



**TENEDORA NEMAK, S.A. de C.V.**  
Libramiento Arco Vial Km. 3.8 | García, Nuevo León, México

## **Programas de Certificados Bursátiles:**

**Serie NEMAK 07**

**Clave de Cotización: NEMAK**

Los valores de la Emisora se encuentran registrados en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores.

# **REPORTE • ANUAL • 2011**

---

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2011.

A continuación se reproduce textualmente la leyenda a que hace referencia el penúltimo párrafo del Art. 86 de la Ley del Mercado de Valores:

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

**Abril de 2012**

**SERIE NEMAK 07**  
**\$2,500,000,000.00 \***  
**(DOS MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)**

**Emisor:** Tenedora Nemark, S.A. de C.V.  
**Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles.  
**Clave de Pizarra en BMV:** "NEMAK 07"  
**Monto de la Emisión:** \$2,500,000,000.00 (Dos mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.)  
**Valor Nominal:** \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) por Certificado  
**Número de Certificados:** 25,000,000 (veinticinco millones)  
**Fecha de Subasta:** 21 de Noviembre de 2007.  
**Fecha de Emisión:** 23 de Noviembre de 2007.  
**Fecha de Registro en Bolsa:** 23 de Noviembre de 2007.  
**Fecha de Liquidación:** 23 de Noviembre de 2007.  
**Fecha de Vencimiento:** 14 de Noviembre de 2014.  
**Plazo de la emisión:** 2,548 (dos mil quinientos cuarenta y ocho) días, equivalentes a aprox. a 7 (siete) años.  
**Tasa de Interés Bruta Anual:** TIIE 28 días + 0.45 (cero punto cuarenta y cinco) puntos porcentuales.  
**Tasa de Interés para el Primer Periodo de Intereses:** 8.38% (ocho punto treinta y ocho por ciento).

**Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión:**

"AA(mex) (Doble A)" la cual significa: Muy Alta Calidad Crediticia, lo que implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas

"mxAA" es decir, que una fuerte capacidad de pago tanto de intereses como de principal y difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.

**Aval Parcial de Bancomext:**

El aval parcial de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. ("Bancomext") respecto de los Certificados Bursátiles será exigible respecto de hasta el 29% (veintinueve por ciento) del monto principal de los Certificados Bursátiles (tanto en los casos de vencimiento programado como en los casos de vencimiento anticipado, como consecuencia de aceleración por un Caso de Vencimiento Anticipado) y los intereses devengados al amparo de los mismos, exclusivamente respecto del primer incumplimiento en el pago de tal concepto respecto del monto de intereses que se hubieren devengado en el período de intereses en el cual ocurrió el incumplimiento de que se trate, y hasta por la cantidad de \$785,000,000.00 (setecientos ochenta y cinco millones de pesos 00/100 M.N.), suponiendo que se coloca la totalidad de los Certificados Bursátiles ofrecidos (es decir, dicho monto se podrá reducir en caso de que se coloquen menos de la totalidad de los Certificados Bursátiles ofrecidos, y dicho monto se indicará en el Suplemento correspondiente). No obstante que Bancomext no pague el monto máximo de su aval parcial aplicable en el caso de incumplimiento en el pago de intereses, cualquier remanente originalmente aplicable como aval del pago de intereses, cesará de ser parte del aval parcial de Bancomext respecto de intereses y, por lo tanto, dicho aval parcial no estará disponible en el caso de subsecuentes incumplimientos en el pago de intereses por el Emisor pero si estará disponible para

**Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:** \$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas Emisiones según lo determine el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.

**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** Será determinado para cada Emisión en el título y en el Suplemento correspondientes, en el entendido que será un múltiplo de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) o 100 (cien) UDIs.

**Vigencia del Programa:** 48 (cuarenta y ocho) meses, contados a partir de la fecha de autorización del mismo por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Plazo:** El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el título y en el Suplemento correspondientes.

**Amortizaciones:** El Emisor pagará el monto principal de los Certificados Bursátiles mediante 9 (nueve) amortizaciones, pagaderas en las siguientes Fechas de Pago de Principal y por los montos siguientes:  
Fecha de Pago de Principal Monto de Principal

Viernes, 11 de diciembre de 2015	\$125,000,000.00
Viernes, 5 de febrero de 2016	\$281,250,000.00
Viernes, 27 de mayo de 2016	\$281,250,000.00
Viernes, 19 de agosto de 2016	\$281,250,000.00
Viernes, 11 de noviembre de 2016	\$281,250,000.00
Viernes, 3 de febrero de 2017	\$312,500,000.00
Viernes, 26 de mayo de 2017	\$312,500,000.00
Viernes, 18 de agosto de 2017	\$312,500,000.00
Viernes, 10 de noviembre de 2017	\$312,500,000.00

En caso de que cualquiera de las Fechas de Pago de Principal sea un día inhábil, el principal pagadero en dicha Fecha de Pago de Principal se liquidará el Día Hábil inmediato siguiente.

**Tasa de Interés: Forma de cálculo de los intereses:**

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábil anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 (veintiocho) días (salvo por el primer período de intereses después de la fecha del presente título), conforme al calendario de pagos que se presenta más adelante en el presente título (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 2.80 (dos punto ochenta) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de 28 (veintiocho) días ("TIIE") (o la que la sustituya), dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (treinta) Días Hábil anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados

Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días. Una vez hecha la adición de 2.80 (dos punto ochenta) puntos porcentuales a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o, en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos durante cada período de intereses. Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del período de que se trate, de la TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[ \frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

TC = Tasa capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en el período de intereses correspondiente.

TR = Tasa TIIE más 2.80 (dos punto ochenta) puntos porcentuales.

PL = Plazo de la TIIE en días.

NDE = Número de días efectivamente transcurridos del período de intereses correspondiente.

El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión y los cálculos para determinar las tasas y los intereses a pagar, deberán comprender los días naturales de que efectivamente consten los períodos de intereses respectivos. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" (es decir, aproximadamente cada 28 (veintiocho) días, salvo por el primer período de interés después de la fecha del presente título) o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil. Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período de intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

I = Interés bruto del período de intereses que corresponda.

VN = Valor nominal de los Certificados Bursátiles en circulación.

TB = Tasa de Interés Bruto Anual.

NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

Iniciado cada período de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual determinada para dicho período no sufrirá cambios durante el mismo. El Representante Común, 2 (dos) Días Hábil antes de la fecha de pago de intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y al Indeval, el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábil anteriores a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente período de intereses.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:** El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México, D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, Nuevo León, C.P. 66000, México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

**Calificación Otorgada a las Emisiones Realizadas al Amparo del Programa:** Cada Emisión será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles se darán a conocer en el Suplemento respectivo.

**Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

**Posibles Adquirentes:** Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, instituciones de crédito, instituciones de seguros y de fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro y fondos de pensiones o jubilaciones de personal o de primas de antigüedad conforme a la legislación que las rige.

**Régimen Fiscal:** La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular.

**Representante Común:** Bank of America México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America

**\* Nota:** La serie *Nemak 07* por un monto acumulado de \$3,500,000,000.00 incluyendo el título por \$2,500,000,000.00 emitido el 23 de noviembre de 2007, así como el título adicional por \$1,000,000,000.00 emitido el 16 de mayo de 2008, ambos con vencimiento final el 10 de noviembre de 2017 fueron modificados en diversos términos y condiciones, incluyendo entre otros, vencimiento final, calendario de amortización, tasa aplicable, obligaciones de hacer, no hacer, garantías otorgadas, etc. (Ver "Información Financiera – Refinanciamiento de Deuda").

**SERIE NEMAK 07 ADICIONAL**

**\$1,000,000,000.00 \***  
**(UN MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)**

**Emisor:** Tenedora Nemark, S.A. de C.V.  
**Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles.  
**Clave de Pizarra en BMV:** "NEMAK 07".  
**Monto de la Emisión Original:** \$2,500,000,000.00 (dos mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.).  
**Monto de la Emisión Adicional:** \$1,000,000,000.00 (un mil millones de pesos 00/100 M.N.).  
**Monto Total de la Emisión:** \$3,500,000,000.00 (tres mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.).  
**Número de Certificados Originales:** 25,000,000 (veinticinco millones) de Certificados Bursátiles Originales.  
**Número de Certificados Adicionales:** 10,000,000 (diez millones) de Certificados Bursátiles Adicionales.  
**Número Total de Certificado:** 35,000,000 (treinta y cinco millones) de Certificados Bursátiles.  
**Valor Nominal:** \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.  
**Precio de Colocación de los Certificados Originales:** \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.  
**Precio de Colocación de los Certificados Adicionales:** \$100.012420 (cien pesos 012420/1000000 M.N.) cada uno, el cual contempla los intereses devengados por los Certificados Bursátiles Originales desde el 9 de mayo de 2008.

**Fecha de Publicación del Aviso de Convocatoria:** 13 de mayo de 2008.  
**Fecha de Subasta:** 14 de mayo de 2008.  
**Fecha de Emisión de los Certificados Originales:** 23 de noviembre de 2007.  
**Fecha de Emisión de los Certificados Adicionales:** 16 de mayo de 2008.  
**Fecha de Liquidación y Registro en Bolsa de los Certificados Originales:** 23 de noviembre de 2007.  
**Fecha de Liquidación y Registro en Bolsa de los Certificados Adicionales:** 16 de mayo de 2008.  
**Fecha de Vencimiento:** 14 de noviembre de 2014.

**Plazo de Vigencia de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:** 2,548 (dos mil quinientos cuarenta y ocho) días, equivalente a aproximadamente 7 (siete) años.  
**Plazo de Vigencia de la Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:** 2,373 (dos mil trescientos setenta y tres) días, equivalente a aproximadamente 6.5 (seis y medio) años.

**Tasa de Interés Bruta Anual:** **TIIE 28 días + 0.45 (cero punto cuarenta y cinco) puntos porcentuales.**

**Tasa de Interés para el Primer Periodo de Intereses:** 8.40% (ocho punto cuarenta por ciento).  
**Tasa de Interés Bruto Aplicable para el periodo comprendido entre el 9 de mayo de 2008 y el 6 de junio de 2008:** 8.39% (ocho punto treinta y nueve por ciento).  
**Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la presente Emisión:**

"AA(mex) (Doble A)" la cual significa: Muy Alta Calidad Crediticia, lo que implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

**Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión:**

"mxAA" es decir, que una fuerte capacidad de pago tanto de intereses como de principal y difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.

**Aval Parcial de Bancomext:**

**El aval parcial de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. ("Bancomext") respecto de los Certificados Bursátiles será exigible respecto de hasta el 29% (veintinueve por ciento) del monto principal de los Certificados Bursátiles (tanto en los casos de vencimiento programado como en los casos de vencimiento anticipado, como consecuencia de aceleración por una Caso de Vencimiento Anticipado) y los intereses devengados al amparo de los mismos, exclusivamente respecto del primer incumplimiento en el pago de tal concepto respecto del monto de intereses que se hubieren devengado en el período de intereses en el cual ocurrió el incumplimiento de que se trate, y hasta por la cantidad de \$1,085,000,000.00 (un mil ochenta y cinco millones de Pesos 00/100 M.N.). No obstante que Bancomext no pagare el monto máximo de su aval parcial aplicable en el caso de incumplimiento en el pago de intereses, cualquier remanente originalmente aplicable como aval del pago de intereses, cesará de ser parte del aval parcial de Bancomext respecto de intereses y, por lo tanto, dicho aval parcial no estará disponible en el caso de subsecuentes incumplimientos en el pago de intereses por el Emisor pero si estará disponible para el caso de los pagos de principal.**

**Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:** \$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas Emisiones según lo determine el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.

**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** Será determinado para cada Emisión en el título y en el Suplemento correspondientes, en el entendido que será un múltiplo de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) o 100 (cien) UDIs.

**Vigencia del Programa:** 48 (cuarenta y ocho) meses, contados a partir de la fecha de autorización del mismo por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Periodicidad en el Pago de Intereses:** Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán aproximadamente cada 28 (veintiocho) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), haya expedido. El primer pago de intereses se efectuó el 21 de diciembre de 2007.

**Rendimiento al Vencimiento:** 8.40% (ocho punto cuarenta por ciento) (TIIE de 28 días más 0.48%).

**Amortizaciones:** El Emisor pagará el monto principal de los Certificados Bursátiles mediante 9 (nueve) amortizaciones, pagaderas en las siguientes Fechas de Pago de Principal y por los montos siguientes:

Fecha de Pago de Principal	Monto de Principal
Viernes, 11 de diciembre de 2015	\$ 50,000,000.00
Viernes, 5 de febrero de 2016	\$112,500,000.00
Viernes, 27 de mayo de 2016	\$112,500,000.00
Viernes, 19 de agosto de 2016	\$112,500,000.00
Viernes, 11 de noviembre de 2016	\$112,500,000.00
Viernes, 3 de febrero de 2017	\$125,000,000.00
Viernes, 26 de mayo de 2017	\$125,000,000.00
Viernes, 18 de agosto de 2017	\$125,000,000.00
Viernes, 10 de noviembre de 2017	\$125,000,000.00

En caso de que cualquiera de las Fechas de Pago de Principal sea un día inhábil, el principal pagadero en dicha Fecha de Pago de Principal se liquidará el Día Hábil inmediato siguiente.

**Tasa de Interés: Forma de cálculo de los intereses:**

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 (veintiocho) días (salvo por el primer período de intereses después de la fecha del presente título), conforme al calendario de pagos que se presenta más adelante en el presente título (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 2.80 (dos punto ochenta) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de 28 (veintiocho) días ("TIIE") (o la que la sustituya), dada a conocer por el Banco de México, por el

medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (treinta) Días Hábilés anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días. Una vez hecha la adición de 2.80 (dos punto ochenta) puntos porcentuales a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o, en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos durante cada período de intereses. Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del período de que se trate, de la TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[ \frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

TC = Tasa capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en el período de intereses correspondiente.

TR = Tasa TIIE más 2.80 (dos punto ochenta) puntos porcentuales.

PL = Plazo de la TIIE en días.

NDE = Número de días efectivamente transcurridos del período de intereses correspondiente.

El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión y los cálculos para determinar las tasas y los intereses a pagar, deberán comprender los días naturales de que efectivamente consten los períodos de intereses respectivos. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" (es decir, aproximadamente cada 28 (veintiocho) días, salvo por el primer período de interés después de la fecha del presente título) o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil. Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período de intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

I = Interés bruto del período de intereses que corresponda.

VN = Valor nominal de los Certificados Bursátiles en circulación.

TB = Tasa de Interés Bruto Anual.

NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

Iniciado cada período de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual determinada para dicho período no sufrirá cambios durante el mismo. El Representante Común, 2 (dos) Días Hábilés antes de la fecha de pago de intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y al Indeval, el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábilés anteriores a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente período de intereses.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:** El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica de fondos, en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México, Distrito Federal o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Libramiento Arco Vial km. 3.8, Garza García, Nuevo León, C.P. 66000, México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

**Depositario:** Indeval.

**Posibles Adquirentes:** Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo permita.

**Régimen Fiscal:** La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

**Aumento en el Número de Certificados Bursátiles emitidos al Amparo de la Emisión:** Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en este Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que se refiere el título que documenta la presente Emisión.

**Representante Común:** Bank of America México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America

**\* Nota:** La serie Nemark 07 por un monto acumulado de \$3,500,000,000.00 incluyendo el título por \$2,500,000,000.00 emitido el 23 de noviembre de 2007, así como el título adicional por \$1,000,000,000.00 emitido el 16 de mayo de 2008, ambos con vencimiento final el 10 de noviembre de 2017 fueron modificados en diversos términos y condiciones, incluyendo entre otros, vencimiento final, calendario de amortización, tasa aplicable obligaciones de hacer, no hacer, garantías otorgadas, etc. (Ver "Información Financiera – Refinanciamiento de Deuda").

## INDICE

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	<b>1</b>
a. Glosario de Términos y Definiciones .....	1
b. Resumen Ejecutivo .....	5
c. Eventos Importantes Recientes .....	10
d. Factores de Riesgo .....	10
d.1. Factores de Riesgo Relacionados con los Países donde NEMAK tiene Operaciones Significativas.....	10
d.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor.....	11
e. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores.....	16
f. Destino de los Fondos.....	17
g. Documentos de Carácter Público.....	17
<b>II. LA COMPAÑÍA</b> .....	<b>18</b>
a. Historia y Desarrollo de la Compañía .....	18
a.1. Datos Generales.....	18
a.2. Evolución y Actividades de la Compañía.....	18
a.2.1 Antecedentes de la Compañía.....	18
a.2.2 Estrategia general de Negocio.....	19
b. Descripción del Negocio.....	20
b.1 Actividad Principal.....	20
b.1.1 Productos.....	20
b.1.2 Materias Primas.....	20
b.1.3 Proceso de Producción.....	21
b.1.4 Características de la Industria Automotriz.....	23
b.1.5 Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices.....	24
b.1.7 Competitividad en Costos y Calidad.....	26
b.1.8 Proporción de Costos por tipo de Moneda.....	26
b.2 Principales Clientes.....	27
b.3 Canales de Distribución.....	28
b.4 Competidores.....	28
b.5 Recursos Humanos.....	29
b.6 Desempeño Ambiental.....	30
b.7 Marcas, Patentes y Licencias.....	31

b.8	Estructura Corporativa.....	33
b.9	Principales Activos.....	34
b.10	Información de Mercado y Ventajas Competitivas.....	37
b.11	Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	37
b.11.1	Marco Regulatorio.....	37
b.11.1.1	Legislación aplicable y situación tributaria.....	37
b.11.1.2	Controles Ambientales.....	38
b.11.2	Cuestiones Fiscales.....	38
b.12	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	38
<b>III.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>39</b>
a.	Información Financiera Seleccionada .....	39
b.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	41
c.	Informe de Créditos Relevantes.....	42
d.	Refinanciamiento de la Deuda de la Compañía .....	44
e.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	46
e.1.	General.....	46
e.2.	Sistema de Control Interno.....	46
e.3.	Consolidación de los Resultados de Operación.....	46
e.4.	Resultados de Operación.....	47
e.5.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital .....	50
f.	Estimaciones Contables Críticas.....	52
<b>IV.</b>	<b>ADMINISTRACIÓN .....</b>	<b>56</b>
a.	Audidores Externos.....	56
b.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.....	56
b.1	Operaciones con Personas Relacionadas.....	56
b.2	Conflicto de Intereses de Consejeros.....	57
c.	Administradores y Accionistas .....	57
c.1.	Consejo de Administración.....	57
c.2.	Principales Accionistas.....	59
c.3.	Principales Funcionarios.....	60
d.	Estatutos Sociales y Otros Convenios .....	61
<b>V.</b>	<b>PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>63</b>

<b>VI. ANEXOS .....</b>	<b>64</b>
a.- Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.....	64
expresados en pesos históricos del 31 de diciembre de 2011 .....	64
y dictamen de los auditores.....	64
b.- Informe de los comisarios. ....	64
c.- Carta Pwc. ....	64
d.- Carta funcionarios responsables del reporte anual.....	64

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### a. Glosario de Términos y Definiciones

Para los efectos de este Reporte Anual, los términos que se mencionan a continuación tendrán el siguiente significado:

“Alfa” o “ALFA”	Alfa, S.A.B. de C.V.
“Audi”	Audi AG y sus subsidiarias en diferentes países.
“Bancomext”	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.
“blocks” o “monoblocks”	los bloques para vehículos automotrices, elemento principal del motor de un automóvil, el cual sirve para transformar la energía generada en la cámara de combustión en energía mecánica, la cual permite el movimiento del vehículo. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a monoblocks se entenderá como una referencia a monoblocks de aluminio.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“BMW”	Bayerische Motoren Werke AG y sus subsidiarias en diferentes países.
“BRIC´s”	Término utilizado para referirse a Brasil, Rusia, India y China.
“cabezas”	las cabezas de motor para vehículos automotrices, elemento principal del motor de un automóvil, cuya función es distribuir aire y gasolina a la cámara de combustión y permite que los gases resultantes de la combustión sean expedidos fuera del motor. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a cabezas se entenderá como una referencia a cabezas de aluminio.
“Castech”	Castech, S.A. de C.V. productor mexicano de cabezas y monoblocks, que al cierre de 2006 era subsidiaria de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
“Certificados” o “Certificados Bursátiles”	Los certificados bursátiles emitidos por el Emisor, según se describen en este Reporte Anual.
“Chrysler”	Chrysler Group LLC.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Consejo de Administración”	el Consejo de Administración del Emisor.
“corazón” o “corazones”	molde semi permanente necesario para la fabricación de cabezas y monoblocks hecho de una mezcla de arena y resina.
“Daimler”	Daimler AG.
“Dólar”, “Dólares”, US\$ o USD	Moneda de Curso legal de los Estados Unidos de América.

"Emisión"	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
"Emisor" o "Tenedora Nemak"	Tenedora Nemak, S.A. de C.V.
"Estados financieros consolidados dictaminados"	Los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 así como las notas a los mismos, expresados en Pesos históricos del 31 de diciembre de 2011, que se anexan al presente Reporte Anual.
"UAFIRDA", "EBITDA"	Utilidad de Operación antes de depreciación, amortización, intereses e impuestos
"EUA" o "USA", "Estados Unidos"	Estados Unidos de América
"€", "Euro", o Euros"	Moneda de curso legal en los países de la Unión Europea (Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, España, Eslovenia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Portugal, Holanda y países bajos.)
"FENASA"	Federación Nacional de Sindicatos Autónomos.
"Ford"	Ford Motor Company y sus subsidiarias en diferentes países.
"GISSA"	Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.
"GMC"	General Motors Company y sus subsidiarias en diferentes países.
"Hydro Aluminum"	Hydro Aluminum ASA, que hasta inicios de 2007 era un productor noruego independiente de cabezas, monoblocks y otros componentes.
"Hyundai – Kia"	Hyundai Motors and Kia Motor y sus subsidiarias en diferentes países.
"IFRS"	Normas Internacionales de Información Financiera – "International Financial Reporting Standards", por sus siglas en inglés.
"INDEVAL"	S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"INPC"	Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado periódicamente por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
"LIBOR"	<i>London Interbank Offered Rate.</i>
"México"	Estados Unidos Mexicanos.

“Monedas Locales”	Las monedas de curso legal en los países en los que NEMAK cuenta con actividades productivas. Las monedas incluyen: Peso Argentino, Real Brasileño, Dólar Canadiense, Yuan Chino, el Euro, Corona Checa, Florín húngaro, Zloty Polaco y la Rupia, India.
“Montupet”	Montupet, S.A., productor independiente francés de cabezas, monoblocks y otros componentes.
“Compañía”, “Nemak” o “NEMAK”	Tenedora Nemak, S.A. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias.
“NEMAK México”	NEMAK, S.A., una subsidiaria propiedad del Emisor constituida de conformidad con la legislación mexicana.
“Nemak Europe”	Nemak Europe GmbH, una subsidiaria propiedad del Emisor constituida de conformidad con la legislación alemana.
“NIF en México” o “NIF”	Normas de Información Financiera Mexicanas.
“Norteamérica”	México, EUA y Canadá.
“OEM”	Fabricante de equipo original ( <i>Original Equipment Manufacturer</i> ) por sus siglas en inglés, productores de vehículos automotrices.
“Peso”, “Pesos”, o “MXN”	Moneda de curso legal en México, en el entendido que todas las cifras en Pesos contenidas en este Reporte Anual se expresan en Pesos históricos modificados del 31 de diciembre de 2011, salvo que se indique algo distinto.
"Programas"	los programas de emisión de Certificados Bursátiles del Emisor que se describen en el presente Reporte Anual.
“Rautenbach”	Rautenbach-Guss Wernigerode GmbH y Rautenbach-Aluminium-Technologie GmbH, actualmente agrupadas bajo su nueva denominación Nemak Wernigerode GmbH.
"Reporte Anual"	El presente documento
“PwC”	PricewaterhouseCoopers S.C., una firma de auditores independientes que presta servicios de auditoría fiscal y consultoría.
"Representante Común"	Bank of America México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America Merrill Lynch, quien funge como representante común de los Tenedores.
"RNV"	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“Subsidiaria” o “Subsidiarias”	Cualquier sociedad o entidad, de cualquier naturaleza, respecto de la cual el Emisor, directa o indirectamente ejerza control (entendido como el poder de decidir las políticas financieras y de operación con el fin de obtener beneficio de sus actividades).
“Teksid”	TK Aluminum Ltd., que hasta el principios de 2007 era un productor italiano independiente de cabezas y monoblocks.
“Tenedores”	Tenedores de los Certificados Bursátiles.

“Trim”	Trimestre, periodo de tres meses.
“TIE”	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio
“TCAC”	Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.
“TLC”	Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“Vehículos automotrices”	Automóviles y camionetas ligeras.
“Volkswagen”	Volkswagen Group (Volkswagen Porsche, Audi)

## **b. Resumen Ejecutivo**

Todas las referencias, a Pesos, así como los valores presentados en tablas o formatos de Estados Financieros contenidos en este Reporte Anual se entienden presentadas al 31 de diciembre del año que se indique y hechas a Pesos históricos al 31 de diciembre de 2011, salvo que se indique otra cosa. La información operativa de la Compañía contenida en este Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2011, salvo que se indique algo distinto.

### **LA COMPAÑÍA**

El Emisor, es una sociedad controladora cuyos activos principales son, directa o indirectamente, las acciones de diversas empresas operadoras y de servicios. Ver *“La Compañía – Estructura Corporativa”*.

NEMAK es un grupo global de empresas dedicado a la producción de componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz, principalmente cabezas y monoblocks. Asimismo, produce una pequeña cantidad de componentes de fundición de aluminio para chasis, suspensión y otras piezas. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio- Productos”*.

Los inicios de NEMAK, se remontan a 1979 cuando Alfa, conglomerado de empresas Mexicanas, y Ford, uno de los mayores fabricantes de vehículos en el mundo, establecieron una coinversión con objeto de fabricar componentes de fundición de aluminio para la industria automotriz. Actualmente, Alfa y Ford detentan el 93.24% y 6.76% respectivamente, de las acciones representativas del capital social del Emisor. Ver *“La Compañía – Datos Generales”* y *“Estructura Corporativa”*

La Compañía arrancó sus operaciones en México con la producción de cabezas en 1981 e inició la producción de monoblocks en 1999. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

En el año 2000, NEMAK adquirió de Ford dos plantas ubicadas en Windsor, Canadá, una para la producción de cabezas y otra para la producción de monoblocks. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

La Compañía construyó una planta para producir cabezas en la República Checa, la cual inició operaciones a finales del 2003. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

En 2005, el Emisor adquirió el 100% de las acciones de Rautenbach, una entidad alemana dedicada a la producción de cabezas y otros componentes automotrices con plantas productivas en Alemania y Eslovaquia. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

En 2007, NEMAK completó la adquisición del negocio europeo de fundición de aluminio de Hydro (Hydro Castings), una unidad de negocio de Norsk Hydro dedicada a la producción de componentes de aluminio para la industria automotriz, como cabezas para motor, monoblocks y otros componentes automotrices. Esta empresa contaba con cinco plantas estado-del-arte ubicada en Hungría, Alemania, Austria y Suecia. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

En 2007, la empresa adquirió las operaciones pertenecientes a Teksid localizadas en China, Polonia, Brasil, Argentina, Estados Unidos de América y México que incluyen 10 plantas. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

Ese mismo año, NEMAK concretó la adquisición de Castech, competidor mexicano fundado en 1996 como una co-inversión en partes iguales entre el conglomerado mexicano Grupo Industrial Saltillo, S.A.B de C.V. (GISSA) y la empresa noruega Norsk Hydro. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Antecedentes de la Compañía”*.

NEMAK actualmente opera 28 plantas en 13 países, abasteciendo a los principales fabricantes automóbiles, con lo cual mantiene el dinamismo de sus operaciones en Norteamérica, fortalece su presencia en Europa y establece las bases para el crecimiento en nuevos mercados incluyendo China, Brasil e India. Ver *“La Compañía – Evolución y Actividades de la Compañía – Estrategia de Negocios”*

Las principales materias primas que la Compañía utiliza para fabricar las cabezas y monoblocks son aluminio, resinas, arena y liner. Los proveedores y forma en que la Compañía se abastece de estos insumos dependen de la localización de sus plantas. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Materias Primas”*.

La Compañía utiliza el proceso de moldeo por gravedad en molde semi permanente y tecnología de baja presión para la fabricación de cabezas en sus plantas de México, Canadá y Europa. Asimismo, hace uso del proceso de paquete de arena en baja presión, tecnología de punta en la fabricación de monoblocks. Las adquisiciones mencionadas, permitieron a la Compañía añadir a su portafolio tecnológico el proceso de producción para monoblocks conocido como HPDC (High Pressure Die Casting), que posee amplias cualidades en cuanto a motores pequeños se refiere. El proceso de fabricación está dividido en cuatro fases principales: fundición, fabricación del corazón, moldeo y acabado. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Procesos de Producción”*

La tendencia de mejorar la eficiencia de los vehículos es uno de los principales retos de la industria automotriz. Los componentes más pesados de un motor, la cabeza y el monoblock, han sido y seguirán siendo convertidos de hierro a aluminio para reducir su peso e incrementar su rendimiento. La demanda de cabezas y monoblocks depende fundamentalmente, de dos factores, el crecimiento de la industria automotriz en general y la substitución del hierro por aluminio en particular. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices”*.

En 2011 la industria automotriz continuó mostrando señales de recuperación después de la importante reducción en la venta de vehículos ligeros que se tuvo en 2009, particularmente en Norteamérica, y en Europa. Las armadoras de vehículos incrementaron su producción para responder a una mayor demanda y reponer inventarios. Norteamérica incrementó su producción de vehículos en 10% respecto al 2010, mientras que el mercado Europeo incrementó en un 4%.

Asimismo, en otras regiones como Sudamérica y Asia, la producción creció en 5 y 4%, respectivamente. Además, el aluminio continuó penetrando en el mercado desplazando al hierro vaciado. También, Nematik incrementó sus volúmenes de venta en 12%, llegando así a su máximo histórico de volumen y arrojando un crecimiento en sus ingresos en un 25% respecto al 2010. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Mercado de Cabezas y Monoblocks en Norteamérica y Europa”*.

La empresa continuó obteniendo nuevos contratos de producción. Para Norteamérica se obtuvieron contratos para las tres grandes armadoras GM, Chrysler y Ford. Entre lo más relevante del año destaca el remplazo de un programa de alto volumen de Chrysler. En Europa destacaron nuevos contratos con BMW, Volkswagen y Ford, incluyendo nuevos programas y remplazos para Cabezas y Monoblocks. Asimismo, Nematik fue capaz de obtener 2 importantes contratos con OEMs de China Occidental. Los productos relacionados son actualmente suministrados por Nematik en otras regiones. Nematik aseguró contratos adicionales tanto en programas para plataformas globales como para mercados regionales específicos en Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia.

Durante 2011, NEMAK obtuvo 35 contratos o nuevos programas de cabezas y monoblocks, 17 en Norteamérica, 12 en Europa, 4 en Sudamérica y 2 en Asia, lo que representa al menos el 92% de contratos licitados entre remplazos y nuevos programas por región.”

A diferencia de otras autopartes, las cabezas y monoblocks requieren un alto nivel tecnológico para la producción en grandes volúmenes, con calidad y costos competitivos. NEMAK ha desarrollado tecnología propia y cuenta con las respectivas patentes. Asimismo, continúa invirtiendo en investigación y desarrollo. Este enfoque ha permitido mejoras en calidad, costo y servicio. Ver *“La Compañía – Actividad Principal – Competitividad en Costos y Calidad”* y *“La Compañía – Actividad Principal – Marcas, Patentes y Licencias”*.

En las operaciones de NEMAK en Norteamérica, la estructura de costos está denominada principalmente en Dólares, debido a que las principales materias primas y una parte substancial de sus costos se denominan o están indizados a esa moneda. Las operaciones europeas tienen su estructura de costos primordialmente en Euros. Para las operaciones en Suramérica y en Asia preponderantemente en sus correspondientes monedas locales. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Proporción de Costos por Tipo de Moneda”*.

Las relaciones comerciales de NEMAK con sus clientes se remontan en algunos casos a más de 25 años. NEMAK es uno de los proveedores independientes de cabezas y monoblocks más importantes a nivel mundial, la Compañía abastece a cerca de un centenar de plantas en Norteamérica, Europa, Asia, Sudamérica y Australia entre los que se encuentran Audi, BMW, Chrysler, Daimler, Ford, GM, Porsche y Volkswagen entre otros. Ver *“La Compañía – Principales Clientes”*.

En América, las cabezas y monoblocks destinados al mercado de influencia regional de cada una de las plantas, son transportados en su mayoría por vía terrestre. El producto fabricado para plantas de los OEMs fuera de su zona geográfica, es transportado por vía marítima. En las plantas europeas, los embarques son realizados principalmente vía terrestre dentro del continente y por vía marítima para otras regiones. No existen requerimientos especiales de embalaje o transporte. Ver *“La Compañía – Canales de Distribución”*.

NEMAK opera en un ambiente altamente competitivo y globalizado, donde enfrenta a las fundiciones internas de sus clientes que producen cabezas y monoblocks para sus vehículos y a productores independientes, tanto globales como regionales que compiten en los principales mercados en los que NEMAK participa, entre otros Montupet, Martinrea, Kolbenschmidt, JG Fisher y JL French. Las adquisiciones realizadas en 2007, modificaron sustancialmente la participación de mercado de NEMAK, tanto en Norteamérica, Europa y Sudamérica. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Competidores”*.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía contaba con un total de 18,004 empleados, de los cuales 9,939 corresponden a sus operaciones en México, 345 a sus operaciones en Canadá, 1,145 a sus operaciones en Estados Unidos, 21 a la operación de una oficina comercial en EUA, 1,612 a sus operaciones en Sudamérica y 4,461 a sus operaciones europeas y 481 en Asia. Ver *“La Compañía – Recursos Humanos”*.

De igual forma, NEMAK se encuentra en cumplimiento de las regulaciones ambientales y principios de protección al ambiente vigentes en los países en los que opera. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”*.

La investigación y el desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para NEMAK, dada la industria en que participa y los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. La Compañía cuenta con patentes de sus desarrollos como protección a su propiedad intelectual. Los resultados de los programas de investigación y desarrollo que han sido llevados a cabo en los últimos años, se han traducido en diversas patentes que actualmente se tiene registradas en México, Estados Unidos, Canadá, Sudamérica, algunos países de Europa y Asia. Adicionalmente, tiene marcas registradas relacionadas con la palabra “NEMAK” y su logotipo.

NEMAK cuenta con las licencias respectivas para sus procesos de producción, así como algunas otorgadas por sus clientes para ser utilizadas en la manufactura de ciertos productos. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Marcas, Patentes y Licencias”*.

## RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Cifras en millones de pesos históricos del 31 de diciembre de 2011, excepto que se indique otra denominación)

	Estados Financieros		
	2011	2010	2009
Ventas	44,669	36,390	26,345
Utilidad de Operación	2,956	2,815	1,541
UAFIRDA*	US\$388	US\$364	US\$261
Activos Totales	44,608	37,546	39,473
Pasivos Totales	33,371	27,750	28,130
Capital Contable	11,237	9,796	11,343

(\*) La información de UAFIRDA está expresada en millones de dólares. Los pesos fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes de acuerdo al tipo de cambio promedio publicado en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones en el extranjero. Esta conversión se realizó con la única finalidad de facilitar la lectura y entendimiento a los inversionistas. Las cifras presentadas en dólares son cifras no auditadas.

**TENEDORA NEMAK, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Situación Financiera Consolidado**  
(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activo Circulante	\$13,260	\$11,637	\$11,295
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, neto	23,379	19,033	20,694
Otros Activos	7,969	6,877	7,484
<b>Total Activo</b>	<b>44,608</b>	<b>37,546</b>	<b>39,473</b>
Deuda a Corto Plazo	1,608	1,179	2,256
Otros Pasivos a Corto Plazo	11,966	8,879	7,056
Deuda a Largo Plazo	16,174	14,237	16,233
Otros Pasivos a Largo Plazo	3,623	3,456	2,585
<b>Total Pasivo</b>	<b>33,371</b>	<b>27,750</b>	<b>28,130</b>
<b>Total Capital Contable</b>	<b>11,237</b>	<b>9,796</b>	<b>11,343</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>44,608</b>	<b>37,546</b>	<b>39,473</b>

**TENEDORA NEMAK, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Resultados Consolidado**  
(Millones de Pesos por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventas	\$44,669	\$36,390	\$26,345
% Domésticas	11	10	8
% Exportaciones	89	90	92
Costo de Ventas	(38,872)	(31,060)	(22,433)
Gastos de Operación	(2,841)	(2,515)	(2,371)
Utilidad de Operación	2,956	2,815	1,541
Resultado Integral de Financiamiento, Neto	(1,116)	(1,598)	(2,722)
Otros Gastos, Neto	(427)	(138)	(1,287)
Provisión para Impuesto sobre la Renta	(348)	(152)	(59)
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,065	927	(2,527)
Utilidad Neta de la Participación no Controladora	0	(6)	(45)
Utilidad Neta de la Participación Controladora	1,065	933	(2,482)

### **c. Eventos Importantes Recientes**

- En Agosto del 2011, Nematik refinanció su deuda por 1.3 billones de dólares incluyendo 1 billón de deuda bancaria y 0.3 billones de deuda bursátil eliminando la gran mayoría de las restricciones existentes con Bancos y obteniendo un mejor perfil de vencimientos. (Ver *“Información Financiera – Refinanciamiento 2011”*).
- El 12 de Abril de 2012.- Nematik, anunció que ha firmado un acuerdo definitivo para adquirir a J.L. French Automotive Castings, Inc. (J.L. French), compañía productora de piezas de fundición de aluminio de alta presión para la fabricación de componentes automotrices, con énfasis en partes de transmisión. El importe de la transacción no fue divulgado.

### **d. Factores de Riesgo**

La información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación no son los únicos a los que se enfrenta el Emisor. Los riesgos que NEMAK desconoce, así como aquellos que actualmente se consideran como no relevantes, podrían tener un efecto significativo adverso sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

#### **d.1. Factores de Riesgo Relacionados con los Países donde NEMAK tiene Operaciones Significativas**

**La Compañía es una empresa internacional y está expuesta a riesgos en los mercados en los que fabrica y/o vende sus productos**

NEMAK depende, en gran medida, de las economías de las regiones en las cuales tiene operaciones de fabricación o venta de productos, especialmente en Norteamérica, Europa y Asia. Las economías de los países en estas regiones en los que NEMAK tiene operaciones, así como los países en donde operan sus principales clientes, se encuentran en distintas etapas de desarrollo socioeconómico.

Consecuentemente, al igual que otras empresas que cuentan con operaciones internacionales significativas, la Compañía está expuesta a riesgos derivados de las fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés, la inflación, la estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales que podrían afectar su liquidez, situación financiera, resultados de operación y proyecciones, así como su capacidad para afrontar sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, el porcentaje más grande de las ventas de NEMAK (cerca del 50%) se ubicó en Norteamérica y en conjunto con Europa, representa alrededor del 90% de sus ventas consolidadas. La existencia de condiciones económicas adversas en los mercados en los que Nematik participa, podría tener un impacto negativo en la liquidez, resultados de operación y situación financiera de la Compañía, así como en su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

La industria automotriz es uno de los pilares de las economías a nivel mundial, sin embargo, en caso de una caída en la actividad económica, esta industria es de las primeras en resentir los efectos de una desaceleración económica. De profundizarse una situación de esa naturaleza, la demanda de vehículos automotrices en dichos mercados podría tener un fuerte impacto negativo.

De darse en el futuro condiciones que afectaren la economía de los países en donde NEMAK tiene sus operaciones o sus mercados principales, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de la Compañía podrían verse significativamente afectados, así como su capacidad para pagar oportunamente las obligaciones financieras contraídas.

Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Mercado de Cabezas y Monoblocks en Norteamérica y Europa”*.

## **Revaluación de Monedas Locales frente al Dólar y el Euro.**

No obstante que la mayoría de los costos operativos de la Compañía en sus operaciones en Norte y Sudamérica, están denominados o indizados al Dólar y en Europa al Euro, algunos de los costos, tales como costos laborales, una porción de los costos de fabricación y otros insumos no relacionados directamente con la producción, están denominados en moneda local. Esta porción de los costos podría llegar a tener un impacto adverso, en el caso en que por un periodo prolongado, las monedas locales estuvieran expuestas a un alto nivel de sobrevaluación en su paridad frente al Dólar y el Euro.

## **Devaluación de Monedas Locales e Inflación**

Aunque solo una parte de las ventas tienen como destino final el correspondiente mercado local, dado la estructura de ventas locales versus exportaciones, una devaluación abrupta frente al Dólar o el Euro, o altos niveles de inflación, podrían tener un efecto adverso en las ventas de NEMAK en dichos mercados locales.

## **Tasas de Interés**

Situaciones adversas que han afectado a las economías de los países donde opera NEMAK, incluyendo incrementos en la inflación, han resultado en incrementos sustanciales en las tasas de interés en los respectivos mercados locales y en general en el internacional. La mayoría de los contratos de créditos de la Compañía están denominados en Dólares y referenciados a la tasa LIBOR de 3 meses. Durante 2011 este indicador fluctuó entre 0.25% y 0.58% mientras que CETES de 28 días fluctuó de 3.94% a 4.43% para el mismo periodo. El movimiento de las tasas de interés base en los países donde opera y de la tasa LIBOR afecta de manera directa el costo integral de financiamiento de NEMAK, pudiendo incrementar el costo de sus financiamientos, con un efecto adverso significativo en la liquidez y en la capacidad de NEMAK de pagar intereses respecto de sus obligaciones en general y, en particular, respecto de los Certificados Bursátiles. Ver *“Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”*.

## **d.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor**

### **Estructura Corporativa**

El Emisor es una sociedad controladora cuyos principales activos consisten en las acciones de sus Subsidiarias y los activos intercompañías que resultan de los préstamos que éste hace a sus Subsidiarias. En virtud de lo anterior, los ingresos del Emisor provienen principalmente del pago de principal e intereses sobre cuentas intercompañías, así como de dividendos pagados por sus Subsidiarias. Aun cuando actualmente ninguna de las Subsidiarias del Emisor tiene limitaciones contractuales para pagar principal, intereses y dividendos, cualquier acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro llegare a imponer una restricción a las Subsidiarias del Emisor para hacer pagos de principal, intereses y dividendos a controladora, podría afectar su capacidad para pagar. Ver *“Administración – Consejo de Administración”*.

En general, las sociedades mexicanas pueden pagar dividendos a sus accionistas en el caso de que dicho pago de dividendos y los estados financieros que reflejen las utilidades netas distribuibles sean aprobados por sus accionistas, después del establecimiento de las reservas legales y sólo si todas las pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores han sido absorbidas o pagadas.

Al ser una sociedad controladora, la posibilidad del Emisor de satisfacer las demandas de sus acreedores (incluyendo los Tenedores) depende en última instancia de los pagos que reciba de sus Subsidiarias y de su capacidad de participar en la distribución de los activos de sus Subsidiarias al momento de su liquidación. El derecho del Emisor y, por lo tanto, el derecho de sus acreedores (incluyendo a los Tenedores) a participar en la distribución de activos, estará

efectivamente subordinado a las reclamaciones de pago de los acreedores que tengan preferencia por ley, así como reclamaciones de los acreedores del Emisor y/o sus Subsidiarias que estén garantizadas por dichas Subsidiarias. Ver *“Administración – Administradores y Accionistas – Estatutos Sociales y Otros Convenios”*.

**Alfa, en conjunto con Ford, podrían tomar decisiones como accionistas que pudieran impactar el desempeño de la Compañía.**

Alfa, es una sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias, incluyendo la Compañía, opera en diversos sectores industriales. Por su parte, Ford, como accionista, tiene derechos para determinar, en conjunto con Alfa, el rumbo estratégico de NEMAK. No obstante que cada una de las subsidiarias de Alfa, determinan sus planes de negocio en función de la industria en la que cada cual opera, sus accionistas pueden ejercer una influencia significativa en las estrategias de negocios, administración y operaciones de la Compañía. Como consecuencia de lo anterior, cualquier decisión de negocios o cambios en la estrategia global de sus accionistas podría afectar de manera adversa las operaciones y resultados de NEMAK. De igual manera, Alfa y Ford podrían tomar decisiones respecto del nivel de endeudamiento, la estructura corporativa, o la administración, que podrían afectar adversamente la liquidez, situación financiera o resultados de operaciones de NEMAK, así como su capacidad para pagar. Ver *“Administración – Administradores y Accionistas – Principales Accionistas”*.

**Dependencia de una sola Línea de Negocio**

Las operaciones de NEMAK están dirigidas en su totalidad a la producción de componentes de aluminio para la industria automotriz. Dada esta circunstancia, los cambios en los volúmenes de producción y ventas de esta industria, impactan significativamente el desempeño de la Compañía y podrían afectar adversamente la liquidez, situación financiera o resultados de operación, así como su capacidad para pagar. Ver *“La Compañía – Principales Clientes”*.

**Dependencia en un número limitado de Clientes y riesgo de desempeño desfavorable de alguno de los clientes de la Compañía**

Nemak está expuesto a riesgos relacionados con la concentración de sus clientes. En 2011, sus principales clientes fueron: Ford NA (23%), General Motors NA (18%), Chrysler (9%), Ford EU (6%), Hyundai-Kia (6%), BMW (6%), Volkswagen (4%), que en conjunto representaron alrededor del 70% de las ventas totales.

La pérdida de contratos con estos clientes puede afectar negativamente en los resultados del negocio y dificultar el cumplimiento a los compromisos financieros.

Nemak continúa aumentando el número de clientes que atiende gracias a las adquisiciones de plantas en otras regiones, Además, la empresa considera que cuenta con ciertas ventajas competitivas que ofrece en la producción de cabezas y monoblocks de aluminio frente a sus competidores, como son: velocidad en el desarrollo de productos, ingeniería de valor agregado y la preferencia en el mercado por los componentes de aluminio sobre los de hierro, entre otras.

Un elemento de riesgo adicional es la aún frágil situación financiera de algunos de nuestros principales clientes. En la eventualidad de que sus planes de negocio actuales llegaren a sufrir ajustes adversos de consideración, es posible que este hecho pudiese llegar a impactar desfavorablemente en los volúmenes que tales clientes compran de la Compañía y consecuentemente la capacidad de Nemak para cumplir totalmente con sus obligaciones con sus diversos acreedores.

**La industria automotriz es cíclica, lo que afecta los ingresos y márgenes de utilidad de las empresas participantes, como Nemak**

Por lo general, en cualquier país del mundo, las condiciones económicas existentes tienen un fuerte impacto sobre la producción y venta de automóviles. El nivel de ventas de autos incide sobre las utilidades de las empresas que participan en dicha industria, así como en los ingresos y utilidades de sus proveedores, como NEMAK. Al respecto, no existe seguridad de que esta situación vaya a cambiar en el futuro previsible.

Desde finales de 2008 y durante la mayor parte de 2009, los grandes productores de automóviles en todo el mundo se vieron afectados por los problemas que vivió la economía global, que produjeron caídas en el Producto Interno Bruto global a niveles que no se habían experimentado en varias décadas. Lo anterior, impactó severamente a la producción y venta de automóviles. Como consecuencia, NEMAK vio reducida la demanda por sus productos.

En 2011 la industria automotriz continuó demostrando señales de recuperación después de la importante reducción en la venta de vehículos ligeros que se tuvo en 2009, particularmente en Norteamérica, y en Europa. Las armadoras de vehículos incrementaron su producción para responder a una mayor demanda y reponer inventarios. Norteamérica incrementó su producción de vehículos en 10% respecto al 2010, mientras que el mercado Europeo incrementó en un 4%.

Asimismo, en otras regiones como Sudamérica y Asia, la producción creció en 5 y 4%, respectivamente. Además, el aluminio continuó penetrando en el mercado desplazando al hierro vaciado. También, NEMAK incrementó sus volúmenes de venta en 12%, llegando así a su máximo histórico de volumen y arrojando un crecimiento en sus ingresos en un 25% respecto al 2010.

Finalmente, según analistas de IHS Automotive, la industria recuperará su nivel existente previo a la crisis de 2008 en el 2015 en Norteamérica y Europa.

NEMAK no puede proporcionar seguridad de que la economía mundial continuará recuperándose, ni de que, de continuar tal recuperación, esto se traduciría en mayores ventas de automóviles y mayor demanda por sus productos.

### **Desarrollo de Nuevos Materiales**

La industria automotriz ha estado experimentando en los últimos años con nuevos materiales, cuyas propiedades harían que los automóviles se vuelvan más ligeros permitiendo un menor consumo de combustible. Todas las cabezas y monoblocks de NEMAK son producidas con aleaciones de aluminio, cuyo peso es significativamente menor al del hierro (elemento que ha reducido sensiblemente su participación y uso en la fabricación de componentes del motor, salvo en algunas aplicaciones especiales); no obstante, en la actualidad se realizan investigaciones con elementos aún más ligeros que el aluminio. Aún y cuando en el mediano plazo no se prevé que nuevos materiales pudieran llegar a ser desarrollados a escala eficiente para sustituir al aluminio en la producción de componentes para motor, de materializarse este evento, NEMAK podría verse afectada de manera adversa y significativa en su competitividad y con esto, en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

### **Riesgos Ambientales**

En caso de que hubiera un incumplimiento de las regulaciones ambientales o si el marco regulatorio en uno ó más de los Países en donde la Compañía opera se hiciera sustancialmente más estricto, lo anterior podría hacer que NEMAK se viera afectada de manera adversa y significativa en su competitividad y con esto, en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Legislación Aplicable – Marco Regulatorio – Controles Ambientales”*

## **Operaciones con Partes Relacionadas**

Dado el carácter de Ford como accionista y cliente de NEMAK, se generan de manera cotidiana operaciones entre ambas organizaciones, las cuales se manejan conforme a prácticas convencionales de la industria y en términos estrictamente comerciales. No obstante lo anterior, si NEMAK llegare a efectuar transacciones con sus accionistas o afiliadas de ellas en condiciones distintas a prácticas de mercado, esto podría llegar a tener un efecto adverso y significativo en su competitividad y con esto, en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. Ver *“La Compañía – Principales Clientes”* y *“Administración – Operaciones con Personas Relacionadas”*.

## **Obligaciones derivadas de Créditos, Fideicomisos y otras Operaciones de NEMAK**

NEMAK ha incurrido y seguirá incurriendo en deuda para financiar su crecimiento mediante la obtención de créditos en los mercados bancarios y en los mercados de capitales, los cuales establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que se encuentran, entre otras, el mantenimiento de diversos índices de apalancamiento, cobertura de intereses y capital contable mínimo. De igual manera, derivado de su expansión vía adquisición de empresas, NEMAK ha adquirido deuda que tiene obligaciones y restricciones similares a las existentes en la deuda con la que contaba. El incumplimiento de estas obligaciones conforme a los créditos podría afectar adversamente la liquidez, situación financiera o realización de las operaciones de NEMAK, así como su capacidad para pagar.

Asimismo, la capacidad de la Compañía para pagar o refinanciar su deuda depende en gran medida de los resultados de sus operaciones. Si los resultados de NEMAK disminuyen de manera significativa, ésta podría enfrentar problemas para pagar sus gastos y para cumplir con las restricciones contenidas en estos instrumentos de deuda. El vencimiento anticipado de las deudas de NEMAK podría tener un efecto significativo adverso en la situación financiera y resultados de operación, así como en su capacidad de pago. (Ver *“Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”*).

## **Situación de la deuda de Nemark**

Nemark tiene una elevada deuda, producto de las adquisiciones realizadas en 2007 y de la difícil condición que imperó en la industria automotriz en 2009. Asimismo, la acelerada recuperación de la actividad automotriz en la segunda mitad de 2010 y los nuevos contratos ganados recientemente han requerido de inversiones significativas en capital en trabajo y en activos fijos para producir mayores volúmenes. Las inversiones antes señaladas han ocasionado que Nemark mantenga aún un alto nivel de deuda, lo que podría limitar sus oportunidades de crecimiento y expansión, afectando sus resultados financieros.

En caso de que el mercado automotriz se vea afectado por una menor demanda de vehículos, esto tendría un impacto directo en los volúmenes que NEMAK vende a sus clientes en las diversas regiones del mundo con lo que la Compañía podría enfrentar problemas de liquidez, dificultando, o impidiendo el cumplimiento de las obligaciones relacionadas a sus pasivos bancarios y bursátiles.

Durante el 2011, Nemark refinanció su deuda por 1.3 billones de dólares incluyendo 1 billón de deuda bancaria y 0.3 billones de deuda bursátil logrando eliminar restricciones existentes con Bancos y obteniendo un mejor perfil de vencimientos.

## **Competencia**

Los productos fabricados por NEMAK tienen un alto grado de especialización, y que se ha convertido en el productor líder a nivel mundial, sin embargo existen otros productores en el mercado que participan en los procesos de cotización para nuevos programas de producción de componentes automotrices de aluminio en Norteamérica, Europa y Asia, quienes podrían obtener una mayor participación en contratos futuros. Si NEMAK perdiera su posición de liderazgo frente

a sus competidores, el crecimiento de la Compañía se vería adversamente afectado, así como su capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras, incluyendo su capacidad para pagar. Ver “*La Compañía – Descripción del Negocio - Competidores*”.

### **Precios de la materia prima**

Nemak tiene consumos importantes de aluminio, tanto en forma de chatarra como de lingote. Este insumo tiene movimientos importantes en sus precios, que pueden afectar significativamente sus resultados. La práctica comercial de Nemak es determinar el precio de sus productos como la suma de dos componentes principales: el precio del aluminio, el cual es trasladado al cliente con base en un índice de referencia que se ajusta de manera periódica, y el costo de transformación. Este mecanismo mitiga la mayor parte de la volatilidad en el precio del aluminio, aunque en períodos de rápidos crecimientos en precios, genera una inversión adicional en capital de trabajo que requiere ser financiada hasta que el precio se estabilice o disminuya. En caso de movimientos abruptos en el precio de sus materias primas distintas al aluminio la Compañía podría sufrir un efecto adverso y significativo en su estructura de costos y consecuentemente en su rentabilidad lo cual podría dificultar el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

### **Cambios substanciales en el Precio de Gas Natural podrían afectar el resultado de operación**

Aún y cuando la Compañía no está en una industria altamente consumidora de estos insumos, no está exenta de ser afectada por eventuales fluctuaciones en los precios, como las observadas en años recientes, las cuales han impactado los costos de producción de Nemak.

Un escenario con niveles de precios substancialmente mayores a los ya experimentados, podría afectar de manera significativa los márgenes de la compañía.

### **Instrumentos Financieros Derivados y de Cobertura**

Debido a que NEMAK tiene operaciones en diversos países y contrata financiamientos en diferentes monedas, ha negociado en el pasado operaciones de derivados sobre tipos de cambio y tasas de interés. El objeto ha sido mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio y las tasas de interés.

Adicionalmente, por la naturaleza de la industria en que desarrolla actividades y el consumo que hace de energéticos, NEMAK ha venido negociando operaciones de derivados sobre precios de gas natural.

Aun cuando la Compañía opera solamente transacciones de cobertura y no con motivos especulativos, en caso de movimientos abruptos en tasas de interés o tipos de cambio en las que la Compañía participa, NEMAK podría sufrir un efecto adverso y significativo en su liquidez lo cual podría dificultar el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

### **Información sobre Proyecciones y Riesgos Asociados**

La información distinta a la información histórica que se incluye en el Reporte Anual, refleja la perspectiva de NEMAK en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" así como otras expresiones similares, identifican las proyecciones o estimaciones de la Compañía. Al evaluar estas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en cada sección y otras advertencias contenidas en este Reporte Anual. Los factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

El Reporte Anual incluye ciertas declaraciones acerca del futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes secciones o capítulos del mismo y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y de mercado que pudieren afectar la situación financiera y los resultados de operación de NEMAK. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía del rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en éstas por distintos factores. La información contenida en el Reporte Anual, incluyendo, entre otras, las secciones “Factores de Riesgo” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía”, identifican algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del Reporte Anual. NEMAK no está obligada a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha del Reporte Anual, excepto por los eventos relevantes y la información periódica que está obligada a divulgar al mercado conforme a las disposiciones legales aplicables.

### **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera**

La Compañía adoptará las IFRS por primera vez en sus estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2012. Las NIF difieren en ciertos aspectos con las IFRS, por consiguiente, la presentación de los estados financieros y las ganancias reportadas preparadas de conformidad con las NIF pueden diferir de la presentación de los estados financieros y ganancias reportadas bajo IFRS.

#### **e. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores**

El 15 de Noviembre de 2007, Tenedora Nemark, S.A. de C.V. fue autorizada para emitir deuda al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$5,000 millones de pesos o su equivalente en UDIS. La CNBV autorizó la inscripción de estos valores mediante oficio número 153/1504302/2007.

Al amparo del Programa de Certificados Bursátiles antes referido, el Emisor ha efectuado las siguientes emisiones:

- a) “Nemark 07” con fecha noviembre 23 de 2007 por un monto de 2,500 millones de pesos a 7 años con vencimiento final en noviembre 14, 2014. (Ver “*Información Financiera – Refinanciamiento de Deuda*”).
- b) Reapertura de la Emisión “Nemark 07” con fecha mayo 16, 2008 por un monto de 1,000 millones de pesos a 6.5 años aproximadamente con vencimiento final en noviembre 14, 2008. (Ver “*Información Financiera – Refinanciamiento de Deuda*”).

La Compañía ha entregado de manera completa y oportuna los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre eventos relevantes e información financiera en los términos de tales ordenamientos. No se tienen requerimientos similares de información de acuerdo a legislaciones extranjeras.

La compañía publica su información financiera de forma trimestral y anual a través del portal de la Bolsa Mexicana de Valores ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)).

## **f. Destino de los Fondos**

### *Primera Emisión de Certificados Bursátiles '07*

La Emisora obtuvo en la Emisión \$2,500'000,000.00 (DOS MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.), monto del cual se dedujeron los gastos relacionados con la Emisión que ascienden a aproximadamente \$10'317,000.00 (DIEZ MILLONES TRESCIENTOS DIECISIETE MIL PESOS 00/100 M.N.), lo que resultó en recursos netos por aproximadamente \$2,489,683,000.00 (DOS MIL CUATROCIENTOS OCHENTA Y NUEVE MILLONES SEISCIENTOS OCHENTA Y TRES MIL PESOS 00/100 M.N.), los cuales fueron destinados a la liquidación total de la deuda bancaria de largo plazo por US\$ 270'000,000.00, incluyendo los intereses devengados a su fecha de vencimiento.

### *Emisión Adicional de Certificados Bursátiles '07*

La Emisora obtuvo en la Emisión \$1,000'000,000.00 (MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.), monto del cual se dedujeron los gastos relacionados con la Emisión que ascienden a aproximadamente \$4'476,000.00 (CUATRO MILLONES CUATROCIENTOS SETENTA Y SEIS MIL PESOS 00/100 M.N.), lo que resultó en recursos netos por aproximadamente \$995,524,000.00 (NOVECIENTOS NOVENTA Y CINCO MILLONES QUINIENTOS VEINTICUATRO MIL PESOS 00/100 M.N.), los cuales fueron destinados a la liquidación total de los Certificados Bursátiles 03, incluyendo los intereses devengados a su fecha de vencimiento.

## **g. Documentos de Carácter Público**

Información Adicional para dar cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores

### *Información General – Documentos de Carácter Público.*

Este Reporte Anual y otra información de la Compañía podrá ser consultada en la Bolsa Mexicana de Valores, en sus oficinas o en su página de internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

A solicitud de cualquier inversionista, que compruebe su calidad de tenedor de valores de la Compañía conforme a las leyes aplicables, se proporcionará copia de los documentos mediante escrito dirigido a:

C.P. Neftali Olmeda  
Consolidación Global  
Libramiento Arco Vial Km. 3.8  
García, N.L., 66000 México  
Teléfono: +52 (81) 8748-5200  
Correo electrónico: [Neftali.Olmeda@Nemak.com](mailto:Neftali.Olmeda@Nemak.com)

La página de Internet de la Compañía es: [www.nemak.com](http://www.nemak.com)

La información contenida en el Reporte Anual está contenida en la página de Internet arriba mencionada, al igual que la información periódicamente entregada a la Bolsa Mexicana de Valores por el Emisor.

## II. LA COMPAÑÍA

### a. Historia y Desarrollo de la Compañía

#### a.1. Datos Generales

*Denominación Social del Emisor.*

Tenedora Nematik, S.A. de C.V.

El Emisor es una sociedad anónima de capital variable constituida el 6 de diciembre de 1993, bajo la denominación "Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V." con una duración de 99 (noventa y nueve) años. En 1994, el Emisor cambió su denominación por "Tenedora Nematik, S.A. de C.V." El Emisor fue constituido para agrupar las operaciones de las plantas mexicanas de NEMAK.

*Dirección y teléfonos de sus Oficinas Principales.*

Libramiento Arco Vial Km. 3.8  
García, N.L., 66000  
México  
Teléfono: +52 (81) 8748-5200  
Telefax: +52 (81) 8748-5226

#### a.2. Evolución y Actividades de la Compañía

##### a.2.1 Antecedentes de la Compañía

Las operaciones de NEMAK en México, inician en 1979 como una coinversión entre Alfa, uno de los principales conglomerados de empresas de México, y Ford, uno de los fabricantes automotrices más grandes del mundo, con el objeto de fabricar componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz.

La Compañía inició sus operaciones en México con la producción de cabezas en 1981 e inició la producción de monoblocks en 1999.

En el año 2000, NEMAK adquirió de Ford dos plantas ubicadas en Windsor, Canadá, una para la producción de cabezas y otra para monoblocks.

La Compañía construyó una planta para producir cabezas en la República Checa, la cual inició operaciones a finales del 2003.

En 2005, el Emisor completó la adquisición del 100% de las acciones de Rautenbach, una entidad alemana dedicada a la producción de cabezas de aluminio para motores y otros componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz, con plantas productivas en Alemania y Eslovaquia.

Con relación al crecimiento orgánico, la empresa ha invertido más de US\$ 858 millones en los últimos cinco años para modernizar y expandir sus instalaciones productivas, especialmente para monoblocks. También, una importante cantidad de recursos se ha destinado a la investigación y desarrollo de tecnología, tanto del proceso productivo como del producto en sí mismo.

Respecto al crecimiento vía adquisiciones, Nemak llevó a cabo durante 2007 una serie de operaciones con las cuales integró a sus operaciones 16 plantas de sus competidores principales, estratégicamente localizadas cerca de importantes clientes en América y Europa. Así, logró un avance significativo en la consecución de sus objetivos estratégicos, ya que logró una importante diversificación geográfica y de clientes. Además, obtuvo tecnología de punta para la producción de cabezas y monoblocks de aluminio, tanto para motores de gasolina como de diesel, convirtiéndose en el líder en la producción de dichos componentes.

Durante el 2011, Nemak concluyó la construcción de su planta en Chennai, India, para penetrar activamente el mercado de ese país, misma que iniciará operaciones en el segundo trimestre de 2012. Así, Nemak busca prepararse aún más para capitalizar el crecimiento que la industria automotriz experimenta en Asia.

Actualmente, Nemak opera 28 plantas en 13 países. Desde ellas, abastece a cerca de cien plantas armadoras pertenecientes a los principales fabricantes de automóviles del mundo. En los últimos años, Nemak ha mantenido el dinamismo de sus operaciones en Norteamérica, fortalecido su presencia en Europa y establecido las bases para el crecimiento en nuevos mercados, incluyendo China, Brasil e India.

### **a.2.2 Estrategia general de Negocio**

Nemak es una empresa dedicada a la producción y comercialización de componentes de fundición de aluminio de alta tecnología, incluyendo cabezas, monoblocks y otras piezas.

La compañía ha basado su éxito en su capacidad para producir a costos competitivos, mantener la más alta calidad en la industria, así como lanzar nuevos productos al mercado con una mayor rapidez y eficiencia que los competidores. Lo anterior le ha permitido ganar una mayor proporción de contratos y crecer a tasas superiores a las del mercado automotriz en su conjunto.

La estrategia de negocios de Nemak tiene cinco elementos básicos:

- a) Continuar la tendencia de crecimiento rentable que ha sostenido en los últimos años.
- b) Diversificar su cartera de clientes, para incluir a más compañías automotrices de alto crecimiento.
- c) Complementar su portafolio de tecnologías de producción, para abarcar mercados que actualmente no atiende.
- d) Diversificar geográficamente sus instalaciones productivas, para servir mejor a sus clientes actuales y futuros.
- e) Diversificar su portafolio de productos automotrices de aluminio de alta tecnología.

Para lograr los objetivos antes señalados, Nemak ha enfocado sus esfuerzos y recursos en la identificación, negociación y ejecución de proyectos de inversión alto valor estratégico, en dos vertientes principales:

1. Expansión de sus instalaciones productivas actuales, para cubrir los requerimientos de los nuevos contratos ganados (crecimiento “orgánico”) Ver *“La Compañía – Antecedentes de la Compañía”*, y
2. Adquisición de activos o compañías de algunos de sus principales competidores globales (crecimiento vía adquisiciones), en los productos que

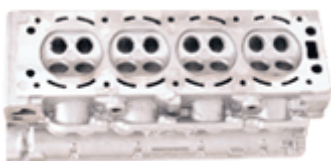
ha seleccionado para integrar su portafolio. Ver “La Compañía – Antecedentes de la Compañía”.

## **b. Descripción del Negocio**

### **b.1 Actividad Principal**

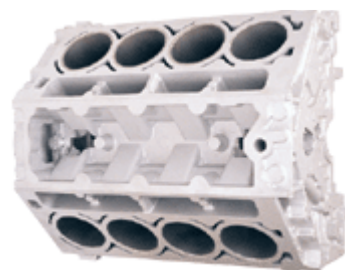
NEMAK es un grupo global de empresas dedicado a la producción de componentes automotrices de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz, principalmente cabezas y monoblocks para motor, representando aproximadamente el 89% de sus ventas en los últimos tres años, de los cuales, alrededor de 53% representaron ventas de cabezas y 36% de monoblocks. Asimismo, produce una pequeña cantidad de diversos componentes complejos de fundición de aluminio para chasis, suspensión y otras piezas.

#### **b.1.1 Productos**



Las cabezas distribuyen aire y gasolina a la cámara de combustión y permite que los gases resultantes de la combustión sean expedidos fuera del motor.

El monoblock sirve para transformar la energía generada en la cámara de combustión en energía mecánica, la cual permite el movimiento del vehículo. Cada motor requiere de un monoblock y puede tener una o dos cabezas, dependiendo del tamaño y configuración del motor.



#### **b.1.2 Materias Primas**

Las materias primas que la Compañía utiliza para fabricar las cabezas y monoblocks son aluminio, resinas, y arena. En el caso de la producción de monoblocks, existe además la camisa o “liner”, el cual es un cilindro de hierro que recubre la cámara donde el pistón de desliza dentro del monoblock. La incorporación del “liner” en el monoblock es la única operación de ensamble de producto que realiza la Compañía. Al cierre de 2011, NEMAK contaba con operaciones de producción de monoblock en México, Brasil, Canadá, Estados Unidos, Alemania, Polonia y China. Ver” *Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor- Precios de Materia Prima*”

##### **Aluminio**

NEMAK utiliza aluminio en dos tipos distintos: reciclado (chatarra) y lingotes.

En 1999, NEMAK inició operaciones de un centro fusor en México para fundir y procesar chatarra de aluminio. El uso de aluminio reciclado o chatarra de aluminio representa a la Compañía ventajas en costos.

El lingote y el aluminio líquido tienen mayor utilización en el resto de las operaciones. También se usa para requerimientos de aleaciones especiales o de bajo volumen, donde es más eficiente la compra de tales aleaciones en vez de la producción interna.

Al cierre de diciembre de 2011, la Compañía contaba con alrededor de 100 proveedores de aluminio. Entre los más importantes se encuentran:

Nombre del Proveedor	País de Procedencia
Aleris International Inc.	México, Canadá, EUA
Huron Valley Steel Corporation	EUA
Victor Systems	México
Recuperaciones Indust. Int. S.A. de C.V.	México
Bermco Aluminum	EUA
Spectro Alloys	EUA
Hydro Aluminum	Noruega

El Aluminio es considerado un *commodity* y NEMAK compra alrededor de 590,000 toneladas de este material anualmente. Este *commodity* está referenciado a los mercados internacionales, principalmente al London Metal Exchange (LME) y otros indicadores, los cuales tienen cotización diaria.

### Resinas

NEMAK utiliza resinas fenólicas para la elaboración de los corazones de arena usados en el proceso de moldeo. La función de las resinas, es dar cohesión a la arena para formar los moldes.

Las resinas no son recuperables o reciclables, por lo que NEMAK mantiene una amplia base de proveedores.

### Arena

La Compañía utiliza arena sílica como parte de la fabricación del corazón, para lo cual requiere que tenga ciertas propiedades físicas y químicas especiales.

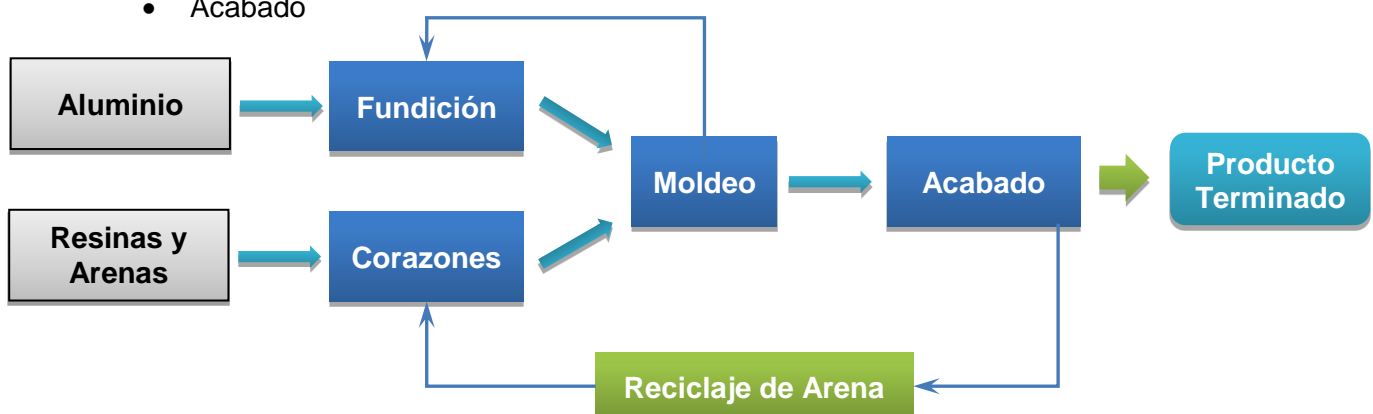
### Camisa o "Liner"

NEMAK adquiere las camisas principalmente en Brasil, China, India, México, y en menor parte en Polonia, Alemania, EUA y Japón, de acuerdo a los requerimientos específicos de sus clientes.

### b.1.3 Proceso de Producción

El proceso de fabricación de la Compañía está dividido en cuatro fases principales:

- Fundición
- Fabricación del corazón de arena
- Moldeo
- Acabado



## **Fundición**

La operación de fundición de las operaciones en México es llevada a cabo en el centro fusor. La chatarra y el lingote de aluminio se funden y distribuyen a cada una de las plantas, donde el aluminio fundido permanece en hornos reverberos. El metal se extrae en ollas, se desgasifica y se transporta a los hornos mantenedores, que posee cada equipo de moldeo. La aleación de aluminio que se produce en los hornos de fundición se modifica en los hornos mantenedores conforme a las especificaciones particulares de cada cliente. En el resto de las plantas de NEMAK, la fundición se realiza en cada uno de los hornos de la línea de producción.

En algunas de las plantas adquiridas, no hay fundición de aluminio, ya que es suministrado por el proveedor en forma líquida en camiones tipo tanque, especialmente diseñados para este propósito y es mantenido en estado líquido en hornos reverberos en las líneas de producción.

## **Fabricación del Corazón de Arena**

La forma de las cabezas y monoblocks, así como sus dimensiones críticas son determinadas por el corazón de arena. Los corazones que produce la Compañía son fabricados a través del proceso de cajas frías en máquinas de soplado de corazones. NEMAK utiliza resinas y arena en el proceso de fabricación del corazón.

## **Moldeo**

### Cabezas

El moldeo por gravedad es usado para la fabricación de las cabezas usando equipos de moldeo rotatorios (tornamesas) así como el proceso SIMONE (Sistema de Moldeo NEMAK). NEMAK tiene patentado el proceso denominado SIMONE, el cual es usado para la fabricación de cabezas y fue desarrollado por la Compañía. Este proceso permite estaciones de moldeo independientes por lo que se reduce el tiempo de fabricación y la inversión inicial requerida. La mayoría de las estaciones están diseñadas para reducir la necesidad de cambio de herramental.

La mayoría de las operaciones europeas utilizan procesos de gravedad, similar a lo descrito anteriormente, y un proceso, originalmente desarrollado por uno de sus principales clientes, en donde el llenado del molde se hace desde la parte superior. Asimismo, en Austria, Hungría y Alemania se utiliza el proceso de Rotacast y en una de las plantas localizadas en Alemania además se utiliza el proceso de CPS (*Core Package System*).

### Monoblocks

NEMAK utiliza un proceso llamado NLPPS-“*NEMAK Low Pressure Precision Sand Molding*”, para producir monoblocks. El sistema NLPPS fue seleccionado después de que la Compañía condujo un estudio de tecnologías durante los años 1994 y 1995.

En la planta ubicada en Windsor, Canadá, el proceso utilizado para la producción de monoblocks es el proceso Cosworth, el cual es muy similar al proceso de paquete de arena en baja presión, la tecnología de punta utilizada en México.

El proceso de producción conocido como HPDC (*High Pressure Die Casting*), que posee amplias cualidades en cuanto a motores pequeños se refiere es utilizado en las plantas de Polonia, Brasil, Argentina y EUA. Las plantas en Alemania producen monoblocks bajo el proceso LPPS.

## **Acabado**

Las operaciones de acabado se efectúan a través de líneas especiales de maquinado, dedicadas a cada uno de los productos de los principales clientes, antes de ser enviadas a la planta del cliente para un proceso final de acabado más complejo.

## **Reciclaje de Arena**

La arena para los corazones es un insumo reciclable, por lo que con el objetivo de minimizar su consumo, así como para tener un menor impacto ambiental, la Compañía opera plantas de recuperación de arena en sus diferentes instalaciones, las cuales reciclan alrededor del 90% de la arena utilizada en la fabricación de los corazones.

### **b.1.4 Características de la Industria Automotriz**

#### ***Comportamiento de la Producción y Venta de Cabezas y Monoblocks***

Siendo los productos de la Compañía componentes automotrices, la planeación y el comportamiento de la producción y venta de los mismos, están fundamentalmente ligados a la dinámica del mercado automotriz. Las principales variables que impactan la demanda de automóviles de los clientes son primordialmente:

- Factores económicos: como el crecimiento de la economía (“PIB”) en los mercados relevantes de nuestros clientes, los movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio.
- Factores de competencia: el crecimiento en la participación de mercado de los principales competidores de nuestros clientes principales, sobre todo de productores asiáticos.

No obstante lo anterior, la dinámica de sustitución continua de hierro por aluminio en la producción de cabezas y monoblocks hace que para los productores de estos componentes el comportamiento típicamente cíclico de una industria madura como es la automotriz, se vea sustancialmente amortiguado durante la parte baja de los ciclos económicos y de la industria, en la que se ha observado que una parte importante del impacto es absorbido por reducciones mayores en la demanda de componentes de hierro.

El movimiento del hierro al aluminio está directamente relacionado con las crecientes presiones ambientales para mejorar la eficiencia en el consumo de combustibles. Las regulaciones ambientales vigentes en los principales países del mundo, requieren que los fabricantes de vehículos reduzcan de manera consistente, el consumo de combustibles de los automóviles que producen. Se espera que estas regulaciones se tornen más estrictas y que sigan siendo uno de los principales motivadores para una mayor utilización del aluminio en los componentes automotrices. Una de las medidas utilizadas por los OEMs para lograr una mayor eficiencia vía reducción en el consumo de combustible, es reducir el peso de los vehículos, por lo que han optado por utilizar componentes más ligeros. Esta tendencia marca un claro potencial de crecimiento de la Compañía dentro de estos componentes.

### **b.1.5 Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices**

Las tendencias que caracterizan al Mercado de Vehículos Automotrices son:

- Mejorar el desempeño del vehículo;
- Proveeduría externa (*outsourcing*);
- Reducción de costos y mayor competencia;

#### ***Mejorar el desempeño del vehículo***

Esta tendencia tiene que ver con el hecho de que los OEMs han procurado desarrollar automóviles más eficientes cada vez, debido al elevado costo de los energéticos, a la creciente conciencia ecológica, a las presiones regulatorias de eficiencia y a la competencia con productores extranjeros. Así, los OEMs han favorecido el uso del aluminio en lugar de otros metales más pesados, como el hierro, en la producción de autopartes, para aumentar la eficiencia del motor.

Las cabezas y monoblocks fabricados con aluminio sirven para incrementar el desempeño de los motores al disminuir el peso de los mismos e incentiva ahorros en el costo total del vehículo porque se pueden utilizar componentes más ligeros para soportar el peso del motor.

#### ***Proveeduría Externa (Outsourcing)***

La industria automotriz en años recientes, ha tomado como estrategia el concentrarse en actividades directamente relacionadas con el diseño, ensamble y mercadeo de vehículos, donde tienen sus principales ventajas competitivas, subcontratando la fabricación de autopartes con proveedores externos, elegidos siguiendo métodos rigurosos.

La contratación de proveedores externos de componentes automotrices, incluyendo cabezas y monoblocks, ha resultado en la reducción de costos para los OEM debido a menores gastos laborales e inversiones en planta y equipo.

#### ***Reducción de Costos y Mayor Competencia***

Las crecientes presiones competitivas de productores automotrices asiáticos, han forzado a la industria en su conjunto a implementar medidas estrictas para reducir costos, incluyendo el cierre de plantas, recortes de personal y se han acercado a la mayoría de sus proveedores para solicitar concesiones de precios. En este entorno, los proveedores de productos de menor complejidad han resentido considerablemente las presiones de sus clientes para otorgar reducciones en precio. Por su parte, los proveedores de productos de alta tecnología, tales como cabezas y monoblocks, aunque han recibido también presiones, su carácter de proveedores estratégicos o incluso únicos, les ha permitido reducir el impacto de tales apoyos en detrimento de su rentabilidad.

Nemak ha sabido aprovechar las tendencias mencionadas. En años recientes, gracias a sus ventajas competitivas y a su presencia cada vez más global, Nemak ha ganado la confianza de sus clientes y obtenido de ellos contratos por volúmenes incrementales de cabezas y monoblocks. Un resultado de lo anterior es el importante aumento en piezas vendidas que ha logrado. En 2004, Nemak vendió 13.1 millones de cabezas equivalentes, mientras que para 2011 la cifra fue de 36.8 millones, lo que equivale a un crecimiento anual compuesto cercano al 16% en dicho período. Ver *“Factores de Riesgo - Factores de Riesgo Relacionados con los Países donde NEMAK tiene Operaciones Significativas”*.

## ***Características Particulares del Mercado de Cabezas y Monoblocks***

Los principales participantes en este mercado son un pequeño grupo de productores con capacidades para competir en una industria de altas barreras de entrada. Estas barreras incluyen:

- Tecnología – La producción de cabezas y monoblocks, requiere un alto grado de ingeniería y tecnología de diseño, los cuales necesitan años para desarrollarse.
- Clientes – La base de clientes potenciales está limitada ya que un porcentaje considerable de OEM, sobre todo los asiáticos, producen sus propios monoblocks y cabezas. Los OEM que subcontratan la producción de cabezas y monoblocks tienen relaciones de largo plazo y un alto nivel de confianza en cada uno de sus proveedores actuales.
- Duración de contratos de suministro – Los OEM otorgan programas a través de órdenes de suministro a sus proveedores con duraciones equivalentes al periodo de fabricación del motor en particular para el cual se usa el producto. La mayoría de los programas de motores tienen una duración de siete a diez años, aunque en la mayoría de los casos son reemplazados con otro nuevo motor similar al anterior, lo que incrementa las probabilidades de que sea asignado al mismo proveedor.
- Requerimiento de inversión de activos fijos – Los proveedores requieren hacer grandes inversiones al inicio de cada programa para el desarrollo de nuevos productos y para incrementar la capacidad de producción.

El mercado de cabezas y monoblocks de aluminio ha crecido primordialmente debido a los requisitos por reducir el consumo de combustible. El aluminio, pese a ser más caro, ha reemplazado al hierro por ser más ligero, más fácil de manejar, resistente a la corrosión y por ser altamente reciclable. El crecimiento de ésta industria no está simplemente relacionado con el crecimiento general del mercado de vehículos automotrices, sino que está más vinculado con la sustitución de metales.

### **b.1.6 Mercado de Cabezas y Monoblocks en Norteamérica y Europa**

Los clientes de Nematik son las compañías armadoras de vehículos, conocidas como OEMs. Hasta el 2004, los productos de la empresa se dirigían principalmente al mercado automotriz de Norteamérica, especialmente el de los EE.UU. No obstante, a partir del 2005, Nematik incrementó de manera significativa su presencia en el mercado mundial, derivado de las adquisiciones.

En 2011 la industria automotriz continuó demostrando señales de recuperación después de la importante reducción en la venta de vehículos ligeros que se tuvo en 2009, particularmente en Norteamérica, y en Europa. Las armadoras de vehículos incrementaron su producción para responder a una mayor demanda y reponer inventarios. Norteamérica incrementó su producción de vehículos en 10% respecto al 2010, mientras que el mercado Europeo incrementó en un 4%. Otras regiones como Sudamérica y Asia, la producción creció en 5 y 4%, respectivamente.

Además, el aluminio continuó penetrando en el mercado desplazando al hierro vaciado. En conjunto, Nematik incrementó sus volúmenes de venta en 12%, llegando así a su máximo histórico de volumen y obteniendo un crecimiento de 25% en sus ingresos con respecto al 2010.

Nematik ha sabido aprovechar dos tendencias que se han presentado en los últimos años en la industria automotriz. La primera tiene que ver con el hecho de que los OEMs han procurado desarrollar automóviles cada vez más eficientes, debido al elevado costo de los energéticos, a la creciente conciencia ecológica de los consumidores y a una mayor competencia con productores extranjeros. Así, los OEMs han favorecido el uso del aluminio en lugar de otros metales más pesados, como el hierro, en la producción de autopartes, para aumentar la eficiencia del motor.

Esto ocasionó que, en 2011, la penetración de aluminio en la fabricación de cabezas alcance el 95% del total, mientras que en monoblocks fue ligeramente superior en 50%.

Otra gran tendencia que se ha dado en la industria automotriz en años recientes tiene que ver con la estrategia de los OEMs de concentrarse en actividades directamente relacionadas con el diseño, ensamble y mercadeo de vehículos, donde tienen sus principales ventajas competitivas, subcontratando la fabricación de autopartes con proveedores externos, elegidos siguiendo métodos rigurosos.

Como se ha mencionado, Nematik ha sabido aprovechar muy bien las dos tendencias mencionadas. En años recientes, gracias a sus ventajas competitivas y a su presencia global, ha ganado la confianza de sus clientes y obtenido de ellos contratos por volúmenes incrementales de cabezas y monoblocks. Un resultado de lo anterior es el importante aumento en piezas vendidas que ha logrado. De 2004-2011, las ventas de Nematik han crecido a una tasa anual compuesta cercana al 20%. Este crecimiento se ha debido tanto al crecimiento orgánico, como a las adquisiciones realizadas, interrumpido en 2009 por las razones antes referidas y mostrando señales de recuperación en el 2010 y 2011.

En los últimos tres años, las ventas de la empresa ascendieron a \$44,669, \$36,390 y \$26,345 millones de pesos, en 2011, 2010 y 2009, respectivamente. Como se desprende de lo explicado en la parte inicial de esta sección, los mercados internacionales son muy importantes para Nematik. En los pasados tres años, Nematik ha sostenido un porcentaje de ventas en el extranjero de más del 90% del total. Ver “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”.

#### **b.1.7 Competitividad en Costos y Calidad**

NEMAK tiene reputación a nivel mundial como líder en costo, calidad, servicio y una mayor rapidez y eficiencia en el lanzamiento de nuevos programas. Esto ha permitido que continúe ganando nuevos programas en una proporción mayor que el resto de sus competidores. A diferencia de muchas de las autopartes, las cabezas y los monoblocks requieren un alto nivel tecnológico para la producción en alto volumen, con buena calidad y bajo costo.

NEMAK ha desarrollado tecnología propia y cuenta con las respectivas patentes. Asimismo, continúa invirtiendo en investigación y desarrollo. Este enfoque ha permitido mejoras en calidad, costo y servicio. Ver “Descripción del Negocio – Marcas, Patentes y Licencias”.

La Compañía ha sido reconocida por sus clientes por su alto compromiso con la calidad y el servicio. El índice de “desperdicio externo” (porcentaje de productos defectuosos recibidos en la planta del cliente) de NEMAK es considerado como el más bajo en la industria de autopartes de aluminio. Debido a que la calidad es factor determinante en la industria, la reputación de la Compañía le ha permitido acrecentar las relaciones con sus clientes y socios. Ver “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”.

#### **b.1.8 Proporción de Costos por tipo de Moneda**

La estructura de costos de la Compañía para sus operaciones en América está denominada predominantemente en Dólares, debido a que las principales materias primas y una parte substancial de sus costos de fabricación se denominan en Dólares o indizados a esta moneda. No obstante lo anterior, algunos elementos del costo de producción, como mano de obra y algunos materiales y gastos de operación están denominados en la moneda local.

De las operaciones en Canadá, aproximadamente la mitad de los costos están denominados en Dólares y la otra mitad en Dólares Canadienses.

De las operaciones en México, Brasil y Argentina, más del 80% de los costos están denominados en Dólares y el resto en moneda local.

En lo que respecta a las operaciones de Europa, alrededor del 90% de sus costos están denominados en Euros, con solo una pequeña porción en Coronas Checas, Zloty Polaco y Florín Húngaro. Ver *“Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”*.

## **b.2 Principales Clientes**

Los clientes de NEMAK son las compañías armadoras de vehículos, conocidas como OEMs. En 2011, sus principales clientes fueron: Ford NA (23%), General Motors NA (18%), Chrysler (9%), Ford EU (6%), Hyundai-Kia (6%), BMW (6%), Volkswagen (4%), que en conjunto representaron alrededor del 70% de las ventas totales.

El portafolio de clientes de Nematik incluye además empresas como Daimler, Nissan, Renault, Toyota, entre otros. Ver *“Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor- Dependencia en un número limitado de Clientes y riesgo de desempeño desfavorable de alguno de los clientes de la Compañía”*.

### **Características particulares en la relación de NEMAK con sus Clientes**

NEMAK actualmente provee productos a sus clientes a través de órdenes de suministro, los cuales establecen el porcentaje de las necesidades totales de los OEM para un modelo de cabeza, monoblock o componente automotriz en particular que NEMAK habrá de surtir.

Las órdenes típicamente cubren el periodo durante el cual el cliente fabrica y usa el motor correspondiente, el cual históricamente ha sido de siete a diez años. Las órdenes están denominadas principalmente en Dólares para Norteamérica y el resto del mundo y en Euros para los clientes europeos, con el precio del producto determinado fundamentalmente por dos componentes; precio de metal y precio de transformación.

Los costos de insumos de aluminio son trasladados a los clientes de la Compañía, de tal manera que se reduce significativamente el riesgo de la volatilidad en el precio del aluminio. Los precios de transformación se negocian al inicio de un nuevo programa y podrían modificarse para reflejar cambios de volumen, de programa y/o en la estructura de costos de la industria de la fundición.

### **Relaciones de Largo Plazo con Clientes**

NEMAK estima que mantiene una estrecha relación con sus clientes principales desde hace más de veinte años. La relación con algunos clientes de NEMAK en Europa, se remonta al arranque mismo de la empresa, como las plantas en Alemania adquiridas de Rautenbach con VW.

NEMAK y sus clientes actúan en coordinación continua a través del proceso de producción. Una vez que se recibe un programa, el cliente inicia con la ingeniería simultánea y la inversión conjunta en las plantas de la Compañía. El esfuerzo de ingeniería simultánea es parte de la fase de desarrollo del producto, que típicamente dura alrededor de dos años.

Con posterioridad a esta etapa, NEMAK provee las cabezas y/o monoblocks por la duración del programa. La Compañía mantiene representantes técnicos en cada una de las plantas de motores de sus clientes para asegurar la calidad y lograr una comunicación y atención eficaz.

### **Proveedor Principal de sus Clientes**

Como se mencionó anteriormente, una vez diseñado un componente automotriz para ser suministrado dentro de un programa en particular, la Compañía es proveedor de dicho componente por toda la vida del programa.

## **Componentes utilizados en diversos tipos de vehículos**

Las cabezas y monoblocks son esenciales en la producción del motor automotriz y sus características están totalmente asociadas al tipo de motor al que pertenecerán. No obstante, los motores de los clientes son altamente flexibles, en el sentido de que pueden ser utilizados en diversas “familias” de vehículos. Es decir, un mismo tipo de motor puede ser usado en un vehículo familiar, pick up, deportivo o de lujo, con lo que tanto el OEM como su proveedor de piezas de motor mitigan posibles riesgos de caída en la demanda de algún modelo en especial, compensando con crecimientos en otros vehículos con el mismo motor.

### **b.3 Canales de Distribución**

Los productos de NEMAK llegan directamente a las plantas de motores de las armadoras. No existen requerimientos especiales de embalaje o transporte.

La mayor parte de las ventas que realiza NEMAK son Ex Works en sus plantas, de tal forma que los clientes asumen los costos de seguros y fletes. Por excepción, debido a las necesidades particulares de ciertos clientes, algunos productos se entregan en algún punto de cruce fronterizo o de descarga marítima.

Las cabezas y los monoblocks fabricados en México destinados a Norteamérica son transportados en su totalidad por vía terrestre, con un tiempo promedio de entrega de alrededor de 18 horas en México y de 3 días en los EUA y Canadá. Los productos destinados a Europa, o Australia, son transportados por vía marítima con tiempo de entrega de alrededor de 6 semanas.

Las cabezas y monoblocks fabricados en las plantas de EUA y Canadá tienen su principal destino dentro del mercado norteamericano y son enviados por vía terrestre con tiempos de entrega inferiores a 24 horas.

El envío de productos desde las instalaciones en Sudamérica, Asia y Europa, se hace por vía terrestre para clientes dentro de su región geográfica, y vía marítima para otras regiones.

### **b.4 Competidores**

Durante 2011, Nematik operó en un ambiente altamente competitivo y globalizado, donde enfrentó a otros productores independientes Montupet, Martinrea, Kolbenschmidt, JG Fisher y J.L. French, así como a las fundiciones internas de los principales OEMs. La participación de mercado de Nematik es la siguiente: en la región del TLC alrededor del 60% para cabezas y el 45% para monoblocks, siendo sus principales competidores las fundiciones de los OEMs y los productores independientes, sin que ninguno de ellos en lo individual, tenga una mayor participación a la de Nematik.

En Europa, la participación es un poco menos que la tercera parte del mercado de cabezas y un poco menos que una cuarta parte del mercado de monoblocks. En Sudamérica, alcanza un 80% para cabezas y poco menos de la mitad del mercado de monoblocks.

Durante el 2011, Nematik fue proveedor de aproximadamente 50% de las cabezas y 30% de monoblocks demandados por las OEMs de la industria de Norteamérica, Europa y Sudamérica. Las estimaciones anteriores permiten ubicar a Nematik como el principal productor independiente de cabezas y monoblocks de aluminio a nivel mundial. Ver “Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”.

## **b.5 Recursos Humanos**

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía contaba con un total de 18,004 empleados, de los cuales 9,939 corresponden a sus operaciones en México, 345 a sus operaciones en Canadá, 1,145 a sus operaciones en Estados Unidos, 21 a la operación de una oficina comercial en EUA, 1,612 a sus operaciones en Sudamérica y 4,461 a sus operaciones europeas y 481 en Asia. De la totalidad de los empleados de NEMAK, aproximadamente 15,029, 83% del total de empleados, eran trabajadores sindicalizados, y el resto, 2,975, 17% del total, eran empleados no sindicalizados. El tamaño de la plantilla de personal que labora en la Compañía ha variado en los últimos años debido a los ciclos productivos y la distribución de los programas ganados en las plantas de la Compañía.

En Norteamérica, el personal de Nematik pertenece a varios sindicatos. En México, los obreros que laboran en Monterrey están afiliados a sindicatos de FENASA. Los contratos laborales se revisan cada dos años, aunque los aumentos salariales se llevan a cabo cada año. Las relaciones laborales se han desarrollado siempre en forma cordial y en términos mutuamente aceptables, lo cual han redundado en la ausencia de huelgas o paros de producción. Por otro lado, en Saltillo los obreros pertenecen al Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria Metal Mecánica y del Acero, Similares y Conexas "Lic. Benito Pablo Juárez García", adherido a la Confederación de Agrupaciones Sindicales, y en Monclova, al Sindicato de Trabajadores de la Industria Metal Mecánica del Estado de Coahuila C.T.M.

Algunos operarios que laboran en las plantas de Nematik en Canadá son personal de Ford, con quien Nematik tiene un contrato de prestación de servicios. Todo el personal de Canadá está afiliado al Sindicato de Trabajadores de la Industria Automotriz de Canadá ("CAW"). En las plantas de USA los trabajadores no están afiliados a sindicatos o uniones laborales.

En Sudamérica, el personal de Brasil está afiliado al Sindicato dos Trabalhadores Metalurgicos de Betim, y en Argentina, al SMATA (Sindicato de Mecánicos y Afines del Transporte Automotor de La República Argentina).

En Europa, los trabajadores están afiliados a diversos sindicatos dependiendo del país donde se ubican las plantas. En Eslovaquia, el personal está afiliado al sindicato KOVO. Asimismo, en las plantas de Alemania, al sindicato IG Metall. Por otro lado, en Polonia, al Independent Self-Governing Trade Union METALOWCY "METALWORKERS" y al Independent Self-Governing Trade Union "Solidarność" "SOLIDARITY", y en Austria, al Pro-Ge, mientras que República Checa no están afiliados a ningún sindicato.

## Desempeño Ambiental

NEMAK, como una empresa comprometida con el Medio Ambiente, se dio a la tarea de implementar un Sistema de Gestión Ambiental para sus operaciones en México, logrando la certificación ISO 14001 en diciembre de 2002 con el organismo de certificación *ABS Quality Evaluations, Inc.* De igual manera, la Compañía se incorporó al programa voluntario de autorregulación ambiental del gobierno federal, obteniendo desde 2003 la Certificación Industria Limpia otorgada por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, misma que ha mantenido a la fecha.

Como parte de este compromiso, los empleados y trabajadores a todos los niveles de la organización mantienen la siguiente Política Ambiental:

NEMAK está comprometida a producir y proveer sus productos, cumpliendo las regulaciones ambientales y apegándose a los principios de protección al ambiente. En este sentido, la Compañía reconoce su responsabilidad para:

- Prevenir la contaminación a la atmósfera, agua y suelo, controlando las emisiones y transferencias de residuos.
- Promover el uso eficiente de energía, agua y materiales.
- Fortalecer el cuidado al medio ambiente, mejorando continuamente nuestro Sistema de Gestión Ambiental.

A través del Sistema de Gestión Ambiental y de las acciones del programa voluntario de industria limpia se ha logrado incidir sobre los posibles factores de riesgo ambiental generados por la empresa, mediante el control de las emisiones y descargas al medio ambiente, así como de las posibles situaciones de emergencia ambiental (incendios, explosiones, fugas o derrames).

En el caso de las operaciones en Canadá, se cuenta con la certificación ISO 14001 en Gestión Ambiental desde 1997. Además, se debe enviar un reporte anual a las autoridades locales y federales, en cumplimiento con el Inventario Federal de Emisiones Contaminantes (*National Pollutant Release Inventory*) y los Informes de Contaminación Provisional (*Provincial Pollution Reporting*), bajo la Regulación Provincial 127, acerca de las emisiones y contaminantes en cada una de las plantas y las transferencias hacia el exterior, mencionando el tipo de partículas que contienen. Las instalaciones en Canadá han sido inspeccionadas de manera periódica por parte del Ministerio del Medio Ambiente y han recibido certificados de aprobación a sus operaciones sin salvedades.

En las instalaciones en la República Checa se realizan revisiones periódicas por parte de la Czech Environmental Inspection, el Instituto Checo de Estadística y la Autoridad administrativa del municipio de Most. Hasta la fecha se tiene cumplimiento con estas entidades a nivel municipal, estatal y federal. Adicionalmente se cuenta con la certificación ISO 14001:2005 vigente a la fecha de este Reporte Anual.

Las plantas en Alemania, Austria, Eslovaquia, Polonia, Hungría cuentan con la certificación de gestión ambiental ISO 14001 y con la certificación de salud y seguridad OHSAS 18001. Las plantas en China y Argentina también cuentan con la certificación ISO 14001 y adicionalmente, todas las plantas mencionadas se apegan a normas locales y en algunos casos a normas corporativas impuestas por sus anteriores casa matrices que exceden en gran parte las regulaciones de los países en los que operan.

Las plantas localizadas en Brasil se encuentran también en cumplimiento de las normas de gestión ambiental locales 3214 MTE y CLT 33NRs. En Estados Unidos, las plantas cuentan con

certificaciones de emisiones al ambiente y de manejo de residuos y se mantiene en cumplimiento con las normas *Volatile Organic Contaminant* de emisiones ambientales y de la *Resource Conservation & Recovery Act of 1976* para el manejo de residuos.

A la fecha de este reporte, todas las plantas de NEMAK cumplen con la normatividad y reglamentación en materia ambiental y sanitaria a nivel local, estatal y federal en Norteamérica, Sudamérica, Europa y China, según sea el caso, y no han sufrido clausuras parciales ni definitivas por parte de las autoridades correspondientes. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Legislación Aplicable – Marco Regulatorio – Controles Ambientales”*.

## **b.7 Marcas, Patentes y Licencias**

La investigación y el desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nematik, dada la industria en que participa y los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. Como respuesta a dicha necesidad, Nematik cuenta con cuatro centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode, Alemania, y Linz, Austria. En dichos centros se efectúan, de manera constante, diversas actividades de experimentación y prueba de distintos procesos y materiales para mejorar la eficiencia de operación. Por otro lado, la compañía promueve activamente el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con sus clientes.

Los programas de investigación y desarrollo que Nematik ha llevado a cabo, se han traducido en más de 30 patentes que actualmente tiene registradas en México, los EUA, Canadá, y algunos países de Europa, Sudamérica y Asia. Por lo general, las patentes se otorgan por un período de alrededor de 17 años. En la actualidad la Compañía se encuentra en proceso de tramitación de ocho patentes que podrían ser confirmadas en el transcurso de los próximos dos años.

### ***Marcas***

La Compañía tiene registrada la palabra Nematik® y su logotipo distintivo como marca.

Se tienen nueve marcas registradas ante el Instituto Mexicano de Propiedad Industrial; estas marcas son las relacionadas con la palabra “NEMAK” y su logotipo. Las marcas se registraron inicialmente en 1994 con una duración de 10 (diez) años. Los cuales fueron renovados en 2004.

A raíz de las adquisiciones ya mencionadas, la Compañía solicitó el registro de la palabra “NEMAK” y su logotipo en los países donde ahora cuenta con operaciones y en los que tienen como destino sus productos.

### ***Patentes***

La Compañía tiene diversas patentes de sus desarrollos como protección a su propiedad intelectual, las cuales tienen una duración de 17 años a partir de la fecha en que se solicita el registro de la misma. NEMAK tiene registradas más de 30 patentes, las cuales están protegidas en México, EUA, Europa, y otros países de Sudamérica y Asia. A continuación se mencionan las más importantes:

SIMONE:

*Sistema de Moldeo NEMAK*, es un proceso usado para la fabricación de cabezas—desarrollado por la Compañía. Este proceso permite estaciones de moldeo independientes por lo que se reduce el tiempo de fabricación y la inversión inicial requerida. NEMAK cuenta con la patente registrada desde 1998 en México, Alemania, Inglaterra, Francia, Irlanda, Italia, España y Brasil. La patente fue registrada en EUA en el año 2000.

NLPPS:	<i>NEMAK Low Pressure Precision Sand</i> , es un proceso usado para producir monoblocks. El sistema NLPPS fue seleccionado después de que la Compañía condujo un estudio de tecnologías a nivel mundial durante 1994-1995 para analizar el mejor proceso de moldeo de monoblocks. NEMAK compró la patente, y la registró en EUA y México. Esta tecnología se considera líder en el mercado de Norteamérica, debido a la flexibilidad de diseño y bajo costo. Solamente dos de los cuatro competidores cuentan con tecnologías similares.
Aleaciones de aluminio de alto desempeño	Aleaciones competitivas de la industria para la fabricación de motores de alta densidad de potencia, es decir motores más pequeños con potencia efectiva. Esta familia de aleaciones se caracteriza por sus altas propiedades físicas, resultando en motores más eficientes y menos contaminantes, resultante de su menor peso y mayor resistencia mecánica.
Bore coating	Tecnologías líderes de recubrimientos para los cilindros de combustión de los monoblocks de aluminio que permiten la eliminación de las camisas de hierro, resultando en un motor más ligero y eficiente. Proceso utilizado en productos para el mercado Europeo.

NEMAK patentó un proceso industrial de precalentamiento de moldes. Este proceso elimina cualquier desperdicio generado por una falta de temperatura en el molde donde se vacía el aluminio líquido, disminuyendo así los costos de desperdicio. NEMAK tiene registrada la patente desde 1999 en México, España, Francia, Inglaterra, Irlanda, Italia y Alemania.

En cuanto a tratamiento térmico, la Compañía desarrolló el SITTEN, sistema de tratamiento térmico NEMAK, con el cual se reducen los tiempos de ciclo de tratamiento térmico considerablemente, el cual fue patentado por NEMAK en Alemania, Italia, Francia, Inglaterra, Irlanda y España en 1999, y en EUA en el 2001.

Nemak adquirió una parte de las operaciones de Teksid en 2007. Esta adquisición permitió añadir a su portafolio tecnológico el proceso de producción para monoblocks conocido como HPDC (*High Pressure Die Casting*), que posee amplias cualidades en cuanto a motores pequeños se refiere, así como tecnología para cabezas y monoblocks para motores diesel.

La Compañía ha desarrollado los Aparatos y Procesos de las siguientes aplicaciones:

- Moldeo de baja presión en moldes permanentes con levantamiento de moldeo de metales
- Moldeo de componentes de metal ligero de acuerdo con el principio dinámico
- Secado de Moldes y Cajas
- “Rebabeo” de Moldes

Adicionalmente, NEMAK tiene derecho al uso de las siguientes marcas y licencias:

### **Licencias**

Nemak tiene la licencia para el uso del proceso Cosworth® de producción en una de sus plantas de Canadá.

Adicionalmente, en algunas de sus plantas, Nemak cuenta con la licencia para el proceso Rotacast® para la producción de cabezas.

La Compañía, cuenta también con diversas licencias otorgadas por sus clientes para ser utilizadas en la manufactura de sus productos. La duración de las licencias que Nemak utiliza es indefinida, ya que dichas licencias terminarán en cuanto acabe la relación de Nemak con sus clientes o cese de producir con las tecnologías que soportan dichas licencias.

## Otros Contratos

NEMAK tiene celebrados contratos de diversa índole como parte de su actividad normal de negocios, los cuales abarcan muy diversos ramos como son: servicios administrativos, suministro de materias primas, energéticos, tecnología, compra de equipo y materiales, refacciones, arrendamientos varios, venta de sus productos, contratos de crédito, etc.

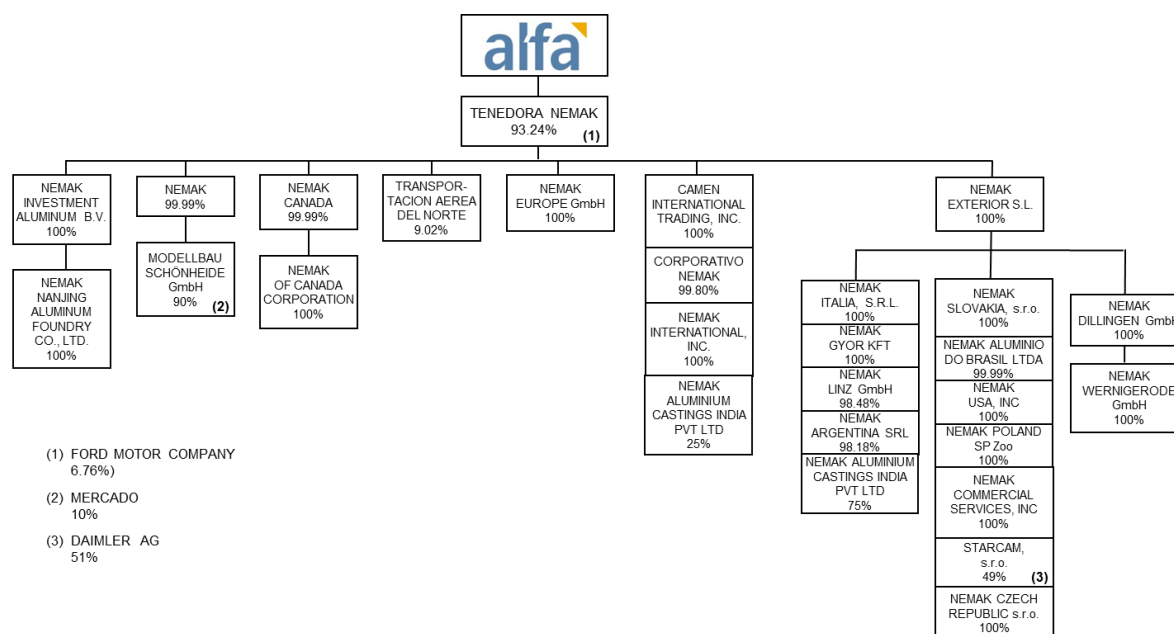
## b.8 Estructura Corporativa

El Emisor es una compañía controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus Subsidiarias. Es una empresa que forma parte de Alfa, S.A.B. de C.V. y no mantiene relaciones de negocios con las otras Subsidiarias significativas de Alfa. Ver “Administración – Operaciones con Personas Relacionadas”

El capital del Emisor se divide en una porción fija y una porción variable, del cual todas las acciones tienen los mismos derechos a voto y representación en el Consejo de Administración. A la fecha de la presentación de este documento, Alfa posee el 93.24% de las acciones del Emisor y Ford Motor Company es propietaria del 6.76%. Ver “Administración – Administradores y Accionistas – Principales Accionistas”.

El siguiente gráfico muestra al Emisor, sus Subsidiarias y las empresas a las cuales el Emisor pertenece al 31 de diciembre de 2011.

### Resumen de Estructura Corporativa



A continuación se incluye una breve descripción de las actividades principales que realiza cada Subsidiaria.

<b><u>RAZÓN SOCIAL</u></b>	<b><u>ACTIVIDADES PRINCIPALES</u></b>
Nemak, S.A.	Fabricación y comercialización
Modellbau Schönheide GMBH	Suministros de Materiales y Equipos
Corporativo Nemak, S.A. de C.V.	Servicios de administración y organización
Camem International Trading Inc.	Suministros de Materiales y Equipos
Nemak Canadá, S.A. de C.V.	Servicios de administración y organización
Nemak of Canada Corporation	Fabricación y comercialización
Nemak Europe GmbH	Servicios de administración y organización
Nemak Exterior S.L.	Servicios de administración y organización
Nemak Czech Republic, s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Dillingen GmbH	Servicios de administración y organización
Nemak Wernigerode GmbH	Servicios de administración y organización
Nemak Slovakia s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Linz GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Győr KFT	Fabricación y comercialización
Nemak Poland Sp. Z.o.o	Fabricación y comercialización
Nemak USA Inc.	Fabricación y comercialización
Nemak Aluminio do Brasil Ltda.	Fabricación y comercialización
Nemak Argentina S.R.L.	Fabricación y comercialización
Nemak Aluminium Castings India Private Limited	Fabricación y comercialización
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd NIAA BV	Fabricación y comercialización

## **b.9 Principales Activos**

Los principales activos del Emisor son las acciones emitidas por sus Subsidiarias. Los principales activos de sus Subsidiarias son, a su vez, 28 plantas de producción de cabezas, monoblocks y otros componentes de aluminio para la industria automotriz.

A diciembre 31 de 2011, las plantas productivas con las que contaba la Compañía están localizadas en:

- 6 en García, Nuevo León, México;
- 2 en Monclova, Coahuila, México
- 2 en Ramos Arizpe, Coahuila, México
- 1 en Dickson, Tennessee, Estados Unidos
- 2 en Sylacauga, Alabama, Estados Unidos
- 1 en Windsor, Canadá,
- 1 en Córdoba, Argentina
- 2 en Betim, Brasil
- 2 en Wernigerode, Alemania
- 2 en Dillingen, Alemania
- 1 en Ziar, Eslovaquia
- 1 en Most, República Checa
- 1 en Bielsko Biala, Polonia
- 1 en Győr, Hungría
- 1 en Linz, Austria
- 1 en Nanjing, China
- 1 en Chennai, India

## **Norteamérica**

Las plantas ubicadas en García, Nuevo León, y Monclova, Coahuila, consisten en fundidoras, que utilizan el proceso molde semi permanente para la producción de cabezas y la tecnología de baja presión para la manufactura de monoblocks. Las plantas ubicadas en Ramos Arizpe, Coahuila utilizan el proceso Rotacast para la producción de cabezas y el proceso de molde semi permanente para la producción de monoblocks.

La planta de Dickson, Tennessee utiliza el proceso de llenado por gravedad para la producción de cabezas y las de Sylacauga, Alabama utilizan el proceso HPDC y *Lost Foam* para la producción de monoblocks.

En Canadá, se utiliza el proceso Cosworth para la producción de monoblocks, un proceso muy similar al utilizado en México.

## **Sudamérica**

Las plantas ubicadas en Córdoba, Argentina, y Betim, Brasil, utiliza, el proceso de vaciado de moldes por gravedad para la producción de cabezas, HPDC para monoblocks y de gravedad para la producción de otros componentes.

## **Europa**

Las plantas ubicadas en Wernigerode y Eslovaquia, utilizan el proceso de vaciado de moldes por gravedad mientras que la República Checa utiliza el proceso de molde semi permanente.

Las plantas localizadas en Dillingen, Alemania, utilizan un proceso de fabricación de molde semi permanente con llenado por gravedad. Adicionalmente las plantas en Győr, Hungría y Linz, Austria emplean el proceso Rotacast para la fabricación de cabezas.

## **Asia**

En la planta ubicada en Nanjing, China, se utilizan las tecnologías de HPDC, baja presión y llenado por gravedad para la manufactura de componentes.

En la planta ubicada en Chennai, India, se utilizarán las tecnologías de HPDC y baja presión para la manufactura de componentes.

## **Centros de Investigación y Desarrollo**

La investigación y el desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nematik, por los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. Nematik cuenta con cuatro centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode, Alemania, y Linz, Austria.

En dichos centros se efectúan, de manera constante, diversas actividades de experimentación y prueba de distintos procesos y materiales para mejorar la eficiencia de operación. Por otro lado, la compañía promueve activamente el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con sus clientes.

Los centros de investigación y desarrollo son manejados por personal altamente calificado en la industria de la metalurgia, ingeniería de productos, ingeniería de procesos y en los campos de calidad y manufactura. Las instalaciones de los centros contienen equipo de tecnología de punta para la simulación y prototipos.

En general, NEMAK ha modernizado sus plantas y equipo para alcanzar los requerimientos de los nuevos programas que le son otorgados por sus clientes. En los últimos 3 años, la Compañía realizó inversiones en activos por alrededor de \$518 millones de Dólares relacionados con su modernización y expansión. Los clientes de NEMAK participan en las inversiones en activos y herramientas requeridas para la preparación de sus plantas así como para comprar y modificar cualquier equipo necesario para la producción de conformidad con las especificaciones requeridas por ellos.

## Descripción de las Plantas

Al cierre de 2011, su capacidad total de producción ascendía a cerca de 42.9 millones de cabezas equivalentes. La siguiente tabla muestra la información de las plantas de Nemak:

<b>México</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Planta 1 García, Nuevo León	30	19,403
	Planta 2 García, Nuevo León	20	28,631
	Planta 3 García, Nuevo León	14	45,000
	Planta 4 García, Nuevo León	13	34,860
	Planta 5 García, Nuevo León	11	45,630
	Planta 6 García, Nuevo León	6	45,600
	Planta 1 Monclova, Coahuila	15	28,800
	Planta 2 Monclova, Coahuila	10	21,600
	Planta 1 Ramos Arizpe, Coahuila	13	30,000
	Planta 2 Ramos Arizpe, Coahuila	9	12,500
<b>Sudamérica</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Córdoba, Argentina	36	8,900
	Planta 1 Betim, Brasil	36	52,000
	Planta 2 Betim, Brasil	34	48,824
<b>EUA</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Dickson, Tennessee	25	26,700
	Planta 1 Sylacauga, Alabama	8	20,300
	Planta 2 Sylacauga, Alabama	8	7,430
<b>Canadá<sup>2</sup></b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Windsor, Ontario	20	24,000
<b>Europa<sup>3</sup></b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Most, República Checa	9	34,565
	Planta 1 Wernigerode, Alemania	19	33,900
	Planta 2 Wernigerode, Alemania	19	14,530
	Ziar, Eslovaquia	12	18,319
	Bielsko Biala, Polonia	36	62,000
	Dillingen, Alemania	20	38,000
	Dillingen, Alemania	8	25,300
	Győr, Hungría	19	24,900
	Linz, Austria	30	13,000
<b>Asia</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Nanjing, China	7	11,250
	Chennai, India	0	17,235

### Notas:

- 1) La antigüedad corresponde a la fecha en que las instalaciones empezaron operaciones por primera vez. Sin embargo, se han hecho inversiones cuantiosas en la mayoría de ellas para ampliarlas y modernizarlas, incluyendo la instalación de equipos con la más avanzada tecnología.

La capacidad instalada de las unidades productivas se detalla a continuación:

<b>Región</b>	<b>Capacidad Instalada</b> (Millones de Unidades Equivalentes)
Norte América	25.5
Sudamérica	5.1
Europa	12.1
Asia	0.8

Las plantas propiedad de NEMAK cumplen con los estándares de seguridad ambiental y de mantenimiento propios de la industria.

Nemak está asegurado con coberturas contra tres categorías de riesgos: (i) activos e interrupción del negocio; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil. Las pólizas de seguros se negocian a través de ALFA y son aplicables a las operaciones tanto en México, como en el extranjero. La póliza contra todo riesgo asegura los activos y protege contra interrupciones del negocio provocadas por huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para toda la mercancía de importación y exportación, como materias primas, inventarios y productos, ya sea que se envíen por aire, tierra y/o mar. También se cuenta con pólizas de responsabilidad civil, que ofrecen cobertura para daños a terceros y aseguran bienes, productos y personas, incluyendo a consejeros y directivos. Además, según sea necesario, se contratan pólizas de seguro para cumplir con reglamentos locales o necesidades específicas, como automóviles comerciales, indemnización a trabajadores, responsabilidad del medio ambiente y prácticas de empleados. Nemak considera que las coberturas de los seguros con que se cuenta son razonables en su monto y consistentes con las normas de la industria en que participa. No se prevén dificultades para renovar las pólizas de seguros a su vencimiento.

## **b.10 Información de Mercado y Ventajas Competitivas**

Para una descripción de los principales mercados en los que opera la Compañía, así como de su posición competitiva en cada uno de ellos. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio-Mercado de cabezas y monoblocks en Norteamérica y Europa”*.

## **b.11 Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

### **b.11.1. Marco Regulatorio**

#### **b.11.1.1 Legislación aplicable y situación tributaria**

El Emisor es una empresa constituida bajo las leyes de México. Es una sociedad anónima de capital variable, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles y el Código de Comercio. Asimismo, por tener valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, el Emisor está sujeto a la Ley del Mercado de Valores y a las disposiciones que emanan de la misma.

Bajo la actual legislación mexicana, no está regulada de manera alguna en cuanto a sus volúmenes de producción, destino de sus ventas, relaciones con clientes o proveedores, uso de tecnologías o cualquier otro aspecto del desarrollo del negocio.

En México, la Compañía no cuenta con ningún beneficio fiscal especial (subsidios, exenciones y/u otros conceptos similares), y al momento de la publicación de este documento no existen tarifas o impuestos especiales para la exportación de los componentes de aluminio para automóviles en los mercados descritos anteriormente, ni es sujeto de impuestos especiales.

#### **b.11.1.2 Controles Ambientales**

Todas las plantas de la Compañía se encuentran en cumplimiento con la normatividad y reglamentación en materia ambiental sanitaria a nivel local, estatal y federal según sea el caso, y no han sufrido clausuras parciales o definitivas o multas por parte de las autoridades correspondientes.

La Compañía está obligada en México, a entregar a SEMARNAT y a la CNA reportes periódicos respecto del cumplimiento de las normas ambientales aplicables, respecto de sus instalaciones en el país. Así mismo, las autoridades competentes de cada país dan seguimiento continuamente a todas las Plantas de NEMAK para verificar que se cumpla con requerimientos similares a los arriba descritos. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”*.

#### **b.11.2 Cuestiones Fiscales**

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta, el impuesto empresarial a la tasa única y el impuesto al valor agregado en México así como de diversos impuestos Federales, Estatales, o Provinciales y Municipales en las diversas naciones donde opera, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

La Compañía no ha sido requerida por alguna diferencia significativa en cuestión fiscal. No se tienen a la fecha litigios relevantes en materia fiscal.

Se cuenta con algunos incentivos a la inversión en las plantas de la República Checa, Alemania, Eslovaquia y Hungría, tales como subsidio a la capacitación de personal sindicalizado, *“tax holiday”* y algunos otros.

#### **b.12 Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

La Compañía no es parte de juicio, litigio o procedimiento arbitral o administrativo alguno en el carácter de demandada que pudiera afectar de manera relevante o tener un impacto adverso significativo en los resultados de operación o posición financiera de NEMAK.

### **III. INFORMACIÓN FINANCIERA**

#### **a. Información Financiera Seleccionada**

La información financiera de la Compañía que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con, los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual.

Las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 en esta Sección, se expresan en miles de Pesos históricos del 31 de diciembre de 2011, salvo por las cifras relativas a número de acciones, razones financieras y datos de operación.

Para las cifras presentadas en dólares, los pesos fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes de acuerdo al tipo de cambio promedio publicado en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones en el extranjero. Esta conversión se realizó con la única finalidad de facilitar la lectura y entendimiento a los inversionistas. Las cifras presentadas en dólares son cifras no auditadas.

## Información Financiera Consolidada Selecta de NEMAK

Años terminados el 31 de diciembre de  
**2011**                      **2010**                      **2009**  
 (auditados)  
 (en millones de Pesos históricos del 31 de  
 diciembre de 2011)

### Estado de Resultados

Ventas Netas	\$44,669	\$36,390	\$26,345
Costo de Ventas	(38,872)	(31,060)	(22,433)
Utilidad Bruta	5,797	5,330	3,912
Gastos de Operación	(2,841)	(2,515)	(2,371)
Utilidad de Operación	2,956	2,815	1,541
Resultado Integral de Financiamiento, neto	(1,116)	(1,598)	(2,722)
Otros gastos, neto	(427)	(138)	(1,287)
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad	1,414	1,078	(2,468)
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	\$1,065	\$927	(\$2,527)

### Balance General

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1,286	\$680	\$2,232
Inmuebles, maquinaria y equipo	23,379	19,032	20,694
Otros Activos	19,943	17,834	16,547
Total activo	44,608	37,546	39,473
Total pasivo a corto plazo	13,574	10,058	9,312
Total pasivo a largo plazo	19,797	17,693	18,818
Total capital contable	11,237	9,796	11,343
Total pasivo y capital contable	\$44,608	\$37,546	\$39,473

### Otra Información

Adquisición de Propiedad y Equipo	\$3,920	\$1,516	\$997
Depreciación y Amortización del Ejercicio	1,863	1,796	1,968
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	45	47	51
Rotación de Inventarios (días)	45	49	37
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	44	36	36
Dividendos en Efectivo	0	0	0
Utilidad (perdida) por acción (Pesos por Acción)	1.22	1.06	-2.90

La información financiera histórica que se presenta en la tabla anterior, podría no ser indicativa del desempeño futuro del Emisor.

## b. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

### A. Ventas Netas por Ubicación Geográfica durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

#### Ventas por Ubicación Geográfica

(Millones de pesos históricos del 31 de diciembre de 2010)

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>2009</u>	<u>%</u>
Norteamérica	28,992	65%	23,060	63%	15,270	58%
Europa y Otros	<u>15,677</u>	<u>35%</u>	<u>13,330</u>	<u>37%</u>	<u>11,075</u>	<u>42%</u>
Total de Ventas Consolidadas	44,669	100%	36,390	100%	26,345	100%

### B. Ventas Netas por Destino Geográfico durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

#### Ventas Netas por Destino Geográfico

(Millones de pesos históricos del 31 de diciembre de 2010)

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>2009</u>	<u>%</u>
Nacionales	5,021	11%	3,588	10%	2,164	8%
Exportación	<u>39,648</u>	<u>89%</u>	<u>32,802</u>	<u>90%</u>	<u>24,181</u>	<u>92%</u>
Total de Ventas Consolidadas	44,669	100%	36,390	100%	26,345	100%

### C. Activo Fijo por Ubicación Geográfica al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

#### Activo Fijo por Ubicación Geográfica

(Millones de pesos históricos del 31 de diciembre de 2010)

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>2009</u>	<u>%</u>
Norteamérica	13,627	58%	10,752	56%	11,364	55%
Europa y Otros	<u>9,752</u>	<u>42%</u>	<u>8,280</u>	<u>44%</u>	<u>9,330</u>	<u>45%</u>
Total de Activos Fijos	23,379	100%	19,032	100%	20,694	100%

### **c. Informe de Créditos Relevantes**

La Compañía ha obtenido los recursos para satisfacer sus necesidades financieras mediante créditos bancarios a corto y largo plazo, con una tasa de interés variable o fija y diversos esquemas de garantías.

La duración máxima de algunos de los créditos se extiende hasta el año 2017.

La mayoría de la deuda de la Compañía se encuentra denominada en dólares debido a que una parte significativa de sus ventas, costos, gastos e inversiones se encuentran denominados en esta divisa. No obstante, una porción cercana al 20% del total de los financiamientos de Nemark se encuentra denominada en Euros y otras monedas, en atención a las operaciones que Nemark tiene en varias regiones del mundo.

Al 31 de diciembre de 2011, los créditos de la Compañía ascendían a la cantidad de \$750.0 millones de dólares, \$3,500.0 millones de pesos, €185.5 millones de Euros, y 43.8 millones de reales brasileños. NEMAK cuenta con diferentes créditos otorgados por diversas instituciones financieras (incluyendo instituciones financieras nacionales y extranjeras) así como colocaciones de Certificados Bursátiles en el mercado de valores mexicano, de los cuales la Compañía obtiene fondos para inversiones en activos fijos y otras necesidades operativas.

#### **Detalle de Préstamos Bursátiles:**

- En noviembre de 2007, la Compañía emitió una serie de Certificados Bursátiles, por un monto de \$2,500 millones de pesos al amparo de un nuevo programa autorizado por hasta \$5,000 millones de pesos. Estos certificados cuentan con el aval de hasta el 29% del pago de principal y del cupón en curso de intereses por parte de Bancomext. Esta serie sería liquidada en un solo pago en noviembre de 2014. La Compañía obtuvo la autorización número DGE-583-230073 por parte de la CNBV. Los colocadores líderes conjuntos de esta emisión fueron Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, BBVA Bancomer, S.A. de C.V., y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y el representante común Bank of America México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America. La tasa de Interés de esta serie fue de TIIE de 28 días + 0.45%. En mayo de 2008, al amparo del programa autorizado en 2007, la Compañía volvió a emitir Certificados Bursátiles por \$1,000 millones de pesos en mayo de 2008.
- En octubre de 2009, la Compañía finalizó un proceso de refinanciamiento de prácticamente la totalidad de su deuda Bancaria y Bursátil. Respecto a sus Certificados Bursátiles, se acordó con los Tenedores la modificación de diversos términos, incluyendo Obligaciones de hacer, no hacer y causas de vencimiento anticipado, plazo y forma de amortización de los títulos, así como la tasa de interés aplicable. Como parte del acuerdo, la Compañía otorgó garantía sobre una parte substancial de sus activos. (Ver *"Información Financiera – Resumen de Créditos Relevantes – Refinanciamiento de Deuda"*)

#### **Detalle de Préstamos Bancarios:**

- En el contexto del refinanciamiento integral antes señalado, La Compañía, acordó con acreedores que representaban más del 95% de su deuda bancaria condiciones similares a las comentadas en el párrafo precedente. Dicho contrato amparaba una deuda de \$ 1,126 millones de dólares.

#### **Resumen sobre obligaciones principales de créditos Bursátiles y Bancarios**

A continuación, se detalla un resumen sobre las obligaciones de hacer o no hacer, a las que están sujetas en virtud de dichos créditos:

- Los Certificados Bursátiles emisiones (Nemak 07), contiene entre otras, las siguientes obligaciones:
  1. Entregar al Representante Común en forma trimestral y anual, y en las fechas que señale las disposiciones legales, un ejemplar completo de los estados financieros internos trimestrales y los dictaminados por auditores externos.
  2. Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores.
  3. Conservar la existencia legal del Emisor y sus Subsidiarias, así como mantener los libros y registros en forma correcta y completa.
  4. Cumplir con las leyes, normas o requerimientos de cualesquier autoridad.
  5. Preferencias de pago (*pari passu*)
  6. Cumplir con las obligaciones financieras de apalancamiento, la razón entre deuda bruta y UAFIRDA; y la cobertura, la razón entre UARFIRDA y gasto financiero neto, de conformidad a lo previsto en los Certificados Bursátiles.
  7. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
  8. Celebrar operaciones financieras derivadas para fines de cobertura de divisas, tasas de interés y riesgos en el precio de materias primas, siempre y cuando no sean celebrados con fines especulativos.
  9. No cambiar el objeto del Emisor y Subsidiarias.
  10. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias del Emisor se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
  11. No podrá transformarse, fusionarse, disolverse, escindirse, enajenarse o transferir a cualquier tercero sus bienes, excepto en los casos permitidos.
  12. No celebrar transacciones con las afiliadas, con excepción aquéllas del curso normal de sus actividades y conforme se requiera para el negocio en forma razonable, en términos de mercado y que no sean menos favorables a los que se hubieren obtenido de realizar una operación similar con un tercero no relacionado, y salvo los casos permitidos en los Certificados Bursátiles.
  13. No cambiar ni permitir cambiar las políticas de contabilidad salvo que se refiera de conformidad a las NIF.
- El Contrato de Refinanciamiento de Deuda, contiene entre otras, las siguientes obligaciones:
  1. Conservar la existencia legal del Emisor y sus Subsidiarias, así como mantener los libros y registros en forma correcta y completa.
  2. Cumplir con las leyes, normas o requerimientos de cualesquier autoridad.
  3. Entregar al Agente Administrativo en forma trimestral y anual, y en las fechas que señale las disposiciones legales, un ejemplar completo de los estados financieros internos trimestrales y los dictaminados por auditores externos así como un certificado de cumplimiento.
  4. Preferencias de pago (*pari passu*)
  5. Autorizaciones Gubernamentales necesarias para que bajo cualquier ley se pueda ser parte de este contrato.
  6. Asegurarse de mantener las garantías corporativas de subsidiarias del acreditado que representen en lo individual al menos el 5% del total de los Activos, o UAFIRDA Consolidados y que en su conjunto representen al menos el 90% del Activos Consolidados y el 90% del UAFIRDA Consolidado.
  7. No celebrar transacciones con las afiliadas, con excepción aquéllas del curso normal de sus actividades y conforme se requiera para el negocio en forma razonable, en términos de mercado y que no sean menos favorables a los que se hubieren obtenido de realizar una operación similar con un tercero no relacionado, y salvo los casos permitidos en el Contrato.

8. No permitir cambiar la naturaleza del negocio.
9. Cumplir con las obligaciones financieras de apalancamiento, la razón entre deuda bruta y UAFIRDA; y la de cobertura de intereses, la razón entre UARFIRDA y gasto financiero, de conformidad a lo previsto en el Contrato.
10. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias del Emisor se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
11. No podrá fusionarse, consolidarse, liquidarse, escindirse, enajenarse o transferir a cualquier tercero sus bienes, excepto en los casos permitidos.
12. No realizar inversiones, salvo lo previsto en el Contrato.
13. No cambiar ni permitir cambiar las políticas de contabilidad salvo que se refiera de conformidad a las NIF o a las normas aplicables
14. Llevar los libros o registros contables de acuerdo a principios contables.
15. No vender, arrendar, transferir o disponer de una parte importante de sus activos, salvo en los casos permitidos en el Contrato.
16. Nematik no puede pagar dividendos, intereses en la deuda subordinada o comisiones de gestión a Alfa, S.A.B. de C.V. si se ha ocurrido un evento de incumplimiento.
17. Nematik se asegurará que su deuda subordinada: a) incluya una tasa de interés que no exceda la tasa pactada en este contrato y b) el calendario y porcentajes de amortización se iguales a las contempladas en este contrato. Celebrar operaciones financieras derivadas para fines de cobertura de divisas, tasas de interés y riesgos en el precio de materias primas, siempre y cuando no sean celebrados con fines especulativos, y con ciertas restricciones previstas en el Contrato.

### **Cumplimiento de obligaciones contractuales sobre créditos Bancarios y Bursátiles**

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía estaba en cumplimiento de sus obligaciones financieras conforme a sus respectivos contratos de crédito Bancario y Bursátil.

#### **d. Refinanciamiento de la Deuda de la Compañía**

La difícil situación de los mercados financieros mundiales, iniciada desde finales del 2007 y que se exacerbó a partir del último trimestre del 2008, generó una recesión económica mundial, y consecuentemente, una drástica caída en el consumo de bienes duraderos, como los vehículos automotores. Nematik no estuvo exenta del efecto de esta crisis: desde finales del 2008 vio reducidas sus ventas de forma significativa, principalmente en el mercado de Norteamérica, donde tiene una parte muy importante de sus operaciones.

Dicha reducción trajo un importante deterioro en la rentabilidad de sus plantas durante el primer semestre de 2009, lo que resultó en el incumplimiento de ciertas razones financieras establecidas en sus principales contratos de crédito, no obstante los esfuerzos efectuados para alinear su estructura de costos a menores volúmenes de ventas.

Ante esta situación, Nematik inició un proceso de refinanciamiento con sus principales acreedores bancarios y bursátiles que concluyó en octubre de 2009.

#### **Refinanciamiento 2011**

En agosto de 2011, Nematik concluyó la refinanciación de prácticamente la totalidad de su deuda de corto y largo plazo. Esta operación incluyó el pago total anticipado del préstamo Sindicado Bancario de fecha septiembre 2009. Asimismo, la modificación de diversas disposiciones de la emisión de Certificados Bursátiles "Nematik 07" para flexibilizar algunas limitaciones que se habían acordado en el año 2009. Los refinanciamientos referidos, fueron autorizados por el Consejo de Administración de la Compañía el 10 de mayo de 2011.

El valor total del nuevo Sindicado Bancario ascendió a \$1,145 millones, de los cuales \$1,000 millones fueron contratados a un vencimiento final en agosto del 2016 y vida media de 3.3 años.

Este crédito fue denominado en Dólares Americanos (74%) y en Euros (26%). Adicionalmente, se obtuvo una línea de crédito revolvente comprometida a 3 años por un valor de \$145 millones, la cual vence en una sola exhibición en agosto del 2014.

Los certificados Bursátiles conservaron el monto original de la emisión (\$3,500 millones de pesos), así como su vencimiento final en noviembre de 2017.

Las tasas de interés aplicables a los financiamientos de largo plazo antes citados son las siguientes:

Crédito Sindicado Bancario tiene como base la tasa LIBOR más un margen variable en función del apalancamiento consolidado en un rango entre 3% y 2%.

Certificados Bursátiles tienen una tasa de interés de TIIE más un margen de 2.80% y vencimiento final en noviembre de 2017.

En 2011 y 2010 la tasa de interés nominal promedio fue de 3.45% y 4.47%, respectivamente.

Como resultado del pago total anticipado de la deuda Bancaria contratada en el 2009 y la renegociación de los Certificados Bursátiles se liberaron la gran mayoría de las restricciones contractuales y todas las garantías y gravámenes sobre activos que Tenedora Nemark y sus subsidiarias habían consentido otorgar en favor de sus acreedores financieros. Las restricciones contractuales incluían límites en adquisición de activos fijos, financiamiento para capital de trabajo, pago de dividendos y servicio de deuda por préstamos otorgados por Alfa y otros. Respecto a los gravámenes, estos incluían la totalidad de las acciones de las subsidiarias principales propiedad de Tenedora Nemark y algunas otras sociedades sub-controladoras, así como hipotecas sobre inmuebles y edificios, así como prendas y otros gravámenes sobre maquinaria, equipos y otros bienes de Tenedora Nemark y de sus subsidiarias localizadas en México, Estados Unidos, Canadá, Alemania y Austria.

El nuevo crédito Sindicado y los Certificados Bursátiles contienen diversas restricciones principalmente relacionadas al cumplimiento de razones financieras y entrega de información que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, Tenedora Nemark cumple satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

El proceso de refinanciamiento de la deuda Bancaria y Bursátil implicó para la Compañía gastos por aproximadamente \$238,957 (US\$19 millones), de los cuales \$28,450 se derivaron de comisiones relacionadas con la línea comprometida por 145 millones de dólares que se otorgó como parte del paquete del refinanciamiento, los cuales están contabilizados como parte del costo integral de financiamiento en 2011, véase Nota 13 y \$210,506 correspondientes a las comisiones y honorarios legales del proceso fueron registrados en otros gastos, neto en 2011. Ver nota 12.

Existen otros créditos menores que no participaron en el acuerdo general de refinanciamiento a cargo de las subsidiarias, en Eslovaquia, Estados Unidos y México que conjuntamente representan menos del 2% del total de la deuda consolidada. Estos créditos están denominados en euros y dólares, con vencimientos entre 2012 y 2013. Algunos de estos financiamientos tienen garantías en activos fijos, o son quirografarios. Al 31 de diciembre de 2011, todos ellos se encontraban en cumplimiento de sus respectivos contratos de crédito.

La Compañía incurrió en el ejercicio 2010 en la adquisición de maquinaria y equipo de transporte bajo arrendamiento financiero por un monto total de \$105,597 (US\$8,506).

Los contratos de arrendamiento financiero de la maquinaria y equipo son por un plazo de 5 años y el de montacargas, por 3 años, ambos con obligación de pagos trimestrales que incluyen una porción de interés variable con base en tasa LIBOR.

No se efectuaron nuevos arrendamientos financieros durante el año 2011.

A la fecha de este reporte, Nemark ha cumplido satisfactoriamente con estos compromisos.

## **e. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía**

### **e.1. General**

El siguiente análisis debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros, los cuales han sido preparados de conformidad con las NIF mexicanas. La información financiera está expresada en Pesos históricos del 31 de diciembre de 2011. Asimismo, el análisis respecto de la información financiera del 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros anexos al presente.

### **e.2. Sistema de Control Interno**

La empresa cuenta con un sistema de control interno para lograr:

- (a) la eficiencia y eficacia de sus operaciones;
- (b) la confiabilidad de su información financiera y
- (c) el cumplimiento de la legislación, regulación, reglas estatutarias y normatividad aplicables.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de establecerlo y mantenerlo, a través de su Comité de Auditoría.

Este sistema permite:

- (a) asegurar que su funcionamiento permanezca y
- (b) evaluar de manera continua e independiente sus actividades de administración general y de auditoría interna.

### **e.3. Consolidación de los Resultados de Operación**

Los Estados Financieros consolidados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual incluyen Subsidiarias en las cuales la Compañía tiene un interés mayoritario o control por parte de la Compañía de cualquier otra manera. Todas las operaciones y los saldos importantes intercompañías han sido eliminados en la consolidación. Ver "Información Financiera – Información Financiera Seleccionada".

#### **e.4. Resultados de Operación**

Las ventas se han incrementado de manera importante desde 2009 principalmente por la recuperación de la industria y el incremento del precio del Aluminio. A raíz de la crisis global del 2008-2009 los costos de operación se lograron reducir y se han mantenido por abajo de los niveles pre-crisis. La utilidad neta ha incrementado principalmente por un mejor desempeño en el resultado de operación y menores gastos extraordinarios.

En 2011, Nematik vendió 36.8 millones de cabezas equivalentes, lo cual representa un incremento de 11% respecto a 2010. Las ventas incrementaron 23% respecto al 2010, impulsadas por un efecto del 12% gracias al aumento en el precio de venta promedio mientras que el 11% restante es atribuible al incremento en el volumen de ventas.

En 2010, Nematik vendió 33.1 millones de cabezas equivalentes, que representa un incremento de 37% respecto a 2009, provocado por la recuperación después del difícil entorno ocasionado por la crisis económica a finales de 2008 y 2009, más los apoyos gubernamentales con programas como "Cash for Clunkers". Debido a lo anterior, las ventas se elevan 48% respecto al 2009 impulsadas principalmente por el aumento de volumen (37%) y por el efecto precio-mezcla (10%).

En el 2009, la empresa se adecuó rápidamente al nuevo entorno reduciendo sus costos mediante diversas acciones como relocalización de producción a plantas en países de más bajo costo, capitalización de sinergias, reducción de personal y un fuerte control de gastos en toda la compañía. Con la acelerada recuperación de la actividad automotriz en la segunda mitad del 2010 ha requerido de inversiones significativas en capital en trabajo y en activos fijos para enfrentar mayores volúmenes de los contratos actuales, así como nuevos contratos ganados recientemente. Debido a lo anterior, Nematik ha incrementado su UAFIRDA durante el 2010 en 39% en comparación al 2009 afectado por la crisis a nivel mundial.

#### **Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En Millones de Pesos históricos al 31 de Diciembre de 2011).**

##### **Ventas Netas**

Las ventas netas incrementaron 23%, de \$36,390 durante 2010 a \$44,669 en el 2011. En lo que respecta a los efectos del volumen y precio en las ventas, se tuvo un efecto del 12% debido a un incremento en el precio de venta promedio y un aumento en el volumen del 11%

Este aumento en volumen es consecuencia de la recuperación de la industria automotriz a nivel global, especialmente visible en Norteamérica y Europa. Después de la severa caída de volúmenes debido a la crisis del 2009, las ventas continúan incrementándose aunque aún no alcanzan los niveles del 2007 (previo a la crisis). No obstante, Nematik alcanzó durante 2011 el nivel previo a la crisis.

La industria automotriz espera que la recuperación en volúmenes continúe, aunque los aumentos se darán a un ritmo más lento.

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

El costo de ventas, que incluye depreciación se incrementó en 25%, al pasar de \$31,059 para el ejercicio anual de 2010 a \$38,873 para el ejercicio anual de 2011. El aumento es provocado principalmente por el incremento de 11% en el volumen de ventas. El componente más significativo en el cálculo del costo de ventas es el costo del aluminio dentro de las materias primas, el cual se incrementó un 15% durante el 2011, de acuerdo al índice LME – London Metal Exchange.

## Utilidad Bruta

Debido a las situaciones anteriormente mencionadas la utilidad bruta aumentó 9%, de \$5,330 para el ejercicio anual de 2010 a \$5,797 para el mismo periodo de 2011.

## Gastos de Operación

Los gastos operativos aumentaron 13%, de \$2,515 para el ejercicio anual de 2010 a \$2,841 para el ejercicio anual de 2011 debido a las mismas razones expuestas.

Dos factores han influido principalmente en el aumento en los gastos de operación, uno es el 11% en incremento en volumen que implica mayores gastos en transporte e incremento en el personal y otro es la apreciación del Euro ya que parte importante de nuestras operaciones se encuentra en Europa.

## Utilidad de Operación

Como resultado de los factores arriba descritos, la utilidad de operación se aumentó 5%, de \$2,815 para el ejercicio anual de 2010, a \$2,956 durante el ejercicio anual de 2011.

## Resumen Integral de Financiamiento

### *Resultado Integral de Financiamiento*

	<b>Años que terminaron el 31 de diciembre de:</b>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos y Productos Financieros, Neto	(1,284)	(1,582)
Utilidad / Perdida Cambiaria, Neto	743	32
Valuación de Operaciones Financieras	(575)	(48)
Resultado integral de financiamiento	<u>(1,116)</u>	<u>(1,598)</u>

El resultado integral de financiamiento pasó de un valor negativo de \$1,598 en 2010 a un valor negativo de \$1,116 para el ejercicio anual de 2011. La principal razón fue la utilidad cambiaria.

Al 31 de diciembre de 2011 Nemark cuenta con instrumentos derivados sobre el tipo de cambio entre el peso y el dólar americano para cubrir la mano de obra y algunos gastos en pesos, además con la dolarización del total del monto y tasa de los Certificados bursátiles a través del instrumento denominado "Cross-Currency Swap" y coberturas específicas hacia el precio del gas, de acuerdo a nuestros consumos. La Compañía, apegándose a los lineamientos de ALFA, ha implementado medidas para reforzar su nivel de control interno, para mejorar el proceso de decisión relacionado con futuras transacciones de derivados.

## Provisión para Impuesto sobre la Renta

El impacto en la provisión para impuesto sobre la renta para el ejercicio anual de 2010 fue de \$(152) contra un valor de \$(348) en 2011, esto debido a la disminución del impuesto diferido en 2010, resultado de las pérdidas de operación.

## Utilidad Neta

La utilidad neta pasó de \$926 durante el ejercicio anual de 2010 a \$1,066 para el mismo período de 2011.

## **Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(En Millones de Pesos históricos al 31 de Diciembre de 2010).*

### **Ventas Netas**

Las ventas netas incrementaron 38%, de \$26,345 durante 2009 a \$36,390 en el 2010. En lo que respecta a los efectos del volumen y precio en las ventas, se tuvo un efecto del 1% debido a un incremento en el precio de venta promedio y un aumento en el volumen del 37%.

Este aumento en volumen es consecuencia de la recuperación de la industria automotriz a nivel global, especialmente visible en Norteamérica y Europa. Después de la severa caída de volúmenes debido a la crisis del 2009, las ventas continúan incrementándose aunque aún no alcanzan los niveles del 2007 (previo a la crisis).

### **Costo de Ventas**

El costo de ventas, que incluye depreciación se incrementó en 38.5%, al pasar de \$22,433 para el ejercicio anual de 2009 a \$31,059 para el ejercicio anual de 2010. El aumento provocado por el incremento de 37% en el volumen de ventas.

El incremento se debe principalmente al incremento en el volumen (37%) y al incremento en el precio del Aluminio (27% tomando como referencia el índice LME –London Metal Exchange).

### **Utilidad Bruta**

Debido a las situaciones anteriormente mencionadas la utilidad bruta aumentó 36.2%, de \$3,912 para el ejercicio anual de 2009 a \$5,330 para el mismo periodo de 2010.

### **Gastos de Operación**

Los gastos operativos aumentaron 6.1%, de \$2,371 para el ejercicio anual de 2009 a \$2,515 para el ejercicio anual de 2010 debido a las mismas razones expuestas.

Los gastos de operación están influenciados por un incremento de 37% en el volumen afectando principalmente gastos de transportación e incremento de personal

### **Utilidad de Operación**

Como resultado de los factores arriba descritos, la utilidad de operación se aumentó 82.7%, de \$1,541 para el ejercicio anual de 2009, a \$2,815 durante el ejercicio anual de 2010.

### *Resultado Integral de Financiamiento*

	<b>Años que terminaron el 31 de diciembre de:</b>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos y Productos Financieros, Neto	(1,582)	(1,577)
Utilidad / Perdida Cambiaria, Neto	32	379
Valuación de Operaciones Financieras	(48)	(1,094)
Ganancia / Pérdida por posición monetaria	0	4
Efecto de conversión por moneda funcional	0	(434)
Resultado integral de financiamiento	<u>(1,598)</u>	<u>(2,722)</u>

El resultado integral de financiamiento pasó de un valor negativo de \$2,722 en 2009 a un valor negativo de \$1,598 para el ejercicio anual de 2010. La principal razón fue la reducción en la pérdida de derivados.

Nemak canceló la mayoría de los derivados sobre el tipo de cambio entre el peso y el dólar americano, reduciendo significativamente su exposición a este riesgo. A la fecha de este reporte,

la exposición de la compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio del peso *vis-á-vis* el dólar americano que impacten contratos de instrumentos financieros derivados es insignificante, y solamente permanecen algunas coberturas de Gas Natural. La Compañía, apegándose a los lineamientos de ALFA, ha implementado medidas para reforzar su nivel de control interno, para mejorar el proceso de decisión relacionado con futuras transacciones de derivados.

Durante el primer trimestre del 2009 atendiendo a la difícil situación por la que atravesó la industria automotriz principalmente en Norteamérica, se transfirieron algunas líneas de producción de las plantas de EUA y Canadá a México. A partir de mayo 2009 Nematik México, incrementó sustancialmente sus operaciones en dólares por el reconocimiento de los ingresos por venta y costos de producción relativos a la transferencia de operaciones antes mencionada. Por lo anterior, se consideró que el entorno económico de Nematik México había cambiado y que su moneda funcional a partir de esa fecha sería el dólar americano, lo que se tradujo en un impacto de \$434 en el resultado anual durante el 2009, inexistente en el 2010.

### **Provisión para Impuesto sobre la Renta**

El impacto en la provisión para impuesto sobre la renta para el ejercicio anual de 2009 fue de \$(59) contra un valor de \$(152) en 2010, esto debido principalmente al aumento en el impuesto causado impulsado por el aumento en la utilidad de operación.

### **Utilidad Neta**

La utilidad neta pasó de \$2,527 negativos durante el ejercicio anual de 2009 a \$926 positivos para el mismo período de 2010.

## **e.5. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

### ***Liquidez y Recursos Financieros***

Las principales fuentes de liquidez de la Compañía provienen de la generación interna de recursos por sus operaciones, además de financiamiento de entidades bancarias y del mercado de deuda. Ocasionalmente, NEMAK ha recibido también aportaciones de capital de sus accionistas. Los usos para los recursos antes descritos se emplean fundamentalmente en la adquisición de bienes de capital, apoyo en capital de trabajo y otras necesidades operativas derivadas de su crecimiento.

Las actividades de financiamiento de la Compañía son dirigidas principalmente a apoyar sus operaciones, así como su crecimiento. Es la intención de la Compañía alcanzar sus objetivos estratégicos a través de una sana combinación de apalancamiento financiero y reinversión de utilidades.

### ***Inversión***

En los años 2009, 2010 y 2011 la Compañía invirtió, \$75 millones de Dólares, \$122 millones de Dólares y \$321 millones de Dólares, respectivamente, en equipo, mantenimiento y modernización de la planta productiva, para incrementar su capacidad y productividad.

### ***Flujos de la Operación***

Una porción significativa de la liquidez de NEMAK ha sido proporcionada por la generación de flujo interno. La siguiente tabla muestra los flujos generados por la operación (definido como utilidad de operación más depreciación y amortización):

**Para el año terminado al 31 de diciembre de**

*(en millones de Dólares)\**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad de Operación	US\$ 238	US\$ 222	US\$ 116
Depreciación y Amortización	150	142	145
UAFIRDA	US\$388	US\$364	US\$261

(\*) La información está expresada en millones de Dólares. Los pesos fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes de acuerdo al tipo de cambio promedio publicado en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones en el extranjero. Esta conversión se realizó con la única finalidad de facilitar la lectura y entendimiento a los inversionistas. Las cifras presentadas en dólares son cifras no auditadas.

### **Financiamiento Bancario y Bursátil**

En los últimos años, NEMAK ha satisfecho sus necesidades de financiamiento mediante la contratación de pasivos bancarios de corto, mediano y largo plazo a tasa variable o fija y por lo general con vencimientos que van de los 3 hasta los 10 años. Asimismo, NEMAK ha acudido al mercado bursátil y de colocación privada tanto en México como en Europa. Ver *“Información Financiera - Informe de Créditos Relevantes”*.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de deuda de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 (en millones de dólares):

<b>Moneda</b>	<b>Interés</b>	<b>Balance</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16...</b>
USD	3.45%	750.0	74.8	111.0	111.0	175.7	277.5
MXN	7.61%	250.4	-	-	-	12.5	237.9
Euros	4.43%	240.78	24.5	38.2	35.0	55.5	87.6
Otras	5.00%	6.96	6.96	-	-	-	-
<b>Total (USD Equiv.)</b>	<b>4.48%</b>	<b>1,248.2</b>	<b>106.3</b>	<b>149.2</b>	<b>146.0</b>	<b>243.7</b>	<b>603.0</b>

### **Principales Políticas de la Tesorería: Administración del efectivo.**

Los recursos líquidos de la Compañía deben invertirse preponderantemente en Dólares y Euros, dado que la gran mayoría de los costos y gastos de la misma, están denominados en éstas divisas.

Adicionalmente, los instrumentos financieros en que se invierta el efectivo, deberán cumplir con las siguientes características:

- Inversiones bancarias y papel comercial de la más alta calificación crediticia (A-1/P-1 a A-2/P-2) es decir, la más alta calidad de crédito.
- Los plazos de inversión no deberán exceder de 30 días, a menos que se justifique suficientemente la inversión a plazos que no deberán exceder los 180 días y previa autorización de la Dirección de Administración y Finanzas de la Compañía.
- Instrumentos de la más alta liquidez, para asegurar el acceso a los fondos invertidos en caso de necesidades no previstas.
- Criterio de diversificación de inversiones, para mitigar el riesgo de contraparte.

## **f. Estimaciones Contables Críticas**

De conformidad con las NIF en México, la preparación de estados financieros consolidados requiere que la administración de la compañía efectúe estimaciones basadas en las circunstancias que puedan afectar los montos reportados de activos y pasivos. En consecuencia, los montos reales pudieran diferir de estas estimaciones.

A continuación se detallan las estimaciones críticas más importantes de los estados financieros consolidados, así como una descripción de la metodología utilizada para determinarlas, de los supuestos que las sustentan y de los eventos o incertidumbres que pueden ocurrir y que pudieran afectar de forma relevante los supuestos utilizados.

### **Deterioro y vida útil de los activos de larga duración**

Los activos de larga duración son beneficios futuros probables, que individualmente o en combinación con otros activos, contribuirán flujos de efectivo netos a la compañía en el largo plazo. Cuando la expectativa más probable para NEMAK es que los flujos netos, descontados a su tasa del costo de capital total promedio, serán menores que su valor neto en libros, es necesario reconocer la pérdida por su deterioro, medida como la diferencia entre ambas cifras.

Esta determinación es compleja y requiere hacer supuestos y juicios importantes. Primeramente, es necesario estimar las variables macroeconómicas nacionales e internacionales relevantes que influyen en los negocios de la compañía, tales como niveles de actividad económica, tasas de interés y rendimiento en los mercados de capitales, movimientos en los tipos de cambio y niveles de inflación general. Posteriormente, es preciso determinar el ambiente que predominará en el ramo específico de los negocios de la compañía, en cuanto a sus insumos y productos. Todo lo anterior, considerando la volatilidad en la economía global y la ciclicidad propia de los negocios en los que se participa. Finalmente, se debe juzgar si la situación que se está evaluando, ya sea de deterioro o su reversión, tiene el carácter más probable de ser temporal o permanente. Los riesgos inherentes a estos eventos radican en la incertidumbre que hay para estimar todos los factores participantes, dando lugar a la posibilidad de errores de acción y omisión en el reconocimiento real o potencial del deterioro.

Por otra parte, se evalúa la vida útil económica estimada que se asigna a los activos de larga duración, como mínimo, al término de cada período anual. El objetivo es confirmar la validez de la vida útil en el entorno esperado, y determinar prospectivamente los cargos anuales a resultados por concepto de depreciación y amortización. En su análisis, se consideran factores como la modernidad tecnológica de los activos, los ciclos de vida de los productos y su competitividad en el entorno relevante.

### **Impuesto sobre la renta diferido**

El objetivo de la determinación de la provisión de impuesto diferido es cuantificar oportunamente el activo o pasivo por impuesto, derivado de las diferencias temporales entre los criterios financieros y fiscales, con el que se reconocieron los montos de los activos y pasivos en el estado de situación financiera; afectados por la tasa de impuestos vigente en el momento que se espere se cause el impuesto. Este método es denominado de activos y pasivos con enfoque integral. Su objetivo en el estado de resultados es cuantificar, en adición al impuesto causado, el impuesto total que tendría la empresa sobre su utilidad contable. En ausencia de diferencias permanentes entre los criterios financieros y fiscales, la tasa efectiva de impuesto sobre la utilidad contable antes de impuestos es igual a la tasa fiscal aplicada en la determinación del impuesto causado en el ejercicio.

Los riesgos más importantes en esta estimación están en los activos de la empresa: su valor se puede deteriorar por expectativas de pérdidas o menores utilidades; su vida útil puede cambiar; y las pérdidas fiscales por amortizar pueden no ser recuperables. Además, la legislación fiscal puede modificarse en cuanto a los criterios para cuantificar los activos y pasivos fiscales, y respecto a la tasa de impuestos que se esperaba aplicar.

## **Estimación de remuneraciones al retiro**

El objetivo de crear una estimación para las remuneraciones al retiro es reconocer oportunamente el pasivo por este tipo de remuneración, en la medida en que los derechos del personal se están devengando, en contraposición a cuando se están desembolsando. En la Compañía hay planes de remuneraciones al retiro formales (39%) e informales (61%) y algunos de los formales, incluyen planes de gastos médicos para el personal jubilado.

Esta estimación se determina mediante cálculos actuariales realizados por un experto independiente, de acuerdo a las características de los planes de remuneraciones al retiro, aplicando el método de crédito unitario proyectado. Entre los supuestos más importantes están: la cantidad de personas, su antigüedad, su edad actual, su rotación, así como su remuneración actual y esperada a la fecha de su retiro. También se incluyen supuestos financieros, como la tasa ponderada estimada de descuento de pasivo resultante de la estimación y la tasa de rendimiento estimada de los fondos establecidos para solventar estas obligaciones.

Los riesgos principales a los que está sujeta esta estimación son de dos tipos. Primeramente, puede haber inestabilidad macroeconómica, que resulte en volatilidad inusual en las tasas de interés y de rendimiento, y dificulte su estimación. Por otra parte, reorganizaciones en la empresa que ocasionen reducciones importantes de personal, pueden dar lugar a disminuciones inesperadas en el monto de este pasivo, pero también en los desembolsos anticipados correlativos.

## **Instrumentos financieros derivados**

La compañía utiliza instrumentos derivados con el propósito de reducir su riesgo a fluctuaciones adversas en precios de insumos y tasas de interés.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura", vigente a partir del 1 de enero de 2005, el cual establece las características que debe tener un instrumento financiero para ser considerado como derivado, las condiciones que deben cumplirse para considerar un derivado como operación de cobertura y su tratamiento contable. En Junio de 2004 se creó el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), el cual reconoce el Boletín C-10 como la NIF C-10. Dicha NIF se mantiene vigente.

## **Reconocimiento Inicial**

Los Activos o Pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados deben reconocerse a su valor razonable (Se incluyen los costos de transacción, los flujos de efectivo recibidos entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación).

## **Valuación Posterior**

Posteriormente al reconocimiento inicial, el valor razonable de los instrumentos se representa por el precio de mercado.

El resultado de la valuación se deberá reconocer en los resultados del período, salvo que el instrumento cumpla con los requisitos para ser designado como de cobertura, cuando este sea el caso, se deberá reconocer de la siguiente manera:

**Cobertura de valor razonable:**

- a) La ganancia o pérdida que resulte de valorar el instrumento a su valor razonable debe ser reconocida de forma inmediata en los resultados del período en que ocurra; y
- b) La ganancia o pérdida que resulte de valorar la posición primaria atribuible al riesgo cubierto, debe ajustar el valor en libros de dicha posición y reconocerse inmediatamente en los resultados del período en que ocurra.

**Cobertura de flujos de efectivo:**

- a) La porción efectiva de las ganancias o pérdidas del instrumento se debe reconocer dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y, la porción inefectiva, se debe reconocer inmediatamente en los resultados del período;
- b) El componente del capital contable que forma parte de la utilidad asociado con la posición primaria se ajustará al valor menor entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento y el cambio acumulado en el valor razonable de los flujos de efectivo de la posición primaria, desde el inicio de la operación de cobertura.

La Compañía, a través de algunas de sus subsidiarias, tiene celebrados contratos de cobertura denominados “swaps de cross-currency”, Instrumentos Financieros Derivados (IFD) sobre tipos de cambio y “transacciones con commodities”, con la finalidad de cubrir riesgos en tipos de cambio, tasas de interés y precios en consumos futuros del gas.

Al 31 de diciembre de 2011, la valuación razonable de los instrumentos financieros derivados por tipo de cambio por el método de coberturas de valor razonable ascendía a \$ 51.3 millones de pesos como pasivo. Por otra parte, la valuación razonable de los instrumentos financieros derivados por “swap cross-currency” por el método de coberturas de valor razonable fue de \$ 620.2 millones de pesos como pasivo. Asimismo, la valuación razonable estimada de los instrumentos financieros derivados en transacciones de precio de gas, por el método de cobertura de flujo de efectivo, fue de a \$ 126.3 millones de pesos como pasivo.

Los riesgos más importantes en esta estimación están, por una parte, en la volatilidad propia de las variables macroeconómicas y particulares relevantes de los mercados globales; y por la otra, en los términos específicos contenidos en cada contrato.

Todos los instrumentos han sido contratados con instituciones o corporaciones con capacidad financiera importante, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones asumidas por dichas contrapartes es mínimo.

### **Estimación para cuentas incobrables**

La estimación para cuentas incobrables se determina principalmente con base a porcentajes aplicados a aquellos contratos que representan riesgo para su recuperación.

Esta estimación se realiza tomando en cuenta dos parámetros: (i) antigüedad de las cuentas y (ii) indicadores financieros del cliente.

En el primer parámetro, la estimación se calcula aplicando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo a su antigüedad. Las cuentas que se encuentran en el proceso legal de cobro se reservan en función a su expectativa particular.

En el segundo parámetro, el área de Administración de Riesgos de la compañía lleva a cabo un análisis basado en indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo de pérdida potencial que cada cliente puede representar.

Las estimaciones antes mencionadas están sujetas a evaluaciones periódicas por parte de la gerencia de Administración de Riesgos.

Estas estimaciones están sujetas al riesgo de deterioros significativos en el nivel de actividad económica o a escasez de créditos en los mercados financieros para la contraparte.

### **Estimación para inventarios y materiales obsoletos**

La compañía identifica y clasifica regularmente en forma física aquellos materiales obsoletos o de lento movimiento, por los que es necesario registrar estimaciones para obsolescencia.

Adicionalmente, la compañía crea una reserva para los inventarios, cuando su costo exceda al valor de mercado. El análisis se lleva a cabo en forma individual por cada subsidiaria, considerando los precios y costos específicos aplicables a cada una de ellas.

## **IV. ADMINISTRACIÓN**

### **a. Auditores Externos**

La firma PricewaterhouseCoopers, S.C., han sido los auditores de la Compañía desde hace 12 años. Las operaciones de Argentina, Brasil, Canadá, China, Estados Unidos y Europa también son auditadas por esta firma.

Durante los tres últimos años, los auditores no han emitido opinión alguna con salvedad o negativa, ni se han abstenido de emitir opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

Conforme a los estatutos sociales, los auditores externos son designados por el Consejo de Administración tras considerar su amplia experiencia y nivel de servicio. La selección de auditores externos es aprobada mediante el voto de la mayoría de los consejeros presentes en la Junta del Consejo de Administración que apruebe su designación, y el voto favorable de por lo menos uno de los consejeros nombrados por cada accionista de la Serie "B" para la validez de la resolución que apruebe el nombramiento.

Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, diversos servicios profesionales tales como asesoría en materia contable y financiera en relación con la adopción de IFRS. Los honorarios pagados a los auditores en relación con los servicios antes mencionados han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de sus ingresos.

### **b. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés**

#### **b.1 Operaciones con Personas Relacionadas**

##### ***Ford***

Ford es accionista del Emisor en un 6.76% y es además uno de los principales clientes de la Compañía. La Compañía considera que todas las operaciones comerciales que tiene con Ford son en términos de mercado. Ver *"La Compañía - Principales Clientes"*.

Además, Ford tiene celebrado un contrato de servicios con la Compañía respecto al personal sindicalizado que labora en la planta de Canadá. La Compañía considera que la prestación de servicios es en términos de mercado.

##### ***ALFA***

ALFA de manera directa y/o a través de sus empresas afiliadas, tiene celebrado un contrato de prestación de servicios con el Emisor, por el cual ALFA proporciona servicios de tipo corporativos, lo cual implica asumir su representación oficial ante las autoridades del gobierno federal, estatal y municipal y organismos descentralizados del Estado, la representación ante la comunidad financiera nacional o internacional, proporciona también servicios de planeación estratégica, planeación financiera, legal, definición de políticas contables y fiscales, proporciona sistemas de información y planeación de recursos humanos.

ALFA recibe como contraprestación el equivalente a aproximadamente 1% de las ventas netas consolidadas del Emisor. La fórmula para cuantificar la contraprestación a ALFA es compleja y toma en cuenta diversos factores relacionados con las ventas por diferentes periodos, entre otra serie de factores. La administración del Emisor considera que la contraprestación es consistente con términos de mercado.

## b.2 Conflicto de Intereses de Consejeros

De acuerdo con la ley, todo consejero que tenga un conflicto de intereses con la Compañía con respecto a un asunto determinado, deberá informarlo a los demás consejeros y abstenerse de votar sobre ese asunto. Aquel consejero que viole esta disposición será responsable de los daños que se causen. Además, los consejeros y comisarios del Emisor no pueden actuar como representantes de los accionistas durante las asambleas. La Compañía considera que no tiene conflictos de intereses con Consejeros. Actualmente, el Emisor no tiene operaciones significativas con sus Consejeros.

### c. Administradores y Accionistas

#### c.1. Consejo de Administración

La administración del Emisor está confiada a un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración se integra actualmente por 10 Consejeros Propietarios y 5 Consejeros Suplentes. Los integrantes del Consejo de Administración son nombrados por Asambleas Ordinarias de Accionistas del Emisor.

La dirección y manejo de los asuntos del Emisor están encomendados al Consejo de Administración, el cual cuenta con amplias facultades.

A 2 de marzo de 2012 mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se nombró al Consejo de Administración del Emisor, el cual está integrado de la siguiente manera, y que se mantendrá en funciones hasta que los nuevos consejeros que nombre la asamblea general anual ordinaria de accionistas tomen posesión del cargo:

#### Consejeros Propietarios Serie "A" y "A-1" Responsabilidad Entidad Representada Tipo de Consejero

Armando Garza Sada	Presidente	Alfa	(*)
Álvaro Fernández Garza	Consejero	Alfa	(*)
Manuel Rivera Garza	Consejero	Alfa	(*)
Alejandro M. Elizondo Barragán	Consejero	Alfa	(*)
Ramón Alberto Leal Chapa	Consejero	Alfa	(*)
Carlos Jiménez Barrera	Consejero	Alfa	(*)
Armando Tamez Martínez	Consejero	Alfa	(*)

#### Consejeros Propietarios Serie "B" y "B-1"

Robert J. Fascetti	Consejero	Ford	(**)
Sven Roehrig	Consejero	Ford	(**)
James Tetreault	Consejero	Ford	(**)

#### Consejeros Suplentes Serie "A" y "A-1"

Salvador Ramos Santos	Consejero	Alfa	(*)
Paulino José Rodríguez Mendivil	Consejero	Alfa	(*)
Alejandro Paredes Guerra	Consejero	Alfa	(*)
Jose Carlos Pons de la Garza	Consejero	Alfa	(*)

#### Consejero Suplente Serie "B" y "B-1"

Tony Ockelford	Consejero	Ford	(**)
----------------	-----------	------	------

#### Comisario Propietario Serie "A"

Alberto Cano Charles

#### Comisario Propietario Serie "B"

Alejandro Moreno Anaya

#### Comisario Suplente Serie "A"

Juan Manuel Gallardo Olivares

#### Secretario Propietario

Carlos Jiménez Barrera

#### Secretario Suplente

Alejandro Paredes Guerra

(\*) Funcionario de Alfa Corporativo, S.A. de C.V. en representación de los intereses de ALFA

(\*\*) Funcionario de Ford en representación de los intereses de éste.

### **Ing. Armando Garza Sada, Presidente del Consejo de Administración de ALFA**

Nació en 1957. Ingresó a ALFA en 1978. De 1993 a 1999 fue Director General de Sigma. Anteriormente ocupó la Dirección de Polioles y Selther. Es consejero de Alfa, Coca-Cola FEMSA, CYDSA, Gigante, Liverpool, Lamosa, ITESM y MVS. Armando Garza Sada estudió Ingeniería Industrial en el MIT y una Maestría en Administración en Stanford.

### **Lic. Álvaro Fernández Garza, Director General de ALFA**

Nació en 1968 e ingresó a ALFA en 1991. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección General de Sigma, así como la Dirección Comercial y la Dirección de Foodservice de esta misma empresa. También fue Director General de Terza, además de ocupar otros cargos directivos en Alestra. Miembro de los Consejos de Grupo Mexicana, PYOSA, Consejo Regional de BBVA Bancomer y del Museo de Arte Contemporáneo de Monterrey. Estudió la licenciatura en economía en la Universidad de Notre Dame. Tiene una maestría en administración de empresas en el Tecnológico de Monterrey y otra en la Universidad de Georgetown.

### **Ing. Manuel Rivera Garza, Director General de Nematik.**

Nació en 1948 e inició su trayectoria en ALFA en 1976, donde ha ocupado diferentes posiciones incluyendo la Dirección Corporativa de Planeación. Desde 1993, tiene a su cargo la Dirección General de Nematik. Es egresado del Tecnológico de Monterrey con los títulos de Ingeniero Mecánico Electricista y de Ingeniero Industrial. Además, obtuvo la Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford.

### **Alejandro M. Elizondo Barragán, Director de Desarrollo de ALFA.**

Nació en 1953. Ingresó a ALFA en 1976. Previo a su actual responsabilidad, fue Director General de Alpek, Director de Planeación y Finanzas de ALFA, Director General de Hylsamex, y desempeñó diversos cargos en el área corporativa y siderúrgica de ALFA, a lo largo de sus más de 30 años de trayectoria en la Compañía. Fue Presidente de CANACERO y Vicepresidente del Instituto Americano del Hierro y el Acero. Actualmente es Consejero de Banco Regional de Monterrey y Embotelladoras Arca. Estudió Ingeniería Mecánica Eléctrica en el Tecnológico de Monterrey y la Maestría en Administración en Harvard.

### **Carlos Jiménez Barrera, Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa.**

Nació en 1955. Obtuvo el grado de Licenciado en Derecho en la Universidad de Monterrey y la Maestría en Derecho Comparado en la Universidad de Nueva York. Ingresó a ALFA en 1976. Durante un par de años, 1986 a 1988 se integró a una firma independiente de abogados, reincorporándose a la Dirección Jurídica de ALFA en 1988.

### **Ing. Robert J. Fascetti, Director de Motores en V e Ingeniería Diesel en Ford Motor Company.**

Se despeña actualmente en sus oficinas de Dearborn, Michigan. Ha ocupado otras posiciones en esa compañía desde 1990. De 1985 a 1990 ocupó diversas posiciones en General Motors. El Ing. Fascetti tiene una licenciatura en Ingeniería Eléctrica de Oakland University en Rochester Minnesota, y una Maestría en Ingeniería de Sistemas de la misma universidad.

### **Ing. Sven Roehrig, Contralor de Manufactura para Norte América en Ford Motor Company.**

El Ing. Roehrig se integró a Ford Motor Company en 1989 ocupando diversos cargos dentro de la compañía en sus oficinas en Dearborn Michigan. El Ing. Roehrig cuenta con una licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Minnesota y una Maestría en Administración con especialidad en finanzas de la Universidad de Wisconsin.

**James Tetreault**, Vicepresidente de Manufactura para Norte América en Ford Motor Company.

Nació en 1955, iniciando su trayectoria en Ford Motor Company en 1988. Ha ocupado diversos puestos directivos en la región de Norte América, así como la Vicepresidencia de Manufactura para Europa. A partir de finales del 2008 ocupa el cargo de Vicepresidente de Manufactura para Norte América. Egresado de la Universidad de Michigan con licenciatura en Ingeniería de Ciencias Ambientales.

No existe parentesco por consanguinidad o afinidad entre los consejeros del Emisor y los directivos relevantes de dicha empresa.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2011, las personas que integran el consejo de administración del Emisor no recibieron prestación alguna del Emisor y subsidiarias en el desempeño de sus funciones como consejeros.

En el transcurso del año concluido el 31 de diciembre de 2011, los miembros del consejo de administración, directivos relevantes o empleados del Emisor no suscribieron convenios o programas para su beneficio que les permitan participar en el capital social del Emisor, por lo que no participarán en el capital social de la misma.

El Emisor no cuenta con comités constituidos para auxiliar al Consejo de Administración en sus funciones.

ALFA cuenta con tres Comités: de Planeación y Finanzas, de Auditoría y de Prácticas Societarias, éstos dos últimos se encuentran integrados en su totalidad por consejeros independientes, el presidente del Comité de Auditoría es Ing. Federico Toussaint Elosúa y el presidente del Comité de Prácticas Societarias es el Lic. Adrián Sada González, quienes han sido designados por una asamblea general ordinaria de accionistas. El Emisor no recibe apoyo de ningún otro órgano intermedio de administración.

## **c.2. Principales Accionistas**

De conformidad con el libro de registro de accionistas del Emisor, a continuación se describe la estructura accionaria actual.

El capital del Emisor se divide en una porción fija y una porción variable que está representada por 442, 844,105 acciones de la series "A" y "A-1" y 427,537,167 acciones de la series "B" y "B-1". El Emisor es actualmente una subsidiaria directa de Alfa quien posee el 93.24% de las acciones del Emisor. Asimismo Ford Motor Company es propietaria del 6.76% de las acciones del Emisor.

Alfa, una compañía pública que cotiza en la BMV, es una de las compañías más grandes de México con base en ventas y una de las más grandes compañías exportadoras de productos fabricados en México, con base en ventas. En 2011, obtuvo ingresos por \$182,763 millones de pesos (U.S. \$14,728 millones), y Flujo de Operación de \$21,166 millones de pesos (U.S. \$1,706 millones). Al cierre del año 2011, tenía activos por \$138,561 millones de pesos (U.S. \$9,912 millones) y empleaba a 57,000 personas.

Ford, por su parte, es uno de los fabricantes de automóviles más grande del mundo con ventas de \$136 miles de millones de Dólares durante el 2011.

La siguiente tabla muestra los principales accionistas de la misma al 2 de Marzo de 2012 y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

<b>Principales Accionistas</b>			
<b>Nombre</b>	<b>Acciones Series "A" y "A-1"</b>	<b>Acciones Serie "B" y "B-1"</b>	<b>% del Capital Social</b>
Alfa	442,844,105	368,718,723	93.24%
Ford Motor Company		58,818,444	6.76%
<b>Total</b>	<b>442,844,105</b>	<b>427,537,167</b>	<b>100.00%</b>

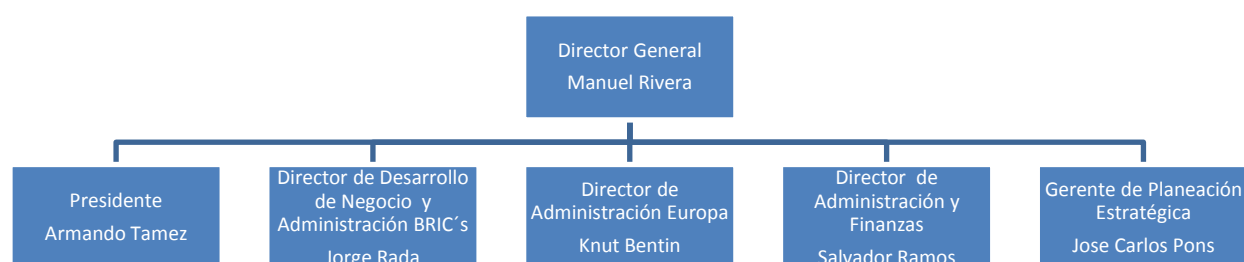
Se informa que, con base en la información derivada de las solicitudes de inscripción en el libro de registro de acciones que lleva Alfa en los términos del Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como de diversa información que ha sido proporcionada a Alfa, las personas que a continuación se mencionan, en unión de sus familiares, en su conjunto representan una participación en el capital social de Alfa, equivalente al 45% aproximadamente del total de las acciones en circulación. Dichas personas son: doña Margarita Garza Sada Vda. de Fernández; don Armando Garza Sada; los herederos de don José Calderón Ayala; los herederos de don Dionisio Garza Sada; don Fernando Barragán Villarreal; y los herederos de don Lorenzo Garza Sepúlveda. Al leer y entender de la Compañía, ninguna de las personas antes mencionadas se considera accionista de control.

Al leer y entender de Alfa, ninguna de las personas antes mencionadas se considera accionista de control. Adicionalmente, es del conocimiento de Alfa que las personas antes mencionadas mantienen su tenencia accionaria de manera individual y no tienen celebrados convenios, contratos o acuerdos de cualquier naturaleza, mediante los cuales se acuerde la forma de ejercer los derechos corporativos de las acciones de su propiedad.

### **c.3. Principales Funcionarios**

#### **Estructura Administrativa de la Compañía**

La siguiente tabla muestra los principales funcionarios de la Compañía, su posición a la fecha de publicación de este informe, el año en que ingresaron como empleados y una breve reseña biográfica de los mismos:



#### ***Manuel Rivera, Director General.***

El Ingeniero Rivera inició su carrera con el Grupo Alfa en 1976 y ha tenido diferentes puestos desde entonces, incluyendo la de Director de Planeación Corporativa en Alfa, antes de convertirse en Director General de NEMAK en 1993. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Mecánica Eléctrica del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y una Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Stanford.

***Armando Tamez, Presidente.***

El Ingeniero Tamez se incorporó a NEMAK en 1984. Durante su desempeño en NEMAK, ha tenido diferentes puestos en el área comercial y de planeación. A partir de Noviembre del 2005 asumió la Dirección General Nemark México, en 2007 fue nombrado Director General de Operaciones, además de ser responsable Global de Comercialización de la Compañía y desde 2010 ocupa el puesto de Presidente. Cuenta con una licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas del ITESM y una Maestría en Ingeniería y Administración de la Universidad George Washington en Washington, D.C.

***Jorge Rada, Directos de Desarrollo de Negocio y Administración de BRIC´s.***

El Ingeniero Rada ingresó a Alfa en 1990. En Nemark ha ocupado puestos en las siguientes Áreas: Comercial, Lanzamiento de Nuevos Programas, Compras y Recursos Humanos. Fue nombrado como responsable del proyecto de lanzar la primera planta de Nemark en Europa desde la República Checa. En 2005 ocupó el cargo de CFO de Nemark Europa y en 2007 asumió la Dirección General de Nemark Sudamérica. Estudió una licenciatura en Ingeniería Mecánica y Administración por el ITESM y una Maestría en Administración por el mismo instituto.

***Knut Bentin, Director de Administración Europa.***

El Licenciado Bentin se incorporó a Nemark en 2007 a través de la adquisición de Castech, como Director de la planta Saltillo y fue nombrado Vice Presidente de Administración para las operaciones en Europa de Nemark en 2009. Cuenta con una maestría en Administración de Empresas y Ciencias Políticas de la Universidad de Colonia, Alemania.

***Salvador Ramos, Director Global de Administración y Finanzas.***

El Ingeniero Ramos se incorporó a Alfa en 1975 y desde entonces ha ocupado diversos puestos en el corporativo de Alfa así como en algunas de sus Subsidiarias. Fungió como Vicepresidente Administrativo y Director de Finanzas desde 1995. En 2007 fue nombrado Director Global de Finanzas y Administración y Recursos Humanos. Tiene una licenciatura en Ingeniería Mecánica, una licenciatura en Sistemas Computacionales y una Maestría en Administración del ITESM.

***Jose Carlos Pons, Gerente de Planeación Estratégica.***

El Ingeniero Pons tiene 15 años de experiencia en Nemark, tiene amplia experiencia en el área de planeación estratégica, participando en los diversos procesos de las adquisiciones desde el 2005, así como sus ventas. Ha colaborado en diferentes áreas de Nemark: Planeación Central, Lanzamiento de Nuevos Programas e Ingeniería Industrial. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial y Maestría de Administración en el ITESM.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, las remuneraciones y prestaciones que recibieron los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$146.2 millones, monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y otras remuneraciones y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía.

**d. Estatutos Sociales y Otros Convenios**

Los aumentos del capital social deberán estar representados en un 51% por acciones mexicanas Serie "A" ó "A-1" según corresponda y en un 49% por acciones de suscripción libre Serie "B" ó "B-1".

Los accionistas de la Serie "A" tendrán derecho a nombrar, mediante el voto de la mayoría del total de las acciones de la Serie "A" a 7 (siete) Consejeros Propietarios y sus Suplentes

respectivos. Los accionistas de la Serie "B" tendrán derecho a nombrar mediante el total de las acciones de la Serie "B", a 3 (tres) Consejeros Propietarios y sus suplentes respectivos.

El quórum de asistencia para las Juntas del Consejo será de seis Consejeros; considerando, sin embargo que las Juntas del Consejo serán programadas para la fecha en la que al menos un Consejero Serie "B" pueda asistir.

Conforme a los estatutos sociales del Emisor, las resoluciones de Juntas del Consejo de Administración serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes en la Junta y en ciertos casos especiales será necesario el voto favorable de por lo menos uno de los consejeros nombrados por cada accionista de la Serie "B".

En caso de empate de los Consejeros en algún asunto que requiera aprobación por mayoría simple, prevalecerá el voto o la determinación del Presidente o su consentimiento por escrito.

Las utilidades netas anuales que arroje el balance general serán distribuidas de la siguiente manera por una asamblea general ordinaria de accionistas: 1) El 5% de las utilidades netas se destinarán a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que ésta sea equivalente al 20% del capital social; 2) Cualquier otra cantidad que determine la asamblea de accionistas se destinará a crear reservas adicionales; y 3) El 50% del remanente, si lo hubiere, será distribuido como dividendo para los accionistas en proporción a sus acciones respectivas.

Las Asambleas de Accionistas serán ordinarias y extraordinarias y se celebrarán en el domicilio social. Serán convocadas por el Consejo de Administración o por el Presidente de dicho Consejo y, en los casos establecidos por la Ley, por el Comisario.

Las Asambleas Ordinarias de Accionistas se podrán celebrar en forma válida en primera y subsecuentes convocatorias con la participación de por lo menos 51% de las acciones, y sus resoluciones serán legalmente válidas y obligatorias cuando sean adoptadas por la mayoría de votos de las acciones representadas en dicha Asamblea.

Para que las Asambleas Extraordinarias de Accionistas sean válidas, será necesario que cuando menos el 85% (ochenta y cinco por ciento) del capital social se encuentre presente en primera o segunda convocatoria. Las resoluciones de estas asambleas serán válidas y obligatorias legalmente cuando se tomen por el voto afirmativo de por lo menos el 85% (ochenta y cinco por ciento) del total del capital social.

## V. PERSONAS RESPONSABLES

De conformidad con el Anexo N y el Artículo 33 fracción I, inciso b) sub-inciso 1.1 de la Circular Única de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, las personas responsables de firmar el presente reporte son:

- Ing. Manuel Rivera Garza, Director General,
- Ing. Salvador Ramos Santos, Director de Administración y Finanzas,
- Lic. Carlos Jiménez Barrera, Director Jurídico.

## **VI. ANEXOS**

- a.- Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 expresados en pesos históricos del 31 de diciembre de 2011 y dictamen de los auditores.**
  
- b.- Informe de los comisarios.**
  
- c.- Carta Pwc.**
  
- d.- Carta funcionarios responsables del reporte anual.**

***Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias***  
(Subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)  
Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2011 y 2010

# **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

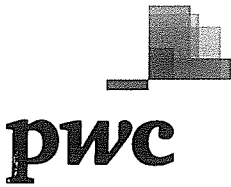
(Subsidiaria Alfa, S. A. B. de C. V.)

Índice

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes.....	1
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera .....	2
Estado de resultados .....	3
Estado de flujos de efectivo .....	4
Estado de variaciones en el capital contable .....	5
Notas sobre los estados financieros consolidados.....	6 a 32



## Dictamen de los Auditores Independientes

Monterrey, N. L., 1 de marzo de 2012

A los Accionistas de  
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.

1. Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas. Una auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Como se describe en la Nota 3, a partir del 1 de enero de 2012, la compañía adoptó, como marco contable, para la preparación de sus estados financieros, el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a las disposiciones de la INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera".
4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



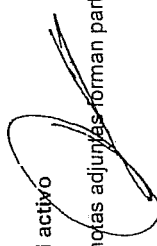
C.P. Alberto Cano Charles  
Socio de Auditoría

# Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de Pesos, véase Nota 3

	2011	2010
<b>Activo</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 2 d.)	\$ 1,286,316	\$ 679,524
Clientes, menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$41,787 en 2011 y \$102,688 en 2010	2,878,716	3,449,229
Inventarios (Nota 5)	5,518,196	5,120,567
Partes relacionadas (Nota 4)	2,158,722	989,605
Porción circulante por valuación de instrumentos financieros derivados (Nota 10)	719	2,188
Otras cuentas por cobrar y activos (Nota 6)	<u>1,417,757</u>	<u>1,395,681</u>
<b>Total activo circulante</b>	<u>13,260,426</u>	<u>11,636,794</u>
<b>PORCION NO CIRCULANTE POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DERIVADOS (Nota 10)</b>	<u>9,894</u>	<u>7,851</u>
<b>REFACCIONES DE CONSUMO A LARGO PLAZO</b>	<u>438,564</u>	<u>294,468</u>
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 7)</b>	<u>23,378,999</u>	<u>19,032,729</u>
<b>CREDITO MERCANTIL, CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 7)</b>	<u>5,512,264</u>	<u>5,005,500</u>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 15)</b>	<u>1,877,113</u>	<u>1,442,653</u>
<b>OTRAS INVERSIONES PERMANENTES</b>	<u>130,769</u>	<u>125,773</u>
<b>Total activo</b>	<u>\$ 44,608,029</u>	<u>\$ 37,545,768</u>
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.		
Manuel Rivera Garza Director General		
	<b>Pasivo y Capital Contable</b>	
	<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>	
	Préstamos bancarios (Nota 9)	\$ 333,555
	Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 8)	1,274,127
	Proveedores	5,710,506
	Partes relacionadas (Nota 4)	1,744,246
	Impuesto sobre la renta por pagar	383,810
	Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados (Nota 10)	319,352
	Cuentas por pagar y otros gastos acumulados	<u>3,808,032</u>
	<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<u>13,573,628</u>
	<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>	
	Deuda a largo plazo (Nota 9)	16,173,542
	Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados (Nota 10)	492,398
	Impuestos sobre la renta diferido (Nota 15)	1,394,727
	Partes relacionadas (Nota 4)	1,291,540
	Estimación de obligaciones laborales (Nota 11)	<u>445,216</u>
	<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<u>19,797,423</u>
	<b>Total pasivo</b>	<u>33,371,051</u>
	<b>Capital Contable (Nota 12):</b>	
	Participación controladora:	1,191,617
	Capital social	<u>1,001,821</u>
	Prima en suscripción de acciones y otros	2,193,438
	Capital contribuido	9,037,267
	Capital ganado	<u>1,330,104</u>
	Total participación controladora	11,230,705
	Participación no controladora	6,273
	<b>Total capital contable</b>	<u>11,236,978</u>
	<b>CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (Nota 17)</b>	
	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 44,608,029</u>
		<u>\$ 37,545,768</u>

**Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

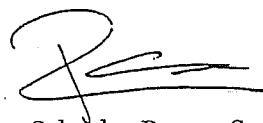
Miles de Pesos, véase Nota 3

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	\$ 44,669,426	\$ 36,389,521
Costo de ventas	<u>(38,872,643)</u>	<u>(31,059,479)</u>
Utilidad bruta	5,796,783	5,330,042
Gastos de venta	(890,639)	(653,927)
Gastos de administración	<u>(1,950,076)</u>	<u>(1,861,365)</u>
Gastos de operación	<u>(2,840,715)</u>	<u>(2,515,292)</u>
Utilidad de operación	2,956,068	2,814,750
Otros gastos, neto (Nota 13)	(426,713)	(138,255)
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 14)	<u>(1,115,566)</u>	<u>(1,598,118)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,413,789	1,078,377
Impuestos a la utilidad (Nota 15)	<u>(348,210)</u>	<u>(151,841)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 1,065,579</u>	<u>\$ 926,536</u>
Utilidad (pérdida) neta de la participación no controladora	<u>\$ 416</u>	<u>(\$ 5,743)</u>
Utilidad neta de la participación controladora	<u>\$ 1,065,163</u>	<u>\$ 932,279</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



Manuel Rivera Garza  
 Director General



Salvador Ramos Santos  
 Director de Administración


**Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo**  
**Por lo años terminados 31 de diciembre de 2011 y 2010**

Miles de Pesos, véase Nota 3

<u>Operación</u>	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,413,789	\$ 1,078,377
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,863,263	1,795,856
Utilidad (pérdida) por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	8,168	(82,616)
Instrumentos financieros derivados	574,772	48,653
Otros	40,504	58,230
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	1,269,687	1,575,698
Fluctuación cambiaria	(743,114)	(32,268)
Provisiones de pasivo	(24,977)	20,147
Otros, neto	<u>67,160</u>	<u>80,269</u>
Total	4,469,252	4,542,346
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar y otros	36,571	(653,116)
Disminución en inventarios	(280,389)	(1,736,550)
Aumento de proveedores	801,023	1,387,559
Partes relacionadas	(250,592)	691,219
Otras cuentas por cobrar y por pagar	614,135	(11,574)
Impuestos pagados	(345,445)	(387,916)
PTU pagada	<u>(64,769)</u>	<u>(43,852)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	4,979,786	3,788,116
<u>Inversión</u>		
Intereses cobrados	(114,811)	53,907
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	(3,919,564)	(1,516,436)
Inversiones en acciones	(3,731)	(5,979)
Instrumentos financieros derivados	3,492	(10,751)
Partes relacionadas	1,013,273	(796,905)
Otros activos	<u>(96,267)</u>	<u>(26,471)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(3,117,608)</u>	<u>(2,302,635)</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>1,862,178</u>	<u>1,485,481</u>
<u>Financiamiento</u>		
Deuda y préstamos bancarios a corto plazo	6,708,352	778,118
Deuda a largo plazo	4,634,758	1,987,436
Pago de deuda y préstamos bancarios	<u>(10,925,659)</u>	<u>(5,170,212)</u>
Aumento (disminución) en financiamiento bancario	417,451	(2,404,658)
Intereses pagados	(1,261,567)	(1,318,971)
Partes relacionadas	(554,517)	813,848
Otros	<u>(141,815)</u>	<u>(67,970)</u>
Flujos netos de efectivos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(1,540,448)</u>	<u>(2,977,751)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	321,730	(1,492,270)
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo:		
Por cambios en su valor resultantes en fluctuaciones en tipos de cambio y en su valor razonable	285,062	(60,653)
Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido al principio del año	<u>679,524</u>	<u>2,232,447</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido al fin del año	<u>\$ 1,286,316</u>	<u>\$ 679,524</u>
Integrado por:		
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 916,624	\$ 389,032
Efectivo restringido	<u>369,692</u>	<u>290,492</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Manuel Rivera Garza  
 Director General

  
 Salvador Ramos Santos  
 Director de Administración

**Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
**Estado consolidado de variaciones en el capital contable**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

Miles de Pesos, véase Nota 3

	Capital contribuido		Capital ganado				Participación no controladora	Total capital contable	
	Capital social	Aportación para futuros aumentos de Capital	Prima en suscripción de acciones	Total	Deficit acumulado	Efecto der conversión de entidades extranjeras			Total
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 1,191,617	\$ 900,568	\$ 7,267,882	\$ 9,350,067	(\$ 2,032,693)	\$ 4,124,132	\$ 11,451,506	\$ (108,930)	\$ 11,342,576
Variaciones en 2010:									
Utilidad neta					932,279	(1,687,266)	932,279	(5,743)	926,536
Efecto de conversión de entidades extranjeras					(6,348)	(1,687,266)	1,687,266	120,530	(1,566,736)
Efecto en capital de instrumentos derivados						(6,348)	(6,348)		(6,348)
Pérdida integral (Nota 21)					925,931	(1,687,266)	(761,335)	114,787	(646,548)
Reducción de aportaciones para futuros aumentos de capital (Nota 12)		(900,568)		(900,568)			(900,568)		(900,568)
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Nota 12)	\$ 1,191,617	\$	\$ 7,267,882	\$ 8,459,499	(\$ 1,106,762)	\$ 2,436,866	\$ 9,789,603	\$ 5,857	\$ 9,795,460
Variaciones en 2011:									
Utilidad neta					1,065,163	558,455	1,065,163	416	1,065,579
Efecto de conversión de entidades extranjeras					(34,897)	558,455	558,455		558,455
Efecto en capital de instrumentos derivados					(144,752)	(34,897)	(34,897)		(34,897)
Dividendos decretados					6,266,061	(144,752)	(144,752)		(144,752)
Absorción de déficit acumulado (Nota 12)			(6,266,061)	(6,266,061)			6,266,061		
Otros					(2,867)		(2,867)		(2,867)
Utilidad integral (Nota 21)					7,148,708	558,455	7,707,163	416	1,441,518
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Nota 12)	\$ 1,191,617	\$	\$ 1,001,821	\$ 2,193,438	\$ 6,041,946	\$ 2,995,321	\$ 11,230,705	\$ 6,273	\$ 11,236,978

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Manuel Rivera Garza  
 Director General

Salvador Ramos Santos  
 Director de Administración

# Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

### 1. Acerca del grupo

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. (“Tenedora Nemak” o “la Compañía”), subsidiaria de ALFA, S. A. B. de C. V. (“ALFA”), es una compañía controladora intermedia, y que ejerce control sobre las siguientes subsidiarias, dedicadas a la fabricación y venta de cabezas de motor y monoblocks de aluminio para la industria automotriz (excepto que se indique lo contrario), principalmente:

Al 31 de diciembre de 2011, las principales subsidiarias de la Compañía son:

	<u>País (1)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia (2)</u>	<u>Moneda funcional</u>
Nemak, S. A.	México	100	Dólar americano
Modellbau Schönheide GMBH	Alemania	90	Euro
Corporativo Nemak, S. A. de C. V. (servicios administrativos)	México	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S. A. de C. V. (controladora)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canada	100	Dólar canadiense
Camen International Trading, Inc.	E.U.A.	100	Dólar americano
Nemak Investment Aluminium B.V. (sub-controladora)	Holanda	100	Euro
Nemak Europe GmbH (controladora)	Alemania	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (controladora)	España	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	Euro
Nemak Gyor Kft	Hungría	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	Zloty
Nemak USA, Inc.	E.U.A.	100	Dólar americano
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	Real
Nemak Nanjing Aluminium Foundry Co., Ltd. (2)	China	100	Yuan
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	Peso argentino
Nemak Slovakia, S. r. o.	Eslovaquia	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	Republica Checa	100	Euro
Nemak Aluminum Casting India Private, Ltd	India	100	Rupia

(1) País en que fue constituída la empresa.

(2) Porcentaje de tenencia de Tenedora Nemak en las Compañías controladoras y porcentaje de tenencia que dichas controladoras tienen en las empresas que integran dicha controladora. Porcentajes de tenencias accionarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, excepto por lo descrito en el punto (3).

(3) El 30 de marzo de 2011, Tenedora Nemak firmó un acuerdo para adquirir la participación no controladora de Nemak Nanjing Aluminium Foundry Co. Ltd. (“Nemak Nanjing”), y a partir de dicha fecha, esta entidad se convirtió en 100% subsidiaria de Tenedora Nemak.

En los estados financieros cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “US\$” o dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América. Al hacer referencia a “€\$” o euros, se trata de la moneda de uso corriente dentro de la Comunidad Económica Europea.

# **Tenedora Nematik, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

### **2. Resumen de políticas contables significativas**

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 1 de marzo de 2012 por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas seguidas por Tenedora Nematik y sus subsidiarias, las cuales han sido aplicadas consistentemente en la preparación de su información financiera en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario:

#### **a. Bases de presentación y revelación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se acompañan, cumplen cabalmente con lo establecido en las normas de información financiera (NIF) mexicanas, para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía.

La Compañía presenta los costos y gastos en los estados de resultados bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos. En este mismo sentido se presenta para conveniencia de los lectores por separado la utilidad de operación, debido a que este rubro representa un factor para el análisis de la información financiera que Tenedora Nematik y sus subsidiarias han presentado regularmente.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), y por lo tanto a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007 (o sea, los efectos de operaciones ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2007 están expresados en pesos constantes de poder adquisitivo a esa fecha, y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos nominales). La inflación acumulada de los tres últimos ejercicios en ciertos países en los que operan algunas de las subsidiarias rebasa el 26% de inflación; sin embargo dichas subsidiarias no son significativas.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Del año	3.82%	4.40%
Acumulada en los últimos tres años	12.26%	15.19%

Para efectos de reconocer los efectos de inflación hasta el 31 de diciembre de 2007, según se describe en el párrafo anterior, se utilizaron factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México, para empresas nacionales, y del INPC del país de origen de las empresas que operan en el extranjero.

## ***Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias***

### **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. La adopción de esas normas no representa efectos significativos en la información financiera.

NIF B-5 “Información financiera por segmentos”. Establece las normas generales para la revelar la información financiera por segmentos, adicionalmente permite al usuario de dicha información, analizar a la entidad desde la misma óptica que lo hace la administración y permite presentar información por segmentos más coherente con sus estados financieros. Esta norma dejará sin efecto al Boletín B-5 “Información financiera por segmentos”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-4 “Inventarios”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los inventarios, los principales cambios son entre otros, la eliminación de la fórmula de asignación del costo de últimas entradas primeras salidas, dejando como fórmulas válidas: costos identificados, costos promedios y primeras entradas primeras salidas; y la eliminación del costeo directo como un sistema de valuación. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-4 “Inventarios”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-5 “Pagos anticipados”. Establece las normas de presentación y revelación de los pagos anticipados, en donde se requiere entre otros la presentación en un rubro por separado del activo circulante o no circulante de los importes erogados bajo este concepto.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las propiedades planta y equipo en donde se consideran dentro del alcance de esta NIF aquellos utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas, así como la identificación de los componentes de las propiedades planta y equipo para efectos de depreciación, la cual entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-18 “Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo”. Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

INIF 19 “Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)”. Requiere que se revele, con motivo de la adopción de la NIIF, el motivo de la entidad para adoptar dichas NIIF, la fecha prevista para su adopción así como el importe estimado de los efectos significativos que tendría en los estados financieros de la compañía o bien las razones para no revelar dichos efectos.

#### Mejoras a las NIF 2011

Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”. Establece, entre otros aspectos,: a) la exclusión de la valuación de una “opción” o “forward” de la diferencia entre las variaciones de su valor razonable y su valor intrínseco durante la vigencia del mismo; b) que una transacción pronosticada de cobertura de flujos de efectivo futuros podrá ser considerada como primaria dependiendo de su ocurrencia y si es llevada a cabo entre partes no relacionadas; c) la presentación en cuentas complementarias de las posiciones primarias y porciones de activos o pasivos financieros que hayan tenido una modificación específica en una parte de un portafolio de inversión;

## ***Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias***

### **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

d) que no deberán incluirse como activos por instrumentos financieros derivados, las cuentas que representen aportaciones o márgenes colaterales, depósitos ó garantías financieras constituidos por cartas de crédito o fianzas, que no pasen a ser propiedad de la entidad, y e) la opción de tomar solo una porción del monto nocional de un instrumento de cobertura para cubrir una posición primaria.

La adopción de esas normas no representa efectos significativos en la información financiera.

La preparación de la información financiera de acuerdo con las NIF, requiere que la administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del estado de situación financiera y los montos incluidos en el estado de resultados del período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas. Los principales rubros sujetos a estas estimaciones incluyen el valor en libros de los activos fijos, las estimaciones de cuentas por cobrar, los inventarios y activos por impuestos diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

#### **b. Incorporación de operaciones en moneda extranjera**

Los estados financieros de las compañías subsidiarias y asociadas consideradas como operaciones en moneda extranjera, que mantienen una moneda de registro diferente a la funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

- a. Los saldos de activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.
- b. A los saldos al 31 de diciembre de 2010 de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos habidos durante 2011, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos cuyo promedio se muestra más adelante. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, habidos durante 2011 expresados en la moneda de registro, se convirtieron utilizando los tipos de cambio históricos referidos a la fecha en la que se determinó dicho valor razonable.
- c. Los ingresos, costos y gastos de los ejercicios, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambio históricos de las partidas no monetarias.
- d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el periodo en que se originaron.

Las cifras así determinadas (en moneda funcional) sirvieron de base para convertir la información financiera de las operaciones extranjeras a la moneda de informe de la Compañía, considerando el entorno inflacionario de cada una de éstas, como sigue:

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

### Entorno no inflacionario

A continuación se enlistan los principales tipos de cambio en los diferentes procesos de conversión:

País	Moneda local	Moneda funcional a moneda de informe			
		Tipo de cambio promedio del año terminado en		Tipo de cambio al cierre del 31 de diciembre de	
		2011	2010	2011	2010
E.U.A.	Dólares americanos	12.49	12.04	13.98	12.35
Canadá	Dólares canadienses	12.65	12.21	13.71	12.43
Brasil	Reales	7.48	7.19	7.49	7.43
Argentina	Pesos argentinos	3.01	3.22	3.25	3.10
República Checa	Corona checa	0.71	0.66	0.71	0.67
Alemania	Euros	17.46	16.70	18.14	16.57
Austria	Euros	17.46	16.70	18.14	16.57
Hungría	Euros	17.46	16.70	18.14	16.57
Polonia	Zloty polaco	4.22	4.35	4.08	4.15
Eslovaquia	Euros	17.46	16.70	18.14	16.57
España	Euros	17.46	16.70	18.14	16.57
China	RenMinBi Yuan chino	1.94	1.87	2.22	1.87
India	Rupia hindú	0.27	0.27	0.26	0.27

A los saldos al 31 de diciembre de 2010 del capital contable convertidos a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2011, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos.

- e. Por lo anterior, se produjo un efecto por conversión que se reconoció como parte del efecto de conversión de entidades extranjeras en el capital contable.

### Entorno inflacionario

La inflación acumulada de los tres últimos ejercicios en el país en el que operan algunas de las subsidiarias rebasa el 26% de inflación, sin embargo dichas subsidiarias no son significativas para el conjunto de los estados financieros de acuerdo al criterio de la Administración y en consecuencia, no fueron ajustadas.

### c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de Tenedora Nemark y los de las empresas en que la Compañía ejerce control. Los saldos y operaciones entre Tenedora Nemark y sus subsidiarias se eliminaron en la consolidación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales empresas subsidiarias de Tenedora Nemark se describen en la Nota 1.

## ***Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias***

### **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen saldos de caja, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez sujeto a riesgos poco significativos por cambios en su valor, así como también el efectivo restringido. Los sobregiros bancarios con el sistema financiero se muestran como un pasivo a corto plazo aunque se mantienen otras cuentas de cheques en la misma institución.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía cuenta con efectivo restringido por \$369,692 y \$290,492, respectivamente derivado de depósitos que se encuentran en juicio con las autoridades derivadas de diferencias en la interpretación de algunas leyes en un par de países.

e. Reserva para cuentas incobrables

La Compañía mantiene una provisión para cuentas de cobro dudoso, para cubrir las pérdidas estimadas resultantes de la incapacidad del cliente para hacer los pagos a tiempo, incluidos los intereses de los créditos financieros. El importe de la provisión para cuentas de cobro dudoso se basa en varios factores incluyendo la edad de saldos vencidos, el entorno empresarial actual, las prácticas del pasado, y la experiencia histórica. La administración de la Compañía considera que la provisión para deudores incobrables es adecuada y razonablemente suficiente para cubrir las pérdidas asociadas a las cuentas por cobrar.

f. Inventarios y costo de ventas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se expresan a su costo histórico determinado mediante el método de costos promedio, principalmente. Los valores así determinados no exceden su valor de mercado.

El costo de ventas reconoce el costo histórico de las compras y producción de inventarios realizadas y vendidas durante 2011 y 2010, consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el costo de ventas se expresa a su costo histórico.

La inversión en herramientas utilizados en el proceso de manufactura se registra en inventarios a su costo de reposición. Al concluir el proyecto para el cual fueron diseñados, son facturados a los clientes.

La estimación para inventarios obsoletos y/o de lento movimiento, es determinada conforme a estudios realizados por la Administración de la Compañía. La administración de la Compañía considera que es razonablemente suficiente para absorber cualquier pérdida por dichos conceptos.

g. Inversiones permanentes en asociadas

Las inversiones permanentes en asociadas donde la Compañía tiene una influencia significativa, inicialmente se reconocen con base en el importe invertido, aportado o de adquisición, posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de inversión, aportación o de adquisición de las acciones, este último determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición. Las

## **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

### Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

pérdidas en asociadas, que no provienen de reducciones en el porcentaje de participación se reconocen en la proporción que le corresponde, como sigue: a) en la inversión permanente, hasta dejarla en cero; b) cualquier excedente, se reconoce como un pasivo hasta por las obligaciones legales o asumidas en nombre de la asociada; y c) cualquier excedente de pérdidas no se reconoce por la tenedora.

Las otras inversiones permanentes donde la Compañía no tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición y se presentan dentro del rubro de otros activos no circulantes en el balance general. Los dividendos provenientes de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados del periodo cuando se reciben, salvo que correspondan a utilidades de periodos anteriores a la compra de la inversión, en cuyo caso se disminuyen de las inversiones permanentes.

#### h. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el ejercicio en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

#### i. Inmuebles, maquinaria, equipo y depreciación

Los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007, y las adquisiciones de origen extranjero a un costo histórico se indica en la moneda del país de origen mediante la aplicación de factores derivados del índice de inflación general del país de origen a través de la fecha de valoración convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su costos histórico modificado.

El costo de adquisición de los inmuebles, maquinaria y equipo que requieren de un periodo sustancial para estar en condiciones para su uso, incluye la capitalización del resultado integral de financiamiento devengado en dicho periodo, y atribuible a su adquisición. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de los inmuebles, maquinaria y equipo, incluido los adquiridos bajo arrendamiento financieros.

Los arrendamientos financieros de inmuebles, maquinaria y equipo son capitalizados, ya que se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos. El valor capitalizado corresponde al valor del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos, el que sea menor. Los costos financieros derivados de los financiamientos otorgados por el arrendatario para la adquisición de éstos se reconocen en los resultados del periodo conforme se devengan.

## **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

### Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Tenedora Nemark realizó la evaluación anual de deterioro de sus activos fijos de larga duración, incluyendo crédito mercantil de acuerdo con las disposiciones de la NIF C-15. La Compañía utiliza un solo paso de deterioro. El importe en libros de un activo se compara con el valor de recuperación que es el mayor entre i) el valor razonable del activo menos los costos de disposición y ii) el valor del activo en uso. El valor razonable menos los costos de venta representa el importe que podría obtener de la venta de un activo o unidad generadora de efectivo en una transacción entre partes independientes entre las partes interesadas y debidamente informadas, menos los costos de eliminación. El valor de uso representa el futuro de los flujos de efectivo descontados a valor presente usando una tasa que refleje la evaluación actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que el flujo de efectivo estimado no se han ajustado. Después de la evaluación de deterioro de la Compañía llegó a la conclusión de que no había necesidad de registrar un deterioro.

j. Adquisiciones de negocios, crédito mercantil, cargos diferidos y otros activos intangibles

Con base en las disposiciones vigentes a la fecha de su adquisición, Tenedora Nemark aplica el método de compra el cual requiere que se apliquen los siguientes lineamientos contables a las adquisiciones de negocio: i) determina el importe de los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; ii) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos; y iii) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil.

El crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones anuales por deterioro.

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- i) De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.
- ii) De vida útil definida.- Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y son sometidos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos intangibles de vida útil definida se expresan como sigue: i) adquisiciones o desarrollos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, ii) Adquisiciones o desarrollos realizados hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o de desarrollo de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los activos intangibles de vida útil definida se expresan a su costo histórico modificado.

El crédito mercantil es considerado de vida indefinida y representa el exceso del costo de las acciones de subsidiarias sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos y su valor está sujeto a pruebas anuales de deterioro. Éste se expresa como sigue: i) reconocido a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) reconocido hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor neto actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, el crédito mercantil se expresa a su costo histórico modificado.

# ***Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias***

## **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

k. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

Las transacciones en monedas extranjeras se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando los tipos de cambio vigentes a las fechas de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del Resultado Integral de Financiamiento (RIF) a excepción de aquellas diferencias cambiarias que como parte del costo de los activos calificables son capitalizadas conjuntamente con otros componentes del Resultado Integral de Financiamiento (RIF).

l. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

m. Estimación de obligaciones laborales (beneficios a los empleados)

Los planes de beneficios al retiro (jubilaciones, gastos médicos y primas de antigüedad), tanto formales como informales, así como los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, se reconocen como costo en los años en que los trabajadores prestan los servicios correspondientes, de acuerdo con estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales, de los beneficios al retiro, se amortizan en su importe excedente al 10% del monto mayor entre la obligación de beneficios definidos y los activos del plan, en el período de vida laboral remanente promedio de los empleados que se espera reciban los beneficios del plan.

A partir del 1 de enero de 2008, el pasivo de transición se amortiza en cinco años o en el periodo pendiente de amortizar cuando es menor a cinco años. Hasta el 31 de diciembre de 2007 el pasivo de transición se amortizaba en función a la vida laboral estimada promedio de los trabajadores.

n. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el resultado integral de financiamiento, excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, y se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación. Las coberturas de valor razonable se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

# **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida en que la transacción pronosticada afecte los resultados.

Las operaciones financieras derivadas han sido concertadas en forma privada con diversas instituciones financieras, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones que, en su momento, les asignaron sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado "Master Agreement", el cual es generado por la International, Swaps & Derivatives Association" (ISDA), la que va acompañada por los documentos necesarios acostumbrados, conocidos en términos generales como "Schedule", "Credit Support Annex" y "Confirmation".

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se refleja en los estados financieros de la Compañía, representa una aproximación matemática de su valor razonable. Se calcula usando modelos propiedad de terceros independientes, con supuestos basados en condiciones de mercado pasadas, presentes y expectativas futuras al día del cierre contable correspondiente.

o. Reconocimiento de ingresos

Tenedora Nemark y sus controladas reconocen los ingresos cuando el título de propiedad y los riesgos, de los productos y servicios, han sido trasladados al cliente. Los ingresos y las cuentas por cobrar se registran netos de estimaciones para devoluciones y cuentas de cobro dudoso, respectivamente.

p. Resultado integral de financiamiento (RIF)

El RIF se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria.

q. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, cuando es probable su pago o recuperación. La PTU diferida identificada con otras partidas integrales que no han sido identificadas como realizadas, se presenta en el capital contable y se reclasifican a los resultados del año conforme se van realizando. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen diferencias significativas por las que se hayan reconocido activo o pasivos por este concepto.

## ***Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias***

### **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

r. Capital contable

El capital social, la reserva legal, las aportaciones para futuros aumentos de capital, la prima neta en colocación de acciones, las utilidades acumuladas se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados, determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.

s. Impuestos a la utilidad

El Impuesto Empresarial a la Tasa Unica (IETU) o el Impuesto Sobre la Renta (ISR) diferido se registra (según sea el caso) por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, que se esperan materializar en el futuro. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía reconoció un ISR diferido activo, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas indican que la Compañía esencialmente pagará ISR en el futuro.

Tenedora Nemark y sus subsidiarias mexicanas, consolidan sus resultados para efectos del Impuesto sobre la Renta (ISR) con su controladora final (Alfa, S. A. B. de C. V.). El monto de ISR que se refleja en el estado de resultados consolidado, representa el impuesto causado en el ejercicio, así como los efectos de ISR diferido determinado en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

t. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad (pérdida) neta, más los efectos por conversión, más los efectos por valuación de los instrumentos financieros disponibles para su venta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

u. Compensación basada en acciones

Alfa (tenedora de la Compañía) tiene establecido un plan de opciones de pagos basados en acciones a favor de ciertos directivos de ALFA y sus subsidiarias a los que participa Tenedora Nemark. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia en la Compañía, etc. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación del número de opciones sobre acciones que espera sean ejercidas al final del año y la liquidación de esta compensación es en efectivo. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

# **Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### v. Información financiera por segmentos

Con respecto a los años que se presentan, la Compañía ha operado los siguientes segmentos de negocio: Norteamérica (México, Estados Unidos y Canadá) y Europa (Alemania, Austria, España, Hungría, República Checa, Holanda, Polonia y Eslovaquia), Sudamérica (Brasil y Argentina) y otros países (China e India). Dichos segmentos han sido determinados considerando una perspectiva geográfica.

Los recursos son asignados a los segmentos considerando las estrategias establecidas por la Administración en cada área geográfica. Sus actividades las desempeñan a través de diversas compañías subsidiarias. Las operaciones entre segmentos operativos se llevan a cabo a su valor de mercado.

En la Nota 16 se muestran los ingresos por segmentos en la manera que la Administración analiza, dirige y controla el negocio y la operación, la cual incluye la información por área geográfica.

### **Nota 3 - Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés)**

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2012, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Asimismo, y en cumplimiento con la INIF 19 “Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Los efectos de dicha adopción en los estados financieros de la Compañía se encuentran en proceso de ser cuantificados y registrados por lo que se ha concluido que es prematuro efectuar una estimación de los impactos monetarios de la adopción al 31 de diciembre de 2011, fecha del estado financiero, debido a que pueden surgir cambios por diversas opciones de registro establecidas por la NIIF. No obstante se anticipa que el cambio de mayor importancia se dará en los inmuebles, maquinaria y equipo e impuestos diferidos.

### **Nota 4. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con partes relacionadas se muestran a continuación

	31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Ford Co. (a)	\$ 2,026,283	\$ 909,913
Alfa Sustentable, S. A. de C. V.	97,292	79,243
Alfa, S. A. de C. V.	35,147	
Otros		449
Corto plazo	<u>\$ 2,158,722</u>	<u>\$ 989,605</u>

# **Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

	31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Alfa, S. A. B. de C. V. (b)	(\$1,734,770)	(\$ 784,458)
Alfa Corporativo	(4,311)	(1,261)
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	(1,611)	(194,135)
Alliax, S. A. de C. V.	(3,537)	(17,068)
Otros	<u>(17)</u>	<u>(36,254)</u>
Corto plazo	<u>(\$1,744,246)</u>	<u>(\$1,033,176)</u>
Alfa, S. A. B. de C. V. (c)	(\$1,131,540)	(\$1,618,131)
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	<u>( 160,000)</u>	<u>                    </u>
Largo plazo	<u>(\$1,291,540)</u>	<u>(\$1,618,131)</u>

- Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía vende a Ford Co. cabezas de motor y monoblocks por los que los saldos antes mostrados corresponden a dichas operaciones, principalmente.
- Corresponde, principalmente al pago contingente derivado de las adquisiciones de diversas plantas que la Compañía realizó en 2007, mencionado en la Nota 9.
- La cuenta por pagar a largo plazo a Alfa, al 31 de diciembre de 2011, deriva de pagarés por un total de \$130.9 millones de dólares, dichos pagarés devengan intereses a una tasa anual igual a la tasa LIBOR aplicable a cada mes, más un margen que fluctúa entre 3% a 5% de puntos base, con vencimiento en el mes de enero de 2016.

Las principales operaciones celebradas con partes relacionadas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos:</u>		
Ventas netas	\$14,594,015	\$ 6,250,798
<u>Egresos:</u>		
Costo de ventas		
Servicios y asistencia técnica	-	(31,236)
Gastos de administración	(99,736)	(263,951)
Gastos financieros	(221,433)	(35,350)

Hasta marzo de 2010, las cifras mostradas como parte del costo de ventas con partes relacionadas corresponden a la participación no controladora en Nemak Nanjing.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$146.2 millones (\$135.4 millones en 2010), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y otras remuneraciones principalmente y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía, ver nota 2v.

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 5. Inventarios

Las cifras consolidadas de inventarios se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	\$ 914,365	\$ 958,123
Materias primas y productos en proceso	2,449,299	2,538,852
Refacciones, herramientas y otros	<u>2,154,532</u>	<u>1,623,592</u>
Total	<u>\$ 5,518,196</u>	<u>\$ 5,120,567</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía una provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento por un valor de \$7,128 y \$8,527, respectivamente.

### Nota 6. Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes

Se comprende por lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto al valor agregado recuperable	\$ 900,455	\$ 1,102,138
Deudores diversos	301,244	166,002
Otros impuestos por recuperar	105,220	14,981
Depósitos en garantía	17,605	27,826
Gastos pagados por anticipado	86,725	81,078
Otros	<u>6,508</u>	<u>3,656</u>
Total	<u>\$ 1,417,757</u>	<u>\$ 1,395,681</u>

### Nota 7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	depreciación
			(%)
<u>Componentes sujetos a depreciación</u>			
Edificios	\$ 5,103,167	\$ 3,954,029	2% a 3%
Maquinaria y equipo	25,880,418	22,544,934	7% a 10%
Mobiliario y equipo de oficina	456,250	379,340	10% a 18%
Equipo de transporte	190,193	161,562	13% a 25%
Equipo de cómputo	<u>438,226</u>	<u>370,498</u>	20% a 33%
	32,068,254	27,410,363	
Depreciación acumulada	<u>(13,416,055)</u>	<u>(10,622,534)</u>	
	<u>18,652,199</u>	<u>16,787,829</u>	
<u>Componentes no sujetos a depreciación</u>			
Terrenos	770,518	714,333	
Inversiones en proceso y otros activos	<u>3,956,282</u>	<u>1,530,567</u>	
	<u>4,726,800</u>	<u>2,244,900</u>	
Total valor en libros	<u>\$ 23,378,999</u>	<u>\$ 19,032,729</u>	

# **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existieron los siguientes movimientos en los inmuebles, maquinaria y equipos:

	Saldos al 31 de diciembre de 2010	Adiciones	Bajas	Reclasi- ficaciones	Depreciación 2011	Saldos al 31 de diciembre 2011
Inmuebles, maquinaria y equipos	\$ 19,032,729	7,043,173	( 969,344)		(1,727,559)	\$ 23,378,999

La depreciación cargada en los resultados de 2011 y 2010 ascienden a \$1,727,559 y \$1,672,110 respectivamente, la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gasto de operación.

En la Nota 9 se indican los gravámenes que existen sobre ciertos activos fijos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el costo bruto de inmuebles, maquinaria y equipo incluye un cargo de \$42,324 y \$45,025, respectivamente, correspondiente al costo integral de financiamiento capitalizado.

### **Nota 8. Crédito mercantil, cargos diferidos y otros activos intangibles**

Este rubro se integra como sigue:

Con vida definida:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Relaciones con clientes	\$ 1,377,765	\$ 1,273,244
Costos de desarrollo	742,564	671,815
Otros	<u>241,342</u>	<u>232,147</u>
	2,361,671	2,177,206
Amortización acumulada	<u>(1,369,100)</u>	<u>(1,253,159)</u>
	992,571	924,047
De vida indefinida:		
Crédito mercantil (Nota 2.j)	<u>4,519,693</u>	<u>4,081,453</u>
	<u>\$ 5,512,264</u>	<u>\$ 5,005,500</u>

La amortización cargada a resultados representó \$135,705 en 2011 y \$123,746 en 2010.

La conciliación del monto del crédito mercantil al inicio y al final del año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del periodo	\$ 4,081,453	\$ 4,278,244
Más:		
Crédito mercantil reconocido en el ejercicio (a)	-	210,598
Menos:		
Efecto de conversión de monedas extranjeras	<u>438,240</u>	<u>(407,389)</u>
Saldo al fin del periodo	<u>\$ 4,519,693</u>	<u>\$ 4,081,453</u>

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

- a. Como resultado de la adquisición que la Compañía realizó de diversas plantas en 2007 a Teksid Aluminum, la cual incluyó un pago contingente calculado con cifras al cierre de 2011. De acuerdo con la NIF B-7 Adquisición de Negocios, vigente al día de la compra, esto implicó un incremento del crédito mercantil por \$210,598 en 2010.

### Nota 9. Préstamos bancarios a corto plazo y deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro consolidado de préstamos bancarios y documentos por pagar a corto plazo comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos a corto plazo	\$ 249,548	\$ 16,917
Intereses por pagar por préstamo a largo plazo, y a corto plazo	<u>84,005</u>	<u>13,706</u>
Total préstamo e intereses por pagar a corto plazo	<u>\$ 333,553</u>	<u>\$ 30,623</u>
Porción circulante de los préstamos contratados a largo plazo	<u>\$ 1,274,127</u>	<u>\$ 1,148,682</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a largo plazo de Tenedora Nemark y sus subsidiarias comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>
Préstamo sindicado (a)	\$ 13,610,104	\$ 11,259,934	Dólares y euros	3.45% y 4.43%
Otros préstamos bancarios (b)	79,690	498,563	Dólares y euros	4.20%
Certificados bursátiles (a)	3,500,000	3,500,000	Pesos	7.61%
Documentos por pagar	<u>257,875</u>	<u>127,396</u>	Pesos y dólares	4.44%
	17,447,669	15,385,893		
Vencimientos al corto plazo	<u>(1,274,127)</u>	<u>(1,148,682)</u>		
	<u>\$ 16,173,542</u>	<u>\$ 14,237,211</u>		

- a) En agosto de 2011, Nemark concluyó la refinanciación de prácticamente la totalidad de su deuda de corto y largo plazo. Esta operación incluyó el pago total anticipado del préstamo Sindicado Bancario de fecha septiembre 2009. Asimismo, la modificación de diversas disposiciones de la emisión de Certificados Bursátiles "Nemark 07" para flexibilizar algunas limitaciones que se habían acordado en el año 2009. Los refinanciamientos referidos, fueron autorizados por el Consejo de Administración el 10 de mayo de 2011.

El valor total del nuevo Sindicado Bancario ascendió a \$1,145 millones, de los cuales \$1,000 millones fueron contratados a un vencimiento final en agosto del 2016 y vida media de 3.3 años. Este crédito fue denominado en Dólares Americanos (74%) y en Euros (26%). Adicionalmente, se obtuvo una línea de crédito revolvente comprometida a 3 años por un valor de \$145 millones, la cual vence en una sola exhibición en agosto del 2014.

Los certificados Bursátiles conservaron el monto original de la emisión (\$3,500 millones de pesos), así como su vencimiento final en noviembre de 2017.

# **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## **Notas sobre los estados financieros**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

Las tasas de interés aplicables a los financiamientos de largo plazo antes citados son las siguientes:

- Crédito Sindicado Bancario tiene como base la tasa Libor más un margen variable en función del apalancamiento consolidado en un rango entre 3% y 2%.
- Certificados Bursátiles tienen una tasa de interés de TIEE más un margen de 2.80% y vencimiento final en noviembre de 2017.

En 2011 y 2010 la tasa de interés de interés nominal promedio fue de 3.45% y 4.47%, respectivamente.

Como resultado del pago total anticipado de la deuda Bancaria contratada en el 2009 y la renegociación de los Certificados Bursátiles se liberaron la gran mayoría de las restricciones contractuales y todas las garantías y gravámenes sobre activos que Tenedora Nemark y sus subsidiarias habían consentido otorgar en favor de sus acreedores financieros. Las restricciones contractuales incluían límites en adquisición de activos fijos, financiamiento para capital de trabajo, pago de dividendos y servicio de deuda por préstamos otorgados por Alfa y otros. Respecto a los gravámenes, estos incluían la totalidad de las acciones de las subsidiarias principales propiedad de Tenedora Nemark y algunas otras sociedades sub-controladoras, así como hipotecas sobre inmuebles y edificios, así como prendas y otros gravámenes sobre maquinaria, equipos y otros bienes de Tenedora Nemark y de sus subsidiarias localizadas en México, Estados Unidos, Canadá, Alemania y Austria.

El nuevo crédito Sindicado y los certificados Bursátiles contienen diversas restricciones principalmente relacionadas al cumplimiento de razones financieras y entrega de información que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, Tenedora Nemark cumple satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

El proceso de refinanciamiento de la deuda Bancaria y Bursátil implicó para la Compañía gastos por aproximadamente \$238,957 (US\$19 millones), de los cuales \$28,450 se derivaron de comisiones relacionadas con la línea comprometida por usd 145 millones que se otorgó como parte del paquete del refinanciamiento, los cuales están contabilizados como parte del costo integral de financiamiento en 2011, véase Nota 13 y \$210,506 correspondientes a las comisiones y honorarios legales del proceso fueron registrados en otros gastos, neto en 2011. Ver nota 12.

- b) Existen otros créditos menores que no participaron en el acuerdo general de refinanciamiento a cargo de las subsidiarias, en Eslovaquia, Estados Unidos y México que conjuntamente representan menos del 2% del total de la deuda consolidada. Estos créditos están denominados en euros y dólares, con vencimientos entre 2012 y 2013. Algunos de estos financiamientos tienen garantías en activos fijos, o son quirografarios. Al 31 de diciembre de 2011, todos ellos se encontraban en cumplimiento de sus respectivos contratos de crédito.

La Compañía incurrió en el ejercicio 2010 en la adquisición de maquinaria y equipo de transporte bajo arrendamiento financiero por un monto total de \$105,597 (US\$8,506).

Los contratos de arrendamiento financiero de la maquinaria y equipo son por un plazo de 5 años y el del montacargas por 3 años, ambos con obligación de pagos trimestrales que incluyen una porción de interés variable con base en tasa libor.

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

2013	\$ 2,108,919
2014	2,064,969
2015	3,407,399
2016 en adelante	<u>8,592,255</u>
	<u>\$ 16,173,542</u>

### Nota 10. Instrumentos financieros derivados

#### a) Tipos de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de moneda extranjera celebrados con fines de cobertura y negociación, se resumen a continuación (cifras en millones de pesos):

31 de diciembre de 2011

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS <sup>1</sup> ) <sup>2</sup>	\$ (3,500)	Peso/Dollar	13.98	(\$ 620)			(\$ 620)	-
Con fines de negociación:								
USD/MXN	\$ (588)	Peso/Dollar	13.98	(\$ 51)	(\$ 51)			-
				<u>(\$ 671)</u>	<u>(\$ 51)</u>		<u>(\$ 620)</u>	-

1 Cross currency swaps

2 Cobertura de valor razonable

31 de diciembre de 2010

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS <sup>1</sup> ) <sup>2</sup>	\$ 700	Peso/Dollar	12.36	(\$ 16)			(\$ 16)	-
Con fines de negociación:								
USD/MXN	90	Peso/Dollar	12.36	(1)	(1)			-
USD/MXN	225	Peso/Dollar	12.36	<u>2</u>	<u>2</u>			-
				<u>(\$ 15)</u>	<u>\$ 1</u>		<u>(\$ 16)</u>	-

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

### b) Energía

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de gas natural, se resumen a continuación (cifras en millones de pesos):

Al 31 de diciembre de 2011								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
Con fines de cobertura:								
Gas natural (i)	\$ 317	Dólar / BTU	3.25	(\$14)	(\$ 14)			-
Con fines de negociación:								
Gas natural (i)	\$ 65	Dólar / BTU	3.25	(\$248)	(\$ \$78)	(\$ 115)	(\$ 55)	-
				(\$262)	(\$ 92)	(\$ 115)	(\$ 55)	-
Al 31 de diciembre de 2010								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
Con fines de cobertura:								
Gas natural (i)	\$ 12.80	Dólar / BTU		(\$73)		(\$73)		-
Con fines de negociación:								
Gas natural (i)	\$ 84.00	Dólar / BTU	4.09	(\$233)			(\$233)	-
				(\$306)		(\$73)	(\$233)	-

#### (i) Cobertura de flujo de efectivo

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2011, la administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición neta del valor razonable de los mencionados instrumentos financieros derivados ascendió a \$933,974 y \$320,851, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

# Tenedora Nematik, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	\$ 719		\$ 719
Activo no circulante	19,514	(9,621)	9,894
Pasivo a corto plazo	(319,352)		(319,352)
Pasivo a largo plazo	<u>(634,855)</u>	<u>142,457</u>	<u>(492,398)</u>
Posición neta	<u>(\$ 933,974)</u>	<u>\$ 132,836</u>	<u>(\$ 801,138)</u>

	2010		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	\$ 2,188		\$ 2,188
Activo no circulante	10,893	(3,042)	7,851
Pasivo a corto plazo	(646)		(646)
Pasivo a largo plazo	<u>(333,286)</u>	<u>16,632</u>	<u>(316,654)</u>
Posición neta	<u>(\$ 320,851)</u>	<u>\$ 13,590</u>	<u>(\$ 307,261)</u>

### Nota 11. Estimación de obligaciones laborales

La valuación de los beneficios a los empleados por planes al retiro, formales e informales, cubren a todos los trabajadores y se basan principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro, asimismo, a partir de enero de 2005 se reconocen dentro de las obligaciones laborales de la empresa, los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración.

Ciertas empresas de Tenedora Nematik tienen esquemas de contribución definida. Por la estructura de diseño de estos planes, la reducción del pasivo laboral se refleja en forma progresiva.

A continuación se resumen los principales conceptos financieros consolidados de dichas obligaciones:

	2011	2010
Obligación por beneficios definidos	\$ 872,565	\$ 922,723
Activos de los planes a valor de mercado	(256,581)	(306,361)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición y modificaciones)	(29,690)	(91,315)
Pérdidas actuariales no reconocidas	<u>(141,078)</u>	<u>(75,446)</u>
Estimación de obligaciones laborales	<u>\$ 445,216</u>	<u>\$ 449,601</u>

	2011	2010
Costo del período sin efectos de reducción y extinción	(\$ 76,544)	(\$ 98,961)
Efecto de reducción y extinción	(9,614)	(423)
Componente de contribución definida	<u>(32,537)</u>	<u>(29,960)</u>
Costo neto del año	<u>(\$ 118,695)</u>	<u>(\$ 129,344)</u>

El costo de los servicios anteriores, modificaciones a los planes, las variaciones en supuestos y ajustes de experiencia, se reconocen mediante cargos a resultados por el método de línea recta, durante la vida laboral promedio remanente del personal que se espera reciba los beneficios.

# **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

El costo de los servicios anteriores por obligación transitoria se amortiza en un período máximo de 5 años a partir de diciembre de 2007.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Período de amortización:</u>		
Pasivo de transición y modificaciones al plan	7 años	8 años
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	19 años	19 años
Tasa ponderada de descuento (en términos nominales)	8.25%	7.50%
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos de los planes (en términos nominales)	10.25%	10.50%

### **Nota 12. Capital contable**

El capital social, la reserva legal, las aportaciones para futuros aumentos de capital y las utilidades acumuladas se expresan en pesos mexicanos históricos modificados (véase Nota 2).

El capital social es variable con un mínimo fijo de \$50 y máximo ilimitado. Al 31 de diciembre de 2011, el capital social nominal, suscrito y pagado de \$870,381, estaba representado por acciones comunes, nominativas, con valor nominal de un peso cada una y se divide en acciones Serie "A" y "A-1" y acciones Serie "B" y "B-1" como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Porción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Serie "A"	Mínimo fijo	25,500	\$ 25
Serie "B"	Mínimo fijo	24,500	25
Serie "A-1"	Variable	442,818,605	442,819
Serie "B-1"	Variable	<u>427,512,667</u>	<u>427,512</u>
Total nominal		<u>870,381,272</u>	870,381
Incremento por actualización			<u>321,236</u>
Capital social al 31 de diciembre de 2011			<u>\$ 1,191,617</u>

Al 31 de diciembre de 2011, las utilidades acumuladas incluyen \$36,309 aplicados a la reserva legal.

En junta de Consejo de Administración del 13 de noviembre de 2008, se presentó a consideración de éste un convenio de aportación de capital celebrado entre ALFA y la Compañía, mediante el cual ALFA se comprometió a realizar aportaciones para futuros aumentos de capital en Tenedora Nemark por la cantidad de \$900,568. La asamblea general ordinaria anual de accionistas celebrada durante abril de 2010, ratificó la citada aportación. En una Junta General Ordinaria celebrada el 1 de noviembre de 2010, los accionistas decidieron cancelar el acuerdo alcanzado en 2008 y por lo tanto a partir de esta fecha en adelante, esta contribución representa un pasivo con una parte relacionada.

Mediante asamblea general ordinaria celebrada el 10 de marzo de 2011 los accionistas de la Compañía acordaron absorber el saldo negativo de resultados acumulados por \$6,266,061 contra la prima en emisión de acciones.

En la asamblea general ordinaria celebrada el 8 de diciembre de 2011, los accionistas acordaron decretar el pago de dividendos por un importe total de \$144,752.

## **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

### Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dichas CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2011. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

A continuación se muestra el análisis de movimiento del efecto acumulado por conversión:

	31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 2,436,886	\$ 4,124,132
(Menos) más:		
Efecto por conversión	<u>558,435</u>	<u>(1,687,266)</u>
Saldo final del ejercicio	<u>\$ 2,995,321</u>	<u>\$ 2,436,866</u>

#### **Nota 13. Otros gastos, neto**

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de organización (i)	(\$ 8,403)	(\$ 19,243)
Gastos por reestructura de deuda (ver Nota 9)	(210,524)	
Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)	(65,637)	(74,446)
Activos fijos dados de baja	(67,160)	(76,206)
(Pérdida) utilidad en venta de activo fijo	(8,168)	82,616
Otros	<u>(66,821)</u>	<u>(50,976)</u>
	<u>(\$ 426,713)</u>	<u>(\$ 138,255)</u>

(i) Costos relacionados con despidos de empleados.

#### **Nota 14. Resultado integral de financiamiento, neto**

Este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos financieros	(\$1,300,507)	(\$1,622,357)
Productos financieros	16,598	40,796
Utilidad cambiaria, neto	743,114	32,268
Valuación y realización de operaciones financieras derivadas	<u>(574,771)</u>	<u>(48,825)</u>
	<u>(\$1,115,566)</u>	<u>(\$1,598,118)</u>

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 15. Impuestos a la utilidad

El cargo neto a los resultados por concepto de ISR fue como sigue:

<u>Causado:</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
México	(\$ 70,526)	(\$ 335,450)
Hungría	(21,878)	(15,745)
Austria	(27,730)	(26,782)
Estados Unidos	(989)	(4,656)
Alemania	(160,620)	(56,527)
Eslovaquia	(11,638)	(4,552)
Brasil	(42,483)	
Otros		(11)
	<u>(335,864)</u>	<u>(443,723)</u>
<u>Diferido:</u>		
Argentina	2,810	
México	(17,522)	172,297
Canadá		28,570
Hungría	(92,240)	49,738
Alemania	29,772	6,030
Brasil	57,775	42,903
Polonia	18,706	(8,184)
España		
Eslovaquia	(12,055)	(10,497)
Austria		2,416
Otros	408	8,609
	<u>(12,346)</u>	<u>291,882</u>
Total provisión	<u>(\$ 348,210)</u>	<u>(\$ 151,841)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>\$ 1,413,789</u>	<u>\$ 1,078,377</u>
Tasa obligatoria	(\$ 711,456)	(\$ 556,999)
Más (menos) efecto sobre:		
Ajuste anual de inflación	(352,346)	(239,719)
Efecto de conversión	707,206	672,593
Beneficios fiscales		85,725
Otros	8,386	(113,441)
Total provisión de cargada a resultados	<u>(\$ 348,210)</u>	<u>(\$ 151,841)</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>6%</u>

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Las tasas de impuestos estatutarias para cada país por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
México (a)	30%	30%
Hungría	19%	19%
Austria	25%	25%
Estados Unidos	34%	34%
Alemania	29%	29%
Brasil	34%	34%
Canadá	25%	25%
Polonia	19%	19%
España	30%	30%
Argentina	35%	35%
Eslovaquia	19%	19%
República Checa	19%	19%
China	27%	27%

(a) De acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta en México que se publicaron el 7 de marzo de 2011, la tasa del ISR aplicable para los años de 2011 a 2012 será del 30%, para el 2013 será del 29% y a partir de 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2010 el cambio en tasas antes descrito, originó una disminución al saldo de ISR diferido de las compañías mexicanas, neto de \$61, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

Al 31 de diciembre los efectos de ISR diferido sobre las principales diferencias temporales de activo y pasivo se analizan como sigue:

### ISR diferido activo

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 1,434,825	\$ 1,379,665
Cargos diferidos	(20,621)	(1,681)
Propiedades planta y equipo	(107,442)	(54,536)
Operaciones de cobertura	351,815	24,947
Otros	<u>218,536</u>	<u>94,258</u>
	<u>\$ 1,877,113</u>	<u>\$ 1,442,653</u>

### ISR diferido pasivo

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 1,191,734	\$ 1,193,519
Inventarios	16,417	(63,956)
Cargos diferidos	(834)	25,968
Reservas, otras cuentas por pagar y gastos acumulados	61,418	(54,728)
Estimación de remuneraciones al retiro	(59,147)	(75,412)
Otros pasivos fiscales acumulables	<u>185,139</u>	<u>45,619</u>
	<u>\$ 1,394,727</u>	<u>\$ 1,071,010</u>

## **Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias**

### Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene pérdidas fiscales consolidadas acumuladas por un total de \$6,427,074 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras consolidadas caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de caducidad</u>	<u>Actualizado</u>
2012	38,357
2013	83,436
2014	814
2015	14,899
2016	1,079
2017	1,079
2018	2,515,134
2019	2,365,223
2020	1,733
2021	1,037,141
	<u>\$ 6,427,074</u>

Al 31 de diciembre de 2011, La Administración ha realizado y el análisis sobre la recuperación de las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y está en conformidad con sus futuras estrategias operativas y fiscales, por lo que la Gerencia considera que no es necesario para registrar y cancelación sobre sus ingresos diferidos activos por impuestos.

#### **Nota 16. Información por segmentos de negocios**

La Compañía administra y evalúa sus operaciones continuas considerando al grupo como un todo, sin embargo los segmentos operativos se reportan con base en la información financiera presentada ante la máxima autoridad para la toma de decisiones (CODM por sus siglas en inglés) de la Compañía. El CODM quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General de la Compañía (CEO por sus siglas en inglés). El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica. Las geografías monitoreadas por el CODM se definen como los segmentos operativos de la Compañía.

El CODM analiza los segmentos de negocios de la Compañía agrupando segmentos operativos (normalmente plantas operando en un área geográfica común) por lo que se han definido como tres los segmentos de sujetos a informar.

En Norteamérica, se agrupa las operaciones de México, Canadá y Estados Unidos. Europa, que agrupa las operaciones en Alemania, España, Hungría, República Checa, Holanda, Australia, Polonia y Eslovaquia y Sud-América, que agrupa las operaciones de Brasil y Argentina.

La agrupación anterior se da sobre la base de que los productos y servicios, procesos de producción, clientes y métodos para distribuir los productos son similares y es la forma que el CDOM analiza el negocio de la compañía. Asimismo, se presenta la información de la operación de México por ser la del país del domicilio de la entidad económica. Los segmentos geográficos que no cumplen con el límite establecido por la propia norma o que no son analizados como parte de los segmentos anteriores por el CDOM, tales como China, India y Holanda y otras operaciones menores se suman y presentan bajo el concepto de "Eliminaciones y Otros Países".

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

La Compañía evalúa el desempeño de cada una de los segmentos operativos basados en el EBITDA AJUSTADO. Esta medida de desempeño no es una medida basada en las NIF. La Compañía ha definido el EBITDA AJUSTADO como el cálculo de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización. El EBITDA AJUSTADO es una medida de desempeño del rendimiento de cada segmento ya que la Administración cree que dicha medida de rendimiento es la más relevante para evaluar los resultados de otras empresas similares en la industria.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar:

Año terminado el 31 de diciembre de 2011 (millones de pesos)

	México	Norteamérica (incluye México)	Europa	Sud américa	Eliminaciones y otros países	Total
<b>Ingresos y utilidad de los segmentos</b>						
Ingresos totales del segmento	\$ 22,966	\$ 30,109	\$ 18,075	\$ 4,198	(\$ 7,713)	44,669
Ingresos entre segmentos	4,737	6,648	1,304	200	(8,152)	
Ingresos de clientes externos	18,229	23,461	16,771	3,998	439	44,669
Utilidad de Operación	1,554	1,550	1,399	119	(112)	2,956
Depreciación y amortización	763	935	771	123	34	1,863
<b>EBITDA ajustado</b>	2,316	2,485	2,170	242	(78)	4,819
Resultado integral de financiamiento, neto	(981)	(1,032)	126	(204)	(5)	(1,115)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	898	687	2,343	(91)	(1,524)	1,415
Impuesto sobre la renta	66	67	277	(18)	22	348
<b>Gasto de capital:</b>						
Propiedad, planta y equipo	\$ 1,812	\$ 2,152	\$ 1,182	\$ 177	\$	\$ 3,920
<b>Activo no circulante</b>						
Propiedad, planta y equipo	\$ 10,284	\$ 13,062	\$ 7,435	\$ 1,598	\$ 1,283	\$ 23,378
Activos intangibles	360	464	532		(4)	992
Crédito mercantil	1,495	1,495	3,025			4,520
Total de activo no circulante	\$ 12,139	\$ 15,021	\$ 10,992	\$ 1,598	\$ 1,279	\$ 28,890

# Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias

## Notas sobre los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Año terminado el 31 de diciembre de 2010 (millones de pesos)

	México	Norteamérica (incluye México)	Europa	Sud américa	Eliminaciones y otros países	Total
<b>Ingresos y utilidad de los segmentos</b>						
Ingresos totales del segmento	\$ 17,640	\$ 23,220	\$ 13,198	\$ 3,281	(\$ 3,309)	36,390
Ingresos entre segmentos	2,979	3,145	381	87	(3,613)	
Ingresos de clientes externos	14,661	20,075	12,817	3,194	304	36,390
Utilidad de Operación	1,932	1,960	913	39	19	2,815
Depreciación y amortización	729	931	719	98	48	1,796
<b>EBITDA ajustado</b>	2,661	2,891	1,632	59	29	4,611
Resultado integral de financiamiento, neto	(1,711)	(1,742)	206	(54)	(8)	(1,598)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,515	1,522	1,672	(102)	(2,014)	1,078
Impuesto sobre la renta	(170)	(146)	(57)	44	7	(152)
<b>Gasto de capital:</b>						
Propiedad, planta y equipo	\$ 686	\$ 855	\$ 441	\$ 185	\$ 35	\$ 1,516
<b>Activo no circulante</b>						
Propiedad, planta y equipo	\$ 7,851	\$ 10,253	\$ 6,461	\$ 1,528	\$ 790	\$ 19,032
Activos intangibles	368	381	560		(16)	925
Crédito mercantil	1,322	1,322	2,759			4,081
Total de activo no circulante	\$ 9,541	\$ 11,956	\$ 9,780	\$ 1,528	\$ 774	\$ 24,038

Los clientes de Tenedora Nemark son empresas de ensamblaje de vehículos, conocido como OEM's (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer). En 2011 sus principales clientes fueron los siguientes, cuyas ventas en porcentaje, se indican a continuación: Ford 29%, General Motors 19%, Chrysler 7%, BMW 7%, Volkswagen 7%, Fiat 4% y Hyundai 4%, que en conjunto representaron alrededor del 70% de las ventas totales, y en 2010, Ford 20%, General Motors 10% y Chrysler del 10% que en conjunto representaron alrededor del 51% de las ventas totales.


El análisis de esta estructura organizacional no permite ninguna dimensión específica de los negocios del grupo a separarse de los demás en el sentido de NIF B-5.

### Nota 17. Contingencias y compromisos

En el curso ordinario de sus negocios, la compañía está involucrada en conflictos y litigios. Si bien los resultados de las controversias no se pueden predecir, la compañía no cree que existan pendientes o acciones, demandas o procedimientos en contra o que afectan a la compañía que, si se determina negativamente a ellos de forma individual o en conjunto podría perjudicar el negocio, al igual que los resultados de las operaciones o situación financiera.



Manuel Rivera Garza  
Director General



Salvador Ramos Santos  
Director de Administración

***Tenedora Nemark, S. A. de C. V.***

Informe de los Comisarios

31 de diciembre de 2011

## Informe de los Comisarios

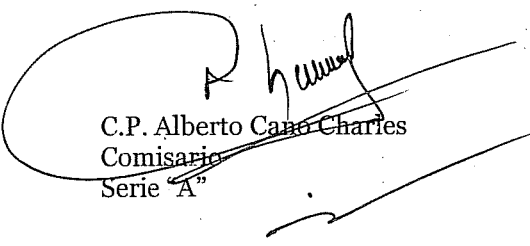
Monterrey, N. L., 1 de marzo de 2012

A la Asamblea General de Accionistas de  
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.


1. En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Tenedora Nemark, S. A. de C. V., rendimos nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.
2. Hemos obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesario examinar. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
3. Revisamos cuidadosamente el dictamen de fecha 1 de marzo de 2012, rendido por separado, por los auditores externos de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros preparados por la Administración de la Sociedad. Dicho dictamen hace referencia al siguiente asunto:

“Como se describe en la Nota 3, a partir del 1 de enero de 2012, la Compañía adoptó, como marco contable, para la preparación de sus estados financieros, el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a las disposiciones de la INIF 19 “Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

4. En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de información financiera en México.



C.P. Alberto Cano Charles  
Comisario  
Serie “A”

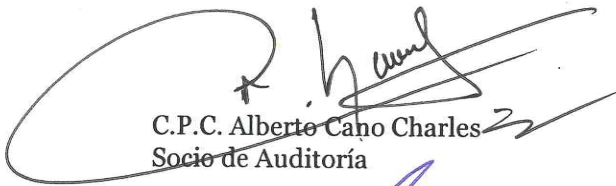


C.P. Alejandro Moreno Anaya  
Comisario  
Serie “B”



Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 que contienen el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P.C. Alberto Cano Charles  
Socio de Auditoría

A handwritten signature in black ink, appearing to read "A. Cano Charles", is written over the typed name and title.

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna  
Representante Legal

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "S. Aguirre Reyna", is written over the typed name and title.

**REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.**

LOS SUSCRITOS MANIFESTAMOS BAJO PROTESTA DE DECIR VERDAD QUE, EN EL ÁMBITO DE NUESTRAS RESPECTIVAS FUNCIONES, PREPARAMOS LA INFORMACIÓN RELATIVA A LA EMISORA CONTENIDA EN EL PRESENTE REPORTE ANUAL, LA CUAL, A NUESTRO LEAL SABER Y ENTENDER, REFLEJA RAZONABLEMENTE SU SITUACIÓN. ASIMISMO, MANIFESTAMOS QUE NO TENEMOS CONOCIMIENTO DE INFORMACIÓN RELEVANTE QUE HAYA SIDO OMITIDA O FALSEADA EN ESTE REPORTE ANUAL O QUE EL MISMO CONTENGA INFORMACIÓN QUE PUDIERA INDUCIR A ERROR A LOS INVERSIONISTAS.

**TENEDORA NEMAK, S.A. DE C.V.**  
**CLAVE DE COTIZACIÓN: NEMAK**



Ing. Manuel Rivera Garza  
Presidente y Director General



Ing. Salvador Ramos Santos  
Director de Administración y Finanzas



Lic. Carlos Jiménez Barrera  
Director Jurídico

GARCÍA, NUEVO LEÓN, ABRIL DE 2012