISR y la Compañía estima que utilizará las pérdidas en años subsecuentes.

17. Capital contable

- a. El capital social a valor nominal al 31 de diciembre se integra como sigue:

	<u>Número de acciones</u>			<u>Importe</u>		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital fijo	1,577	1,577	1,577	\$ 50	\$ 50	\$ 50
Capital variable	279,505,834	278,538,834	278,538,834	1,130,622	1,126,710	1,126,710
	<u>279,507,411</u>	<u>278,540,411</u>	<u>278,540,411</u>	<u>\$1,130,672</u>	<u>\$1,126,760</u>	<u>\$1,126,760</u>

- b. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el (i) 25.1% del capital social, propiedad de Proyectos del Noreste, S. A. de C. V., está actualmente en posesión de Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank, División Fiduciaria, como fiduciaria (la Fiduciaria Scotiabank) conforme a un contrato de fideicomiso irrevocable de administración celebrado por y entre Proyectos del Noreste, S. A. de C. V. como fideicomitente, los accionistas controladores, como fideicomisarios, y la Fiduciaria Scotiabank. Las acciones en poder de la Fiduciaria Scotiabank se liberarán progresivamente ya sea a Proyectos del Noreste, S. A. de C. V. o a los accionistas controladores, con base en ciertos criterios de liberación descritos en el contrato de compra de acciones, que corresponden al pago de indemnizaciones y/o ajustes de precios incluidos, así como del resultado de las acciones legales relacionadas con contingencias fiscales entre los accionistas propietarios de las acciones que integran el capital social de JAVER; (ii) Southern Cross Group, GP II, y Arzentia,, mantienen el 39.6% del capital social; (iii) Promotora Turín mantiene el 1.3% del capital social y el porcentaje remanente del capital social es mantenido por el público inversionista.
- c. Proyectos del Noreste mantiene derechos de voto especiales con respecto a ciertos asuntos identificados en los estatutos como asuntos reservados y decisiones importantes, que deberán ser aprobadas en una asamblea extraordinaria por la mayoría de votos de los accionistas controladores y por la totalidad de los accionistas Serie "B".
- d. Durante los periodos que terminaron el 31 de diciembre 2019, 2018 y 2017, se realizó la recompra de 450,943 acciones por un monto de \$7,433, 289,158 acciones por un monto de \$4,769 y 499,884 acciones por un monto de \$7,836, respectivamente.
- e. Entre las resoluciones adoptadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 12 de julio de 2017, se acordó pagar un dividendo en efectivo por un monto total de \$71,500 proveniente de la Cuenta Fiscal Neta generada al 31 de diciembre de 2013 a razón de \$0.256695248432013 por acción, pagadero a cada una de las 278,540,411 acciones ordinarias representativas del capital social suscrito, pagado y en circulación a la fecha de pago de dicho dividendo. Este dividendo se pagará en 3 exhibiciones, dependiendo la disponibilidad de flujos presentes en la Compañía.
- f. Mediante resoluciones adoptadas en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas del 12 de julio de 2017, la Compañía aprobó la amortización de las pérdidas acumuladas mediante la capitalización de \$704,828 pertenecientes a la prima en emisión de acciones.

- g. Asimismo, en la asamblea mencionada en el inciso anterior fue aprobado un aumento en la parte variable del capital social de la Sociedad por la cantidad de \$975,190, el cual fue suscrito y pagado mediante la capitalización del saldo remanente de la prima en emisión de acciones posterior a la amortización de las pérdidas acumuladas mencionadas en el inciso anterior, sin que dicho aumento implique la emisión de nuevas acciones representativas del capital social de la Sociedad.
- h. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero que provengan de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Compañía.

En la Ley de Ingresos de la Federación publicada el pasado 18 de noviembre de 2015, en el Artículo Tercero de las disposiciones de vigencia temporal de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, se otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que generó dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue:

<u>Año de distribución del dividendo o utilidad</u>	<u>Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido</u>
2017	1%
2018	2%
2019 en adelante	5%

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar. Para poder aplicar el crédito se deben cumplir los siguientes requisitos:

- La persona moral debe identificar en su contabilidad los registros correspondientes a utilidades o dividendos generados en 2014, 2015 y 2016, así como las distribuciones respectivas.
- Presentar en las notas a los estados financieros la información analítica del periodo en el cual se generaron las utilidades, se reinvirtieron o se distribuyeron los dividendos.
- Para las personas morales cuyas acciones no se encuentren colocadas en la Bolsa Mexicana de Valores y apliquen este estímulo deberán optar por dictaminar sus estados financieros para efectos fiscales en términos del Artículo 32-A del Código Fiscal de la Federación.

- i. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuenta de capital de aportación	\$10,430,840	\$10,135,839	\$9,662,211
Cuenta de utilidad fiscal neta al cierre de 2014 (CUFIN)	1,134,693	1,761,909	1,052,584
CUFIN a partir del 2015	<u>2,151,238</u>	<u>1,103,424</u>	<u>1,313,129</u>
Total	<u>\$13,716,771</u>	<u>\$13,001,172</u>	<u>\$12,027,924</u>

18. Compromisos y contingencias

- a. El 20 de agosto de 2019, el Servicio de Administración Tributaria notificó a Casas Javer, S.A. de C.V. (“Casas Javer”) subsidiaria de la Compañía, una determinación derivada de una revisión fiscal al ejercicio 2014, aplicando un criterio en la deducción de los gastos de urbanización e infraestructura realizados por Casas Javer, desconociendo los mismos por considerar que éstos no son estrictamente indispensables para los fines de la empresa por el simple hecho de que parte de las obras de urbanización e infraestructura son cedidas y donadas a los municipios para su posterior operación. Como resultado de lo anterior, la autoridad fiscal determinó un crédito por concepto de supuestas contribuciones omitidas en relación con el impuesto sobre la renta de personas morales en el ejercicio fiscal 2014, por la cantidad de \$120,413, más actualizaciones, recargos y multas.

El 27 de septiembre de 2019, la Compañía presentó un recurso de revocación, el cual, al 31 de diciembre de 2019 las autoridades fiscales se encuentran en proceso de revisión de dicho recurso, así como de las pruebas presentadas, se espera que durante el primer semestre del 2020 las autoridades fiscales puedan dar una resolución al caso.

La Compañía considera que cuenta con los elementos suficientes para obtener una resolución favorable.

- b. Fideicomisos de terrenos para el desarrollo de fraccionamientos (Convenios) – La Compañía celebra convenios donde el terreno (aportado por un tercero) y otros activos (inventarios) contribuidos por la Compañía se mantienen en fideicomisos; la Compañía y los dueños del terreno actúan como fideicomitentes y fideicomisarios respectivamente en dichos Convenios.

El fideicomiso sirve como garantía para asegurar que el convenio entre las dos partes se ejecute conforme a los términos establecidos.

- c. En el cuarto trimestre de 2012, el Gobierno Mexicano modificó la Ley Federal del Trabajo respecto a los contratos de subcontratación de personal (outsourcing). La Compañía actualmente mantiene este tipo de contratos. Las modificaciones a dicha Ley aclaran ciertas reglas asociadas con la obligación del patrón de compensar a los empleados con una razonable participación de los trabajadores en las utilidades. La Compañía evaluó las implicaciones de estas modificaciones y ha determinado, con base en la opinión de sus asesores legales, que es probable que no exista ninguna obligación adicional para el pago de PTU diferente a la provisión reconocida por este concepto en los estados financieros consolidados por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.
- d. La Compañía se ve involucrada en ciertos procedimientos legales de carácter incidental en el desarrollo de sus operaciones y actividades en el curso habitual. Actualmente la Compañía no es parte de litigio o procedimiento arbitral alguno que involucre reclamaciones o el pago de cantidades significativas, ni tiene conocimiento de que se encuentre pendiente de resolución o exista amenaza de inicio de algún procedimiento de este tipo. En opinión de sus asesores legales, no existe a la fecha de emisión de los estados financieros contingencia alguna por reconocer.
- e. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- f. De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

19. Información por segmentos

El Consejo de Administración evalúa, asigna recursos y toman decisiones operativas de la Compañía con base en el ingreso por tipo de vivienda.

a) *Productos de cuyos segmentos a informar se derivan ingresos por tipo de vivienda*

Con base en la IFRS 8 “Segmentos de operación”, los segmentos a informar por la Compañía son los siguientes:

Tipo de vivienda

Interés social
Media
Residencial
Venta de lotes comerciales

b) *Ingresos y resultados por segmento de tipo de vivienda:*

	<u>Ingresos por segmento</u>			<u>Utilidades por segmento</u>		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Interés social ⁽¹⁾	\$ 515,299	\$ 690,819	\$ 473,734	\$ 94,043	\$ 47,875	\$ (466)
Media ⁽¹⁾	4,978,341	5,898,380	4,957,402	1,328,216	1,552,084	1,242,051
Residencial ⁽¹⁾	1,857,340	1,697,903	2,041,540	560,622	527,668	642,016
Lotes comerciales	<u>23,789</u>	<u>33,978</u>	<u>90,309</u>	<u>18,769</u>	<u>20,377</u>	<u>81,260</u>
Total	<u>\$7,374,769</u>	<u>\$8,321,080</u>	<u>\$ 7,562,985</u>	2,001,650	2,148,004	1,964,861
Costos administrativos corporativos y salarios de los directores				(1,173,795)	(1,196,056)	(1,076,740)
Costos financieros				<u>(755,760)</u>	<u>(511,781)</u>	<u>(133,113)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad				<u>\$ 72,095</u>	<u>\$ 440,167</u>	<u>\$ 755,008</u>

La utilidad por segmento representa la utilidad obtenida por cada segmento sin la asignación de los costos administrativos corporativos y salarios de los directores, por ingresos y gastos financieros y gasto por impuestos a la utilidad.

(1) A partir del 1 de enero de 2018 los rangos de los precios para los tipos de vivienda fueron actualizados, por lo que los ingresos y utilidades por segmento para el 2017 considerando los rangos de precios actuales hubieran sido de la siguiente manera:

- Interés social - Representaría ingresos por \$1,811,910, así como una utilidad de \$250,590.
- Media - Representaría ingresos por \$4,370,260, así como una utilidad de \$1,221,726.
- Residencial - Representaría ingresos por \$1,290,506, así como una utilidad de \$411,285.

c) *Unidades vendidas*

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Interés social ⁽¹⁾	1,878	2,476	2,476
Media ⁽¹⁾	12,411	15,147	15,147
Residencial ⁽¹⁾	<u>1,427</u>	<u>1,339</u>	<u>1,339</u>
	<u>15,716</u>	<u>18,962</u>	<u>18,962</u>

(1) A partir del 1 de enero de 2018 los rangos de los precios para los tipos de vivienda fueron actualizados, por lo que el número de unidades para el 2017 considerando los rangos de precios actuales hubieran sido de la siguiente manera:

- Interés social - 6,692.
- Media - 11,096.
- Residencial - 962.

Adicionalmente a la información por segmentos presentada en las tablas anteriores, la Compañía analiza los ingresos por áreas geográficas (Estados) para determinar los resultados de la implementación de las estrategias comerciales y operativas en dichos estados. Los ingresos por estados son como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Nuevo León	\$3,192,674	\$3,755,386	\$3,188,620
Jalisco	1,170,808	1,202,565	1,576,067
Aguascalientes	699,115	613,612	518,547
Querétaro	610,465	678,971	775,608
Estado de México	1,086,030	1,378,830	908,561
Tamaulipas	59,148	41,946	25,982
Quintana Roo	556,529	649,770	569,600
	<u>\$7,374,769</u>	<u>\$8,321,080</u>	<u>\$7,562,985</u>

Los inventarios inmobiliarios y reservas territoriales por áreas geográficas son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Nuevo León	\$1,825,799	\$1,972,241	\$1,806,585
Jalisco	974,147	958,302	800,044
Aguascalientes	382,486	382,339	298,051
Querétaro	711,138	339,235	262,917
Estado de México	955,509	789,498	646,710
Tamaulipas	306,728	333,670	341,579
Quintana Roo	553,440	315,100	295,219
	<u>\$5,709,247</u>	<u>\$5,090,385</u>	<u>\$4,451,105</u>

d) Información sobre principales clientes

Como se indica en la Nota 7, dado que el INFONAVIT financia una parte significativa de las ventas de la Compañía a sus clientes, existe una concentración de crédito con esta institución.

20. Gastos de venta, generales y de administración

La composición de los gastos de venta, generales y administración es como se muestra a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de venta	\$ 516,138	\$ 581,713	\$482,265
Gastos generales	270,652	269,530	250,713
Gastos de administración	402,989	349,576	342,882
	<u>\$1,189,779</u>	<u>\$1,200,819</u>	<u>\$1,075,860</u>
Gastos de venta	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y derivados	\$ 170,301	\$247,996	\$156,530
Comisiones	149,292	150,652	153,216
Publicidad	87,005	83,237	75,194
Rentas y mantenimiento	7,337	7,437	10,188
Otros	102,203	92,391	87,137
	<u>\$516,138</u>	<u>\$581,713</u>	<u>\$482,265</u>

Gastos generales	2019	2018	2017
Sueldos y derivados	\$ 134,919	\$132,347	\$131,903
Honorarios	18,422	28,694	28,448
Rentas y mantenimiento	17,283	15,381	19,543
Depreciación y amortización	31,467	27,538	15,705
Servicios públicos	12,312	9,716	7,256
Seguros y fianzas	12,215	9,808	9,668
Otros	44,034	46,046	38,190
	<u>\$ 270,652</u>	<u>\$269,530</u>	<u>\$250,713</u>

Gastos de administración	2019	2018	2017
Sueldos y derivados	\$ 225,242	\$149,373	\$165,357
Honorarios	70,447	69,682	64,150
Rentas y mantenimiento	30,396	33,933	35,631
Depreciación y amortización	22,036	22,791	15,451
Otros	54,868	73,797	62,293
	<u>\$ 402,989</u>	<u>\$349,576</u>	<u>\$342,882</u>

21. Información adicional - Utilidad ajustada antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA ajustada) y Flujo libre de efectivo

a) UAFIDA ajustada

La Administración de la Compañía ha presentado la medición de rendimiento UAFIDA ajustada ya que monitorea esta medición de rendimiento a nivel consolidado y considera que es pertinente para lograr un entendimiento del rendimiento financiero de la Compañía. La UAFIDA ajustada se calcula ajustando las utilidades de las operaciones continuas con el propósito de excluir el efecto de los impuestos, los costos financieros netos, la depreciación, la amortización, los otros ingresos y gastos, los pagos basados en acciones a ejecutivos, la participación de los trabajadores en las utilidades y los otros ingresos y gastos.

La UAFIDA ajustada no es una medición de desempeño definida en las NIIF. Es posible que la definición de la UAFIDA ajustada por parte de la Compañía no sea comparable con mediciones de rendimiento con títulos similares y revelaciones realizadas por otras entidades.

Conciliación de la UAFIDA ajustada con los resultados de operaciones continuas

	2019	2018	2017
Utilidad (pérdida) neta	\$ 8,476	\$ 230,602	\$ 441,602
Depreciación y amortización	73,978	73,073	45,013
Pagos basados en acciones	27,510	35,425	16,861
Gasto por intereses, neto	(559,134)	(420,422)	(376,483)
Ganancia cambiaria, neta	81,172	14,118	143,479
(Pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros derivados	(277,798)	(105,477)	99,891
Impuestos a la utilidad	(63,619)	(209,565)	(313,406)
Participación de los trabajadores en las utilidades	6,000	6,000	5,200
Otros ingresos (gastos), neto	9,594	4,763	(880)
	<u>\$ 925,749</u>	<u>\$1,061,683</u>	<u>\$ 956,075</u>

b) Flujo libre de efectivo

El flujo de efectivo libre se refiere al flujo de efectivo disponible antes del pago de la deuda y distribuciones a los accionistas, y se deriva de los flujos de efectivo de actividades operativas. Aunque es parte de las actividades operativas de la Compañía, se deduce la adquisición de nuestra tierra mantenida para el desarrollo futuro de este cálculo, ya que es de naturaleza a largo plazo.

Conciliación del flujo libre de efectivo

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación	\$ 602,922	\$ 185,880	\$ 898,862
Mas: Pagos por adquisiciones de inventarios inmobiliarios y reservas territoriales	695,713	1,031,287	768,696
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	1,298,635	1,217,167	1,667,558
Menos: Adquisiciones de inventarios inmobiliarios y reservas territoriales	695,713	1,031,287	768,696
Flujos de efectivo por actividades de inversión y financiamiento			
Adquisición de moldes, maquinaria y equipo	(10,465)	(9,145)	(21,043)
Otros costos financieros	(13,665)	-	-
Intereses pagados	(504,932)	(439,970)	(406,887)
Flujo libre de efectivo	<u>\$ 73,860</u>	<u>\$ (263,235)</u>	<u>\$ 470,932</u>

El Flujo libre de efectivo no es una medición de desempeño definida en las NIIF. Es posible que la definición de flujo libre de efectivo por parte de la Compañía no sea comparable con mediciones de rendimiento con títulos similares y revelaciones realizadas por otras entidades.

22. Nuevas normas no adoptadas.

En la fecha de autorización de estos estados financieros, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes. El Grupo continúa con su proceso de evaluación de las implicaciones de dichos cambios contables, mismos que espera sean concluidos y reportados en su próxima emisión de información financiera. A la fecha de emisión de los estados financieros anuales, los análisis preparados preliminarmente por la administración indican ningún efecto material en la situación financiera o resultados de operación de Javer. Las nuevas normas, modificaciones o interpretaciones aplicables a la Compañía, bajo revisión son como sigue:

Modificaciones a IFRS 10 e IAS 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

Modificaciones a IFRS 3 Definición de un negocio

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Se provee de guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustancial ha sido adquirido.

Las modificaciones introducen una prueba opcional para identificar la concentración de valor razonable, que permite una evaluación simplificada de si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer periodo de reporte comenzado en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Modificaciones a IAS 1 e IAS 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la IAS 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas IFRS. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de “podrían influir” a “podría esperarse razonablemente que influyan”.

La definición de materialidad en la IAS 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la IAS 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Marco Conceptual de las Normas IFRS

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas IFRS. El documento contiene modificaciones para las IFRS 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, IFRIC 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASB adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 25 de febrero de 2020, por el Ing. René Martínez Martínez y por el C.P. Felipe Loera Reyna, Director General y Director de Administración y Finanzas, respectivamente, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.



Ing. René Martínez Martínez
Director General



C.P. Felipe Loera Reyna
Director de Administración y Finanzas