



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 • 2012

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 2012.

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 2013

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 los años 2009 y 2010, ajustando 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- Informe de Créditos Relevantes".

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 periodo 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 Hábiles 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 Hábiles 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 Hábiles 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 los años 2009 y 2010, ajustando 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- Informe de Créditos Relevantes".

INDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL	1
a. Glosario de Términos y Definiciones	1
b. Resumen Ejecutivo	5
c. Eventos Relevantes Recientes	13
d. Factores de Riesgo	13
d.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Negocio	13
d.2. Factores de Riesgo Relacionados con México y la Regulación Mexicana del Medio Ambiente	23
d.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles	28
e. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	32
f. Destino de los Fondos	33
g. Documentos de Carácter Público	33
II. LA COMPAÑÍA	34
a. Historia y Desarrollo de la Compañía	34
a.1. Datos Generales	34
a.2. Evolución y Actividades de la Compañía	34
a.2.1 Antecedentes de la Compañía	34
a.2.2 Estrategia general de Negocio	35
b. Descripción del Negocio	39
b.1 Actividad Principal	39
b.1.1 Productos	40
b.1.2 Materias Primas	41
b.1.3 Proceso de Producción	43
b.1.4 Características de la Industria Automotriz	44
b.1.5 Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices	45
b.1.6 Competitividad en Costos y Calidad	51
b.1.7 Proporción de Costos por tipo de Moneda	51
b.2 Principales Clientes	51
b.3 Canales de Distribución	53
b.4 Competidores	53
b.5 Recursos Humanos	54
b.6 Desempeño Ambiental	54

b.7	Marcas, Patentes y Licencias.....	56
b.8	Estructura Corporativa.....	58
b.9	Principales Activos.....	59
b.10	Información de Mercado y Ventajas Competitivas.....	63
b.11	Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	63
b.11.1	Marco Regulatorio.....	63
b.11.1.1	Legislación aplicable y situación tributaria.....	63
b.11.1.2	Controles Ambientales.....	64
b.11.2	Cuestiones Fiscales.....	64
b.12	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	64
III.	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	65
a.	Información Financiera Seleccionada	65
b.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	67
c.	Informe de Créditos Relevantes.....	68
d.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	72
d.1.	General.....	72
d.2.	Sistema de Control Interno.....	72
d.3.	Consolidación de los Resultados de Operación.....	72
d.4.	Resultados de Operación.....	74
d.5.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	83
e.	- Estimaciones contables y juicios significativos	84
IV.	ADMINISTRACIÓN	86
a.	Audidores Externos.....	86
b.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.....	86
b.1	Operaciones con Personas Relacionadas.....	86
b.2	Conflicto de Intereses de Consejeros.....	89
c.	Administradores y Accionistas	89
c.1.	Consejo de Administración.....	89
c.2.	Principales Accionistas.....	92
c.3.	Principales Funcionarios.....	93
d.	Estatutos Sociales y Otros Convenios	95
V.	PERSONAS RESPONSABLES	97
VI.	ANEXOS	98
a.-	Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2012 y 2011	98
	expresados en pesos al 31 de diciembre de 2012.....	98

y dictamen de los auditores.....	98
b.- Informe de los comisarios.	98
c.- Carta Pwc.	98
d.- Carta funcionarios responsables del reporte anual.....	98

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:

Términos contables bajo la definición de Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés)

Datos de ventas son netas de operaciones inter-compañías

“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.
“CAGR”	Significa índice de crecimiento anual compuesto por sus siglas en inglés
“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”	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. Y sus subsidiarias en diferentes países.
“Dólar”, “Dólares”, US\$ o USD	Moneda de Curso legal de los Estados Unidos de América.
“Ducker Worldwide, LLC	Se refiere a una firma especializada en consultoría e investigación del sector automotriz.
"Emisión"	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Emisor”, “Emisora” 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 2012 y 2011 así como las notas a los mismos, expresados en Pesos al 31 de diciembre de 2012, que se anexan al presente Reporte Anual.
“EBITDA”, “UAFIRDA”	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, Eslovaquia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Portugal, Holanda y Países Bajos.)
“Fiat”	Fiat Spa y sus subsidiarias en diferentes países.
“Ford”	Ford Motor Company y sus subsidiarias en diferentes países.
“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	Hyundai Motors y sus subsidiarias en diferentes países.
“IFRS”	Normas Internacionales de Información Financiera – “International Financial Reporting Standards”, por sus siglas en inglés.
“IHS Automotive”	Una firma especializada en consultoría e investigación del sector automotriz.
“INDEVAL”	S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“J.L. French”	Se refiere a J.L. French Automotive Casting, Inc. Y sus subsidiarias. Un productor norteamericano independiente de

	componentes de aluminio adquirido por la Compañía en Junio del 2012.
“KIA”	Kia Group y sus subsidiarias en diferentes países.
“LIBOR”	<i>London Interbank Offered Rate.</i>
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“Monedas Locales”	Las monedas de curso legal en los países en los que Nematik cuenta con actividades productivas. Las monedas incluyen: Peso Mexicano, Dólar Americano, Peso Argentino, Real Brasileño, Dólar Canadiense, Yuan Chino, el Euro, Corona Checa, Florín húngaro, Zloty Polaco, y la Rupia de India.
“Montupet”	Montupet, S.A., productor independiente francés de cabezas, monoblocks y otros componentes.
“NAFTA”	Significa el tratado de libre comercio de Norte América por sus siglas en inglés efectivo a partir de enero 1 de 1994.
“Compañía”, “Empresa” o “Nematik”	Tenedora Nematik, S.A. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias.
“Nematik México”	Nematik, S.A., una Subsidiaria propiedad del Emisor constituida de conformidad con la legislación mexicana.
“Nematik Exterior”	Nematik Exterior, S.L. (Unipersonal), entidad incorporada de conformidad con la legislación española. Nematik Exterior es directamente dueña de la mayoría de Subsidiarias existentes fuera de México.
“NIF en México” o “NIF”	Normas de Información Financiera Mexicanas.
“Nissan”	Nissan North America Inc. Y sus subsidiarias en diferentes países.
“Norteamérica”	México, EUA y Canadá.
“OEM” o “OEMs”	Fabricante de equipo original (<i>Original Equipment Manufacturer</i>) por sus siglas en inglés, productores de vehículos automotrices.
“otros componentes de aluminio”	Significa “bancadas de motor”, “carters”, cubiertas frontales, estructurales y otros componentes.
“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 al 31 de diciembre de 2012, salvo que se indique algo distinto.
“Porsche”	Porsche AG y sus subsidiarias en diferentes países.
“Programa”	las emisiones de Certificados Bursátiles del Emisor efectuadas al amparo del Programa Revolvente aprobado por la CNBV en el año 2007 que se describen en el presente Reporte Anual.
“PSA”	Peugot Citröen S.A. y sus subsidiarias en diferentes países.

“Rautenbach”	Rautenbach-Guss Wernigerode GmbH y Rautenbach-Aluminium-Technologie GmbH, actualmente agrupadas bajo su nueva denominación Nemak Wernigerode GmbH. Así mismo Rautenbach Slovakia, s.r.o. actualmente denominada Nemak Slovakia s.r.o. Todas las anteriores adquiridas por Nemak en el año 2005.
“Renault”	Renault S.A. y sus subsidiarias en diferentes países.
“Reporte Anual”	El presente documento
“PwC”	PricewaterhouseCoopers S.C., una firma internacional de auditores independientes que presta servicios de auditoría fiscal y consultoría.
“Representante Común”	Banco Nacional de México, S.A. Integrante del Grupo Financiero Banamex, quien funge como representante común de los Tenedores.
“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 antes de las adquisiciones efectuadas por Nemak durante 2007 era un productor italiano independiente de cabezas, monoblocks y otros componentes.
“Tenedores”	Tenedores de los Certificados Bursátiles.
“Tons”	significa toneladas métricas (Una tonelada métrica es igual a 1,000 kilogramos o 2,204.6 libras)
“Tren Motriz”	Es un conjunto de componentes que generan potencia para propulsar el vehículo entre los que se incluyen el motor, transmisión, diferencial y flechas.
“Trim”	Trimestre, periodo de tres meses.
“TIIE”	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio
“Vehículos automotrices”	Automóviles y camionetas ligeras.
“Volkswagen”	Volkswagen Group (Volkswagen Porsche, Audi)
“Volumen Equivalente”	Significa el total de toneladas de cabezas, monoblocks y otros componentes de aluminio dividido por un factor equivalente de 30 libras.

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 al 31 de diciembre de 2012, salvo que se indique otra cosa. La información operativa de la Compañía contenida en este Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2012, 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 se considera uno de los productores independientes de componentes de aluminio para el Tren Motriz más grande del mundo en la industria automotriz en términos de ventas y capacidad de producción de cabezas y monoblocks de aluminio para vehículos automotrices, así como de componentes de transmisión de aluminio. Para el año terminado en diciembre 31 de 2012 los ingresos netos y UAFIRDA fueron de US\$3,902 millones y US\$508 millones, respectivamente.

La Compañía utiliza diversos procesos tecnológicos en la elaboración de sus productos: para la fabricación de cabezas: a) fundición por gravedad en molde semi-permanente y b) baja presión; para la fabricación de monoblocks: a) paquete de arena en baja presión y b) moldeado a alta presión.

La colaboración de Nemak con sus clientes en las primeras etapas del diseño e ingeniería del desarrollo de productos, genera fuerte lealtad en los mismos y crea una ventaja competitiva para asegurar nuevos negocios. La Compañía suministra sus productos a más de 50 clientes a nivel mundial, incluyendo los 10 principales grupos manufactureros y sus subsidiarias tales como BMW, Chrysler, Daimler, Fiat, Ford Motor Company, General Motors, Hyundai, KIA, Nissan, PSA, Renault, Toyota y Volkswagen. Se estima que actualmente se provee a más de 130 plataformas de motores y transmisión, mismos que son usados en aproximadamente 650 aplicaciones de vehículos que se encuentran en producción o en etapa de desarrollo.

El portafolio de productos de Nemak incluye:

Cabezas: Este producto representa el componente de la fundición de mayor complejidad del motor. Su diseño incorpora múltiples cavidades para la entrada y salida de gases hacia y de la cámara de combustión. También cuenta con partes de enfriamiento para la adecuada transferencia de calor. En este producto se lleva a cabo la combustión, lo que lo hace uno de las partes más críticas de un motor. En el 2012, representó el 54% del Volumen Equivalente.

Monoblocks: Este producto es el componente de fundición más grande del sistema de motor e incorpora todos los componentes operativos del mismo, incluyendo pistones y bielas. 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 de la configuración del motor. Junto con la cabeza de cilindro, forma la estructura principal del motor. En el 2012, representó el 33% del Volumen Equivalente.

Componentes de transmisión: este producto incorpora varias partes del sistema de transmisión automotriz, incluyendo el clutch, la transmisión y la cadena de tiempo. En el 2012, representó el 10% del Volumen Equivalente.

Otros componentes: incluyen bancadas de motor, mismas que se colocan debajo del monoblock del motor para alojar al cigüeñal; bandeja de aceite, que está unida en la parte de

abajo y recolecta el aceite bajo el motor; y las cubiertas frontales, que se colocan frente al motor para proteger la cadena de tiempo y bandas.

Ver “*La Compañía – Descripción del Negocio – Productos*” para una descripción más detallada de cada uno de los principales productos.

La Compañía cuenta con alrededor de 20,000 empleados y opera 34 instalaciones manufactureras en 14 diferentes países. La presencia de Nematik como fabricante cubre los mercados de Norte América, Europa, Sudamérica y Asia; con instalaciones estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes. Ver “*Descripción de la Compañía- Recursos Humanos*”

Los inicios de Nematik, 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*”

Alfa se compone de cinco grupos que participan en industrias clave a nivel mundial, incluyendo petroquímicos, aluminio de alta tecnología y componentes automotrices, comida procesada, comunicaciones y gas natural e hidrocarburos. Alfa cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y en Latibex, el mercado para acciones de Latino América de la Bolsa de Acciones de Madrid.

Fortalezas

Nematik considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas:

- **Liderazgo de mercado.** La Compañía se considera una de las empresas independientes más grande a nivel mundial en fabricación de componentes de aluminio de alta tecnología de la industria automotriz en términos de ventas y capacidad de producción, generando importantes economías de escala y oportunidades de reducción de costos para sus clientes. La mayoría de las cabezas y monoblocks que no produce Nematik, las elaboran las fundiciones internas de los OEMs. Estos actualmente han aumentado la proporción del total de sus requerimientos de estos componentes a los productores independientes para reducir costos. Ver “*Industria-Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes.*” Nematik cree que está bien posicionada y continua expandiendo su presencia de mercado en la misma forma que aumenta la proporción de componentes manufacturados por los productores independientes de los OEMs.
- **Amplio portafolio de tecnología de punta de fundición.** Nematik ofrece una amplia gama y la mejor tecnología entre los fabricantes de componentes de fundición de aluminio. La tecnología más importante incluye: fundición por gravedad en molde semi-permanente (por sus siglas en inglés – “GSPM”), ROTACAST™. Paquete de arena y fundición de alta presión (por sus siglas en inglés – “HPDC”). La Empresa ofrece otras tecnologías como fundición a baja presión (por sus siglas en inglés – “LPDC”) y Lost Foam. Debido a la amplia gama de procesos, se considera que la Compañía se encuentra en una mejor posición para trabajar con las OEMs para diseñar en conjunto, desarrollar y probar los componentes. Esta amplia gama de capacidades permite aumentar la posición en el creciente mercado de monoblocks y transmisiones automáticas complejas.
- **Capacidad técnica sólida y mano de obra altamente calificada.** Nematik cuenta con más de 20,000 empleados y opera 34 instalaciones manufactureras en 14 países. La Compañía tiene 16,777 operarios y 3,532 empleados. Más del 80% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 18% cuenta con posgrados. La Compañía ha logrado conformar una fuerza de trabajo ampliamente

diversa y calificada, lo que hace posible mantener la posición como líder tecnológico en el campo de actividad dentro de la industria de la fundición de aluminio automotriz.

- **Liderazgo en el desarrollo de productos.** La Compañía cuenta con centros de desarrollo de productos estratégicamente localizados para proveer el mejor servicio a los clientes. La capacidad de Nematik de co-diseño permite añadir valor para el cliente y participar en nuevos programas durante las primeras etapas de desarrollo. Adicionalmente, se tiene capacidad de desarrollar más de 100 productos por año. La Compañía está comprometida con este crecimiento y se cuenta con un equipo de aproximadamente 400 empleados dedicados a este esfuerzo. Adicionalmente, posee más de 70 patentes, solicitudes de patente, licencias y marcas registradas en Estados Unidos y Europa; además de 200 publicaciones científicas, las cuales se cree generan una ventaja competitiva distintiva.
- **Flujo de ingreso diversificado.** La Empresa tiene una base de clientes amplia y geográficamente diversa. Se estima que actualmente Nematik suministra más de 130 plataformas de motor y transmisión a más de 50 clientes en el mundo, incluyendo 10 de los más grandes OEMs. En el 2012, el 58% de los ingresos se generaron de la operación en Norte América, el 33% en Europa, el 8% en Sudamérica y el 1% en Asia. Esta diversificación reduce el riesgo de fracaso de cualquier modelo o plataforma de vehículo y de fluctuaciones en la demanda de OEM o región geográfica.
- **Relación sólida con clientes y proveedor único en la mayoría de los programas en los que participamos.** La participación de la Compañía en las primeras etapas del proceso de desarrollos de concepto y diseño e ingeniería, hace posible desarrollar relaciones fuertes y a largo plazo con clientes. Se estima que aproximadamente el 90% de los ingresos en el 2012 se generó de componentes para los que Nematik es único proveedor para los clientes. Se considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos debido a altos requerimientos tecnológicos, así como a los costos de interrupción de suministro, en los que debe incurrir un cliente para cambiar de proveedor. Adicionalmente, Nematik conserva un muy buen historial de continuidad y remplazo de negocios con los clientes actuales.
- **Operación en instalaciones modernas con presencia global.** La mayoría de las instalaciones se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes, factor clave que reduce costos de transportación y permite entregas justo a tiempo de los componentes. Se considera que la presencia global hace posible ofrecer un mejor servicio al cliente a nivel regional, ya que el cliente demanda constantemente proveedores con presencia regional para sus plataformas globales de Tren Motriz.
- **Amplia experiencia en la administración del crecimiento rentable.** Desde el inicio de operaciones a inicios de la década de los 80's, Nematik ha aumentado su tamaño y su rentabilidad en una combinación de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones. Entre 1994 y 2012, los ingresos aumentaron a una tasa anual compuesta de crecimiento de alrededor del 20%, mientras se mantenía un crecimiento similar en el UAFIRDA. La estrategia de fusiones y adquisiciones complementó el crecimiento orgánico al convertirnos en uno de los proveedores líderes a nivel mundial de componentes de Tren Motriz de aluminio de alta tecnología en términos de ventas y capacidad. Esta estrategia aumentó el acceso a nuevos productos, clientes y tecnologías; y al mismo tiempo ha creado sinergias importantes para beneficiar a los clientes y accionistas.
- **Operación con muy altos estándares de calidad.** La industria automotriz se ha caracterizado por una gran exigencia respecto a sus requerimientos de calidad. La Empresa ofrece la mejor calidad en los productos que entrega. Se cuenta con un sistema de registro aprobado y reconocido por los clientes a través de programas nuevos y de remplazo. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos de estándares de alta calidad por parte de los clientes, entre otros: Ford's Q1 Award; General's Motors' Quality, Service, Technology and Price ("QSTP") Award; DaimlerChrysler's Supplier of the Year

and Gold Awards; Proscche AG's Supplier Award; Volkswagen Group's Product Quality Award; y Fiat's Honorable Mention.

- **Estructura accionaria.** La Compañía es propiedad de Alfa, uno de los conglomerados industriales más grandes de México y de Ford Motor Company, una de las mayores compañías automotrices a nivel mundial, propietario de interés minoritario de la Compañía. Los accionistas de la Compañía cuentan con una sólida salud financiera y han apoyado a lo largo de los años la estrategia de negocios de Nematik.
- **Equipo Directivo con experiencia.** El equipo de alta dirección cuenta con un promedio de 18 años de experiencia en la industria de fabricación de partes automotrices de aluminio. Este grupo de ejecutivos posee una sólida experiencia en operación y ha demostrado su talento en la reducción de costos, integración de negocios adquiridos, mejora de procesos a través de períodos cíclicos y expansión de los ingresos a través de productos, tecnología y diversificación de clientes.
- **Fuerte generación de flujo de efectivo.** Nematik cuenta con un historial de sólida generación de flujo de efectivo, aún en tiempos de recesión de la industria o de la economía mundial. La Empresa ha continuamente aumentado su UAFIRDA, el cual creció un 45% para el año que terminó el 31 de diciembre del 2012, comparado con el mismo período del 2011, incluyendo la incorporación de J.L.French adquirido durante el segundo trimestre de 2012.

Estrategias

- **Mantener enfoque en productos de aluminio de alto valor agregado.** Cabezas, monoblocks y componentes de transmisiones automáticas complejas requieren un alto grado de sofisticación tecnológica para su fabricación. Los clientes desarrollan diseños de fundición cada vez más complejos, mismos que requieren procesos de manufactura de vanguardia y experiencia técnica avanzada. El creciente número de etapas de fundición, maquinado y procesos de fabricación de dichos componentes, ha aumentado significativamente el valor agregado a través del tiempo. Como proveedor de componentes de aluminio de alta tecnología, el objetivo de Nematik es mantenernos enfocados en dichos productos de alta complejidad que ayudan a un mejor posicionamiento de mercado y preferencia de los clientes.
- **Continuar desarrollando tecnologías avanzadas para crear las mejores soluciones de fundición.** Se considera que se tiene el mayor y más avanzado portafolio de tecnologías de fundición en el segmento de la industria a la cual se sirve. Como resultado, se está en posición de ofrecer al cliente la tecnología de fundición que mejor satisfaga sus costos y necesidades de diseño. La Compañía cuenta con un amplio portafolio tecnológico que fortalece las relaciones de negocios de largo plazo con los clientes principales.
- **Expansión del negocio en mercados de alto crecimiento.** El plan de la Compañía es continuar incrementando las ventas de monoblocks, transmisiones automáticas y componentes estructurales, los cuales se cree que son productos con altos márgenes y mayor crecimiento. Los monoblocks son uno de los componentes automotrices más pesados que aún están en el proceso de sustitución de hierro por aluminio y continua generando un crecimiento mayor al de la industria automotriz. Adicionalmente, las transmisiones automáticas complejas se desarrollan para cumplir con estrictas requerimientos ambientales que controlan los estándares de emisión y ahorro de combustible. Los clientes generalmente prefieren el aluminio para dichas transmisiones automáticas, lo que representa una importante oportunidad de crecimiento para la Empresa. Asimismo, los componentes estructurales se fabrican en aluminio en lugar de acero debido al gran ahorro en peso, principalmente en los grandes componentes. Una gran cantidad de componentes estructurales de aluminio se utilizan en automóviles del segmento *premium* y se espera una expansión a otros segmentos en las próximas

décadas. Se considera que la Compañía está bien posicionados para aprovechar el cambio de acero a aluminio.

- **Fortalecer y expandir las relaciones de largo plazo con las principales compañías automotrices del mundo.** Se continúa buscando oportunidades de co-diseño de los productos principales con los clientes. Se considera que una participación temprana en el proceso de diseño conceptual e ingeniería simultánea fortalece las relaciones con los clientes. La capacidad y experiencia con un amplio portafolio de tecnologías de fundición posibilita entender beneficios y retos asociados a cada opción disponible. Con estos conocimientos la Empresa logra alinear los objetivos de diseño y desarrollo del cliente con la tecnología de fundición adecuada y posiciona a la Compañía como una opción de proveedor atractiva en relación con los competidores. A través de estos acuerdos con los OEMs la Compañía ha apoyado el cambio de algunas de sus prácticas y diseños de fundición de algunos de sus productos a otras más adecuadas a sus necesidades. Se cuenta con una amplia lista de clientes que incluye más de 50 OEMs y proveedores globales y regionales.
- **Aprovechar la presencia global para servir mejor a clientes.** La Compañía cuenta con instalaciones que se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de las compañías a quienes se atiende. Esto reduce costos de transportación y hace la entrega oportuna a nivel regional de componentes. Nematik considera que sus modernas instalaciones y la presencia global la posicionan para responder mejor los requerimientos de dichos programas. La Empresa espera continuar aprovechando esta escala global en el futuro.
- **Aumentar la posición en regiones de rápido desarrollo.** Nematik continuará con el esfuerzo en aumentar participación en los mercados objetivo, países como China e India representan atractivas oportunidades de crecimiento debido a que la mayoría de los clientes principales han construido o tienen planes de construir instalaciones manufactureras en estos países. En China, actualmente se cuenta con una planta en Nanjing, cerca de la costa del Pacífico, y se construye una segunda planta en Chongqing. También se cuenta con una planta nueva en Chennai, India, misma que actualmente suministra su producción al mercado local. Adicionalmente, los clientes continúan expandiendo su presencia manufacturera en Rusia. Las instalaciones en Europa también se benefician del aumento en la demanda rusa. Dicho lo anterior, Nematik continuará analizando el incrementar su presencia en Europa.
- **Integración vertical en operaciones de mayor valor agregado.** La Compañía continuamente incrementa la oferta de productos y tecnología mientras integra verticalmente operaciones de mayor valor agregado, ya que los clientes buscan constantemente proveedores que logren suministrar una más amplia gama de productos y soluciones. Adicionalmente, se cree que las OEMs continuarán otorgando contratos a proveedores independientes de componentes de aluminio más complejos, que generarán nuevas oportunidades de aumentar la presencia en el mercado de productos de mayor valor agregado. La capacidad de desarrollo de productos que la Compañía tiene la posiciona fuertemente para continuar con el co-diseño, prueba y prototipo de productos de aluminio para los clientes.
- **Crecimiento sostenido a través de proceso estratégico de fusiones y adquisiciones.** En forma selectiva, la Compañía podrá continuar con adquisiciones estratégicas, que le permita aprovechar las ventajas competitivas en mercadeo, investigación y desarrollo de los mercados existentes y aumentar ingresos provenientes de clientes nuevos y actuales. Las adquisiciones han permitido a la Empresa ser un proveedor global con capacidad de ofrecer componentes complejos de aluminio de alta tecnología para sistemas de Tren Motriz. Adicionalmente, dichas adquisiciones han servido para diversificar la base de ingresos por cliente, geografía y oferta de productos. La Empresa confía en que su riguroso criterio de evaluación permite ser selectiva en el proceso de fusiones y adquisiciones, mediante la evaluación de empresas de acuerdo a diversos factores tales

como: proceso, cliente y diversificación regional, oportunidad de sinergias y experiencia técnica.

RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2012, excepto que se indique otra denominación)

	Estados Financieros	
	2012	2011
Ventas	51,385	44,669
Utilidad de Operación	3,189	1,909
UAFIRDA*	US\$508	US\$388
Activos Totales	49,431	48,962
Pasivos Totales	34,516	33,965
Capital Contable	14,915	14,997

(*) La información de UAFIRDA está expresada en millones de dólares. Para la cifra del año 2012, los pesos fueron convertidos a dólares, solo para la conveniencia del lector, utilizando el tipo de cambio de 13.17 pesos por dólar, tipo de cambio promedio diario durante el año terminado el 31 de diciembre del 2012.

TENEDORA NEMAK, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estado de Situación Financiera Consolidado
(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010)

	Al 31 de diciembre del 2012	Al 31 de diciembre del 2011	Al 1 de enero del 2011
Activo Circulante	\$13,195	\$13,260	\$11,637
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, neto	28,648	28,679	24,298
Otros Activos	7,588	7,023	6,287
Total Activo	49,431	48,962	42,222
Deuda a Corto Plazo	2,103	1,608	1,179
Otros Pasivos a Corto Plazo	10,933	11,928	8,808
Deuda a Largo Plazo	16,121	15,965	14,237
Otros Pasivos a Largo Plazo	5,359	4,464	4,478
Total Pasivo	34,516	33,965	28,702
Total Capital Contable	14,915	14,997	13,519
Total Pasivo y Capital	49,431	48,962	42,222

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 2012, 2011 y 2010)

	Al 31 de diciembre del 2012	Al 31 de diciembre del 2011	Al 1 de enero del 2011
Ventas	\$51,385	\$44,669	N.A.
% Domésticas	11	11	N.A.
% Exportaciones	89	89	N.A.
Costo de Ventas	(44,621)	(39,570)	N.A.
Gastos de Operación	(3,574)	(3,190)	N.A.
Utilidad de Operación	3,189	1,909	N.A.
Resultado Integral de Financiamiento, Neto	(1,393)	(1,119)	N.A.
Otros Gastos, Neto	38	16	N.A.
Impuestos a la Utilidad	(1,037)	(175)	N.A.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	797	632	N.A.
Utilidad Neta de la Participación no Controladora	1	0	N.A.
Utilidad Neta de la Participación Controladora	796	632	N.A.

c. Eventos Relevantes Recientes

- En Febrero de 2013, la Emisora concluyó exitosamente la colocación de un Bono a 10 años (“Senior Notes” ó “Notas Senior”) por \$500 Millones de dólares en los mercados internacionales. Las Notas consisten en deuda de Tenedora Nemak avalada por algunas Subsidiarias de Nemak.
- Durante el segundo trimestre de 2012, Nemak Exterior, Subsidiaria de la Emisora adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de J.L.French, compañía productora de piezas de fundición de aluminio de alta presión para la fabricación de componentes automotrices, principalmente partes de transmisión. Esta transacción tiene ventajas importantes para la Compañía, entre la que destaca la entrada en el segmento de componentes de transmisión y eventualmente la posibilidad de expandirse a otras líneas de negocio, incluyendo la de partes estructurales. J.L.French opera 4 plantas productoras, 3 situadas en EUA y una en España.

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 y su capacidad para cumplir con las obligaciones establecidas en las Emisiones.

d.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Negocio

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

La Compañía cuenta con instalaciones y operaciones en México, Estados Unidos, Canadá y en algunos países de Sudamérica, Asia y Europa. La habilidad de conducir y expandir el negocio y desempeño financiero está sujeta a los riesgos inherentes en operaciones internacionales, como el control de divisas, expatriación y asuntos de integración operacional. En el caso de una caída en las actividades de la economía global, la industria automotriz es generalmente una de las primeras en sufrir los efectos de la desaceleración económica. La resultante disminución de la demanda de vehículos automotrices en los mercados en los que se opera podría generar un fuerte impacto negativo en el negocio, condiciones financieras y resultados de operación.

Adicionalmente, las operaciones de Nemak podrían verse afectadas por barreras comerciales, fluctuaciones de divisas, altos niveles de inflación, aumento en tasas arancelarias, impuestos y regalías gubernamentales de contratos existentes y cambios en las leyes locales y las políticas de los países en los que Nemak opera. También la Compañía está expuesta a riesgos relacionados con la inestabilidad social y otros eventos políticos, económicos y sociales de dichos países, que podrían tener efectos adversos en el negocio, condiciones financieras y resultados de operación, así como la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras de la Compañía en los tiempos establecidos.

Disminución en los niveles de producción de los más grandes clientes de Nemak podría afectar negativamente los niveles de ventas y afectar rentabilidad y condiciones financieras de la Empresa.

La demanda de productos está directamente relacionada con la producción de vehículos automotrices de los más grandes clientes de la Compañía. La venta automotriz y su producción

podrían verse afectada por las condiciones generales económicas y de la industria, temas laborales, precios del combustible, requerimientos regulatorios, iniciativas gubernamentales, acuerdos comerciales, disponibilidad y costo del crédito, confianza del consumidor, disponibilidad de incentivos gubernamentales y otros factores. La industria global automotriz se caracteriza por una fuerte competencia entre los clientes de la Compañía. Se espera que estas desafiantes condiciones de la industria continúen en el futuro previsible.

Disminución en los niveles de producción de los más grandes clientes de Nemak, especialmente en relación con varios modelos de vehículos para los que la Compañía es un proveedor importante, podrían afectar la condición financiera, reducir ventas y afectar rentabilidad, haciendo en consecuencia más difícil el pago de la deuda.

Dependencia en un número limitado de Clientes y riesgo de desempeño desfavorable de alguno de ellos.

Nemak está expuesto a riesgos relacionados con la concentración de sus clientes. Siete grupos globales (General Motors, Ford, Chrysler, Volkswagen Group, BMW, Hyundai y Daimler) generaron el 90% del Volumen Equivalente en el 2012. Una pérdida en volumen de pedidos o una pérdida de participación de mercado de cualquiera de estos grandes clientes podrían afectar adversa y significativamente los resultados del negocio y dificultar el cumplimiento a los compromisos financieros.

Los proveedores de la Compañía podrían también verse afectados por el ambiente de la industria. Baja producción automotriz a nivel global, caos en los mercados de crédito y volatilidad de la materia prima, energía y costo de productos básicos podrían generar peligros financieros a la base de proveedores y un aumento en el riesgo por dificultades de suministro.

Cualquier cambio en la disponibilidad de crédito y costo de los préstamos podría adversamente afectar el negocio.

El posible deterioro de la condición económica de los clientes, incluyendo la condición financiera de las más grandes OEMs, podría limitar significativamente el acceso al crédito, que tradicionalmente se utiliza para fondar las inversiones en capital de trabajo. Una disminución en la venta y producción automotriz por parte de los clientes de la Compañía podría, en un futuro, impactar negativamente el acceso al crédito, que afectaría adversamente el negocio, resultados de operación y condiciones financieras.

Riesgos de producción debido a los calendarios imprevisibles de clientes de la Compañía.

Todos los clientes de Nemak siguen calendarios de producción imprevisibles que podrían variar substancialmente en el tiempo. Esto requiere que las operaciones sean extremadamente flexibles y deja vulnerables a los grandes e inesperados cambios en la demanda, ya que se deben realizar pedidos de materia prima, preparar y asignar líneas de producción con anticipación para la entrega del producto. Los clientes podrían anunciar cortes en calendario de producción para uno o varios modelos con corto margen de tiempo, dejándonos potencialmente con un exceso de capacidad de producción e inventario de componentes para dichos modelos, especialmente en el caso de componentes especiales hechos a la medida para un cliente o producto final. Dicha imprevisibilidad podría adversamente afectar el negocio, condición financiera y resultados de operación.

Podrían surgir retrasos no anticipados, volumen de ventas menores o costos mayores a los esperados al momento de lanzar nuevos programas y plataformas, que podrían afectar adversamente la rentabilidad.

La estrategia de la Compañía requiere el desarrollo y lanzamiento de fabricación de nuevos componentes en los tiempos y costos proyectados por la Compañía y sus clientes. Los nuevos programas generalmente requieren inversiones importantes para diseñar y desarrollar las herramientas y compras de maquinaria y equipo necesarios para fabricar los nuevos componentes. También se podría requerir la expansión de las instalaciones existentes o establecer nuevas instalaciones para crear capacidad de producción para los nuevos programas.

En los últimos años, la Compañía ha sido elegida proveedor para un número significativo de nuevos programas de los OEMs, lo que requiere adelantar costos y recursos relacionados con el desarrollo de nuevos componentes y la creación de líneas separadas de producción. Sin embargo, estos lanzamientos podrían sufrir retrasos, los volúmenes de venta podrían ser más bajos de los proyectados o los costos de arranque más altos de lo esperado. El futuro desempeño de Nemak dependerá del desarrollo de procesos de fabricación, equipo y herramientas necesarias para el lanzamiento de dichos programas en forma exitosa, efectiva, rentable, en los tiempos establecidos y con la calidad que demanda el consumidor. Cualquier gasto en capital que se realiza en relación con los programas de los OEMs y que se cancela, retrasa o que se base en volúmenes estimados con exceso de demanda, tendrá un impacto adverso en el desempeño financiero si el cliente no realiza el reembolso correspondiente.

Altos costos de materia prima podrían afectar negativamente la rentabilidad.

Los costos de materia prima, energía y productos básicos han sido volátiles a nivel global en los últimos años. En el pasado, estrategias para mitigar el impacto de dichos altos costos, junto con las negociaciones comerciales con los clientes y proveedores, no han logrado y podrían tampoco lograr en un futuro compensar este impacto negativo. Estos costos siguen siendo volátiles y podrían tener un impacto adverso en rentabilidad en el futuro previsible. Adicionalmente, no se asegura que los incrementos en costos no tendrán efectos mayores a los ya pronosticados en la condición financiera y rentabilidad de la Compañía. Ver “*La Compañía – Descripción del Negocio – Materias Primas*”

Alteraciones en el suministro de aluminio y energía podrían afectar adversamente los resultados de operación.

La Compañía depende de un confiable suministro de aluminio y otras materias primas, energía y otros componentes. El negocio podría ser sujeto a retrasos periódicos en la entrega de estos materiales, energía y componentes. La aleación de aluminio representa un costo importante en los costos de Nemak. En algunas jurisdicciones, como Estados Unidos y Brasil, una significativa parte del suministro de aleación de aluminio proviene de un solo proveedor, lo que vuelve vulnerable a retrasos o interrupciones del abastecimiento a la Compañía. Adicionalmente, la proximidad de los proveedores de aluminio a la operación es factor importante para reducir costos de transporte y mantener eficiencia en costos del suministro, lo que limita el encontrar substitutos que sean económicamente viables. Asimismo, la Compañía no es inmune a las consecuencias que las fluctuaciones que los precios del gas natural puedan tener en los costos, como ha sucedido en los últimos años. Fallas en la continuidad de entrega de materiales, energía y partes componentes en los términos comerciales establecidos o en su totalidad, podrían afectar su suministro y adversamente afectar los resultados de operación.

Si el uso de monoblocks de aluminio no continúa su tendencia actual de mayor penetración en el mercado, podría no lograrse el crecimiento que Nemak anticipa.

El crecimiento del negocio depende en parte del continuo uso de aluminio como sustituto del acero en los monoblocks. Uno o más de otros metales o elementos, o combinaciones de éstos, podrían surgir como alternativa al aluminio para fabricar estos componentes. La penetración de mercado de monoblocks de aluminio en los motores diésel ha sufrido retrasos debido a dificultades de diseño para lograr las características mecánicas requeridas de los monoblocks usados en dichos motores, y cualquier cambio en el mercado de motores de

gasolina a diésel en un futuro podría retrasar la sustitución de aluminio por acero en los monoblocks. Lo anterior podría afectar adversamente el crecimiento futuro.

Nemak podría enfrentar riesgos de demandas de responsabilidad, retiro de productos del mercado y publicidad negativa relacionada con la venta de productos defectuosos, que podrían afectar negativamente el negocio.

La fabricación, procesamiento, distribución y venta de productos conlleva un riesgo inherente de responsabilidad sobre el producto, su retirada del mercado y publicidad negativa o adversa. Aunque se mantienen procedimientos y controles de calidad, no se podría asegurar que los productos de Nemak estarán libres de defectos. Adicionalmente, algunos de estos productos contienen componentes manufacturados por un tercero, que también podrían tener defectos. No se puede asegurar que no existirán demandas de responsabilidad en contra de la Empresa o que no estará obligada a realizar una retirada de productos en un futuro.

En caso que una demanda de responsabilidad sea exitosa, la aseguradora podría no cubrir la totalidad de las responsabilidades en las que se incurra, y no se podrá continuar manteniendo dicho seguro, obtener uno similar a un costo razonable o algún otro seguro. Respecto a los componentes fabricados por un tercero, las indemnizaciones por contrato acordadas podrían ser limitadas e insuficientes para cubrir demandas en contra de la Compañía. En caso de no contar con un adecuado seguro o contrato de indemnización, las demandas de responsabilidad relativas a productos defectuosos podrían tener efectos materiales adversos en el desempeño de ventas y en el negocio, condición financiera y resultados de operación. Adicionalmente, en caso una demanda de responsabilidad no sea exitosa parcialmente o en su totalidad, genera publicidad negativa de los productos afectando la reputación, negocio y resultados de operación.

La Compañía podría no tener suficiente cobertura de seguro para enfrentar futuras responsabilidades, incluidos litigios por demandas, ya sea debido a límites de protección o por Aseguradoras que traten de negar cobertura por dichas responsabilidades, en ambos casos, se podría tener efectos negativos en el negocio, condición financiera y resultados de operación.

La cobertura de seguro de la Compañía podría no ser suficiente para cubrir daños en los que se incurra si la totalidad de dichos daños es mayor a la cantidad de cobertura o si, por política, no se incluyen en su totalidad. Dichas pérdidas podrían generar gastos no anticipados significativos resultando en efectos adversos al negocio o condición financiera. Adicionalmente, la aseguradora podría buscar rescindir o negar cobertura para responsabilidades futuras, incluyendo demandas, investigaciones y otras acciones legales en contra de Nemak. En caso de no contar con suficiente cobertura en base a las políticas, o si la aseguradora termina o niega cobertura, la Empresa podría tener efectos adversos en el negocio, condición financiera y resultados de operación.

Si clientes de Nemak terminan programas o cancelan órdenes de compra, podría afectar negativamente a la Compañía.

Aunque los OEMs envían órdenes de compra para la mayoría de sus requisiciones, estas órdenes de compra generalmente suministran todos o una parte de los requerimientos de los OEMs de un programa de motor, en particular para los componentes que Nemak produce, no para la compra de un cantidad específica de componentes. Los clientes de la Compañía pueden cancelar órdenes de compra unilateralmente. Si el cliente cancelare un programa de motor o se niega a aceptar la entrega de producto terminado, no se podría recuperar la inversión total relacionada con ese programa se incurrirá en pérdidas que tendrán un efecto material adverso en el desempeño financiero.

Las entregas de producto a tiempo podrían fallar, lo que genera costos y gastos adicionales.

Las fallas en las entregas a tiempo en base a las obligaciones contractuales, hacen a la Compañía absorber costos propios para identificar y resolver la raíz del problema, así como la producción urgente de productos o componentes de repuesto. Generalmente, se debe también absorber costos asociados con los retrasos en entregas como son el tiempo extra y costos altos de transportación.

En caso de generar un alto en la producción del cliente, éste podrá exigirnos el pago de sus pérdidas y gastos incurridos. Estas pérdidas y gastos podrían ser significativas y pueden incluir pérdidas derivadas como las utilidades perdidas. Cualquier interrupción en la cadena de suministro, aunque sea menor, podría potencialmente causar el cierre de la línea de ensamblaje de un cliente y si este cierre se debe a causas bajo el control de la Compañía, expone a la Empresa a reclamos por compensación material. Si un cliente detiene producción debido a la no entrega a tiempo de otro proveedor, es poco probable que la Empresa reciba compensación parcial o total.

Los precios a los clientes de Nemak son generalmente predeterminados, y se corre el riesgo de tener costos en exceso a las estimaciones.

La Compañía vende sus productos a precios establecidos varios años antes de la fabricación del componente, sujeto a ajustes por fluctuaciones en el precio del aluminio. En muchos de los casos, los precios de los componentes bajan durante el término del contrato en anticipación a aumentos esperados en eficiencia. En caso de no lograr dichas eficiencias, la rentabilidad general se vería afectada adversamente.

Los costos para cumplir con los contratos pueden variar sustancialmente de las estimaciones iniciales. En las negociaciones con los clientes, se podría aumentar precios establecidos bajo ciertas circunstancias. Los aumentos en tasas de interés, costos laborales, precios de energía y costos inesperados relacionados con diseño de equipo o dificultades de producción, pueden no poderse transferir al cliente. Costos excesivos que no se podrán cobrar al cliente podrían afectar en forma adversa los resultados de operación de la Compañía.

En todos los contratos se estipula transferir al cliente las fluctuaciones en el precio del aluminio para minimizar los riesgos relacionados con las fluctuaciones del precio en el mercado de aleación de aluminio; sin embargo, puede existir un desfase en la aplicación de dichas fluctuaciones a los OEMs. Esto se debe a que cada OEM usa su propia fórmula para estimar el precio del aluminio, expresando precios de mercado en base a un período promedio que puede variar de 1 a 3 meses. Como resultado, la base de cada OEM para determinar el precio puede diferir de la base en que Nemak compra el aluminio, lo que podría tener efectos adversos en el negocio, condición financiera y resultados de operación.

La Compañía compite para obtener y retener acuerdos de suministro para nuevos y rediseñados modelos de vehículos y afecta el éxito de dichos modelos.

La Compañía compite por nuevos negocios con sus más grandes clientes, tanto en su etapa inicial de desarrollo de nuevos modelos, como en el rediseño de los existentes. El desarrollo de nuevos modelos generalmente inicia dos o cinco años antes de su comercialización. No se puede asegurar que se logran acuerdos de suministro para nuevos modelos o de partes adicionales para modelos ya existentes cuando son rediseñados por el cliente.

La Empresa trabaja con los OEMs en el desarrollo de programas para modelos en etapas de planeación que no se producirán hasta dentro de seis u ocho años. No se puede asegurar que estos nuevos productos cumplirán las expectativas del consumidor, o que dichos modelos serán exitosos en su introducción. El negocio, condición financiera, resultados de operación y

perspectivas de éxito de la Compañía podría verse afectados en forma adversa por el rediseño de modelos existentes, o si dichos nuevos modelos no se introducen con éxito.

Nemak podría tener un aumento en la presión competitiva por parte de los OEMs y otros proveedores.

En los últimos años, los OEMs han reducido el número de proveedores de partes automotrices con los que hacen negocio. Los OEMs también reducen costos utilizando partes comunes y sistemas en plataformas automotrices; así como realizando asociaciones estratégicas para reducir sus costos de adquisición. Debido a esta consolidación, así como a la consolidación de la industria entre los OEMs, se ha reducido el número agregado de nuevos programas y plataformas de oportunidades y un correspondiente aumento en los volúmenes asociados con un gran número de nuevos programas y plataformas. La anticipación de más altos volúmenes, ha resultado en una presión por parte de los OEMs por reducir precios y obtener descuentos de proveedores, así como un aumento en la competencia en precios entre los mismos. En caso que se acepta una reducción de precios o descuento como resultado de la presión del cliente o de la competencia en precios, sería difícil para la Compañía compensar los resultados de la reducción de ingresos a través del correspondiente ahorro en costos. Si no se logra lo anterior, podría afectar en forma adversa los márgenes y resultados de operación de la Empresa.

Adicionalmente, la producción interna es una alternativa viable para los OEMs, quienes podrían dejar de contratar con Nemak la producción de las cabezas de cilindros, monoblocks y otros componentes de motor. Particularmente, los sindicatos que representan a los trabajadores de un OEM, podrían oponerse, y el OEM tendría que negociar un acuerdo con el mismo antes de otorgar contratos a proveedores independientes. Aunque un OEM decida hacer esto, podría decidirse por la operación de una fundición en particular y trabajar con ese proveedor. En estos casos, no se gozaría el beneficio de volumen.

Los clientes principales de la Compañía podrían sufrir paros laborales en sus instalaciones, lo que impactaría significativamente la rentabilidad del negocio.

La mayoría de los clientes y el resto de sus proveedores de componentes cuentan con fuerza laboral sindicalizada. Huelgas, paros laborales o parciales que viven los OEMs o sus proveedores pueden resultar en una disminución de labores o cierre de plantas de ensamblaje o motores donde los productos de la Compañía se trabajan, terminan y ensamblan en las máquinas de los vehículos. Dichos problemas laborales en las instalaciones de los clientes, o de otros proveedores, puede reducir la demanda de los productos. Adicionalmente, las empresas responsables del transporte de los productos de los clientes pueden sufrir el impacto de huelgas de sus trabajadores. Cualquier retraso en la entrega de los productos de los clientes, genera tardanza en la demanda de los productos y podrían tener un efecto material adverso en los resultados de operación.

Cualquier deterioro en las relaciones con empleados o un aumento en costos laborales podrían tener un impacto negativo en el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

Nemak cuenta con más de 20,000 trabajadores en sus instalaciones a nivel mundial. Cualquier aumento significativo en los costos laborales, deterioro de las relaciones con los empleados, disminución o paro de labores en cualquiera de las locaciones, ya sea debido a actividades sindicales, rotación de empleados, etc., tendrá un efecto material adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas. Una huelga, disminución de labores u otros disturbios laborales podrían, en algunos casos, impedir la capacidad de suministrar producto al cliente, lo que resultaría en una reducción de las ventas netas. Aproximadamente el 80% de la fuerza de trabajo esta sindicalizada. Generalmente se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual (aunque varía en base a cada región) y aumentos salariales se aplican también anualmente. La Compañía no puede predecir el resultado de estas negociaciones y en caso de surgir alguna diferencia significativa durante las

negociaciones, o algún conflicto, el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas se verán negativamente afectadas.

Fallas inesperadas en equipo podrían generar interrupciones o cierres.

Interrupciones en la capacidad de producción podrían incrementar costos de producción y reducir ventas y ganancias durante dichos períodos. Las plantas de Nematik también están expuestas a riesgos de pérdidas catastróficas debido a eventos no anticipados como desastres naturales, incendios o explosiones. Los procesos de manufactura dependen de piezas e equipo críticos, y este equipo puede sufrir inactividad debido a fallas no anticipadas. En el futuro y debido a dichas fallas, se podría experimentar cierres de plantas o períodos de producción reducida. Interrupciones inesperadas en las capacidades de producción pueden afectar en forma adversa la productividad y condición financiera. Además, cualquier interrupción en la capacidad de producción puede requerir realizar significativas inversiones en activo fijo para remediar los problemas, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para la operación. El seguro podría no cubrir dichas pérdidas. Adicionalmente, interrupciones a largo plazo del negocio, podrían afectar la reputación y resultar en una pérdida de clientes, lo que afectaría en forma negativa el negocio, condición financiera y resultados de operación de la Compañía.

La Compañía podría ser sujeta de interrupciones y fallas en los sistemas de información tecnológica.

Nematik se apoya en sofisticados sistemas de información tecnológica e infraestructura para soportar el negocio, incluyendo procesos de control tecnológico. Estos sistemas pueden ser susceptibles de interrupciones debido a incendios, inundaciones, pérdidas de energía, fallas en las telecomunicaciones y eventos similares. Las fallas en cualquiera de los sistemas de información tecnológicas, pueden causar efectos adversos en ventas y rentabilidad. No se puede asegurar que la continuidad de los planes de negocio será efectiva en su totalidad en el caso de interrupciones o fallas de los sistemas de información tecnológica.

Nematik podría no ser capaz de responder con la prontitud necesaria a cambios en regulaciones, tecnología y riesgos tecnológicos y de desarrollar la propiedad intelectual hacia productos comercialmente viables.

Cambios en requerimientos legislativos, regulatorios o de la industria; así como de las tecnologías competitivas podrían hacer algunos de los productos obsoletos o poco competitivos. La capacidad de la Compañía de anticipar cambios en los estándares tecnológicos y regulatorios y en desarrollar e introducir nuevos y mejores productos en forma exitosa y en los tiempos oportunos, son factores importantes para mantener competitividad y aumentar ventas netas. Algunos de los productos se pueden volver obsoletos sin ser la Compañía capaz de lograr los avances tecnológicos necesarios para continuar siendo competitivos y mantener o incrementar ventas netas en un futuro. También Nematik es sujeto a riesgos generalmente asociados con la introducción y aplicación de nuevos productos, incluyendo falta de aceptación del mercado, retrasos en desarrollo de productos o fallas en producción para operar apropiadamente. El ritmo del desarrollo e introducción de mejores productos depende de la capacidad de implementar exitosamente alta tecnología en innovaciones en diseño, ingeniería y manufactura, lo que requiere una importante inversión de capital. Cualquier reducción futura en el gasto de capital reducirá la capacidad de desarrollar e implementar mejor tecnología en innovaciones, lo que materialmente reducirá la demanda de los productos.

Para competir en forma efectiva en la industria de suministros automotrices, se debe tener la capacidad de lanzar nuevos productos para satisfacer las cambiantes necesidades y preferencias de la demanda del consumidor en forma oportuna y con eficiencia en costos. La capacidad de responder a presiones competitivas y reaccionar en forma rápida a los grandes cambios de los mercados, como aumentos en precios del combustible o demanda de combustibles alternativos, también representa un riesgo para el desempeño financiero de Nematik.

La Compañía no puede asegurar que se podrá instalar y certificar el equipo necesario para los programas de nuevos productos en forma oportuna o que la transición de las instalaciones de manufactura y recursos para la producción bajo programas de nuevos productos no impactaran tasas de producción u otras medidas de eficiencia operacional en las instalaciones. Calendarios de desarrollo y fabricación son difíciles de pronosticar, y no se puede asegurar que los clientes ejecutarán el lanzamiento de sus nuevos productos en los tiempos estipulados. Las fallas en el éxito del lanzamiento de nuevos productos, o en nuevos programas de los competidores, podría afectar adversamente los resultados.

Riesgo por precios de insumos y derivados.

Nemak tiene consumos importantes de aluminio, scrap, así como también lingotes. A fin de fijar los precios de venta de ciertos de sus productos, la Compañía ha establecido acuerdos con algunos clientes. Al mismo tiempo, ha entrado en operaciones instrumentos financieros derivados sobre algunos commodities, ya que esos insumos guardan una relación directa o indirecta con los precios de sus productos.

Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2012, un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto al estado de resultados por \$1,300 and \$1,318, respectivamente.

El consumo de gas natural ha representado montos significativos durante los últimos años. Por esta razón, la Compañía ha entrado en operaciones involucrando instrumentos financieros derivados sobre gas natural que buscan reducir la volatilidad de los precios de dicho insumo.

La liquidez y resultados financieros de la Compañía podrían verse afectados en caso que se requiera substituir los acuerdos financieros y estos no se puedan realizar, ya sea en forma parcial o total y en los tiempos estipulados.

Nemak cuenta con varios acuerdos con diversas instituciones financieras, en los cuales se venden y asignan cuentas por cobrar de algunas de las Subsidiarias de las ventas de ciertos clientes en Estados Unidos, México y algunos países en Europa. Actualmente se depende de estos acuerdos para financiar una parte de capital de trabajo y obtener liquidez. No existe garantía de poder reemplazar estas instalaciones bilaterales en forma oportuna o en su totalidad o con las mismas condiciones económicas. En caso de no lograrse, podría resultar un efecto material adverso en la liquidez y resultados de operación.

Desastres naturales, actividades terroristas y/o eventos geopolíticos y sus consecuencias podrían afectar el negocio y los resultados de operación de la Compañía.

Ataques terroristas y la continua amenaza terrorista y del crimen organizado en México, Estados Unidos, Argentina, Europa del Este y otros; así como la posible acción militar y aumento en las medidas de seguridad en respuesta a dichas amenazas, podría generar importantes trastornos al comercio mundial, incluyendo restricciones al transporte fronterizo y el intercambio comercial. Adicionalmente, los eventos políticos relacionados pueden generar largos períodos de incertidumbre que afectarán el negocio. La inestabilidad política y económica en otras regiones del mundo podría tener efectos adversos en las operaciones de negocio.

La pérdida de personal clave podría afectar en forma adversa el negocio.

El éxito de la Compañía depende en gran medida en las habilidades, experiencia y esfuerzo del equipo de alta dirección y otro personal clave. Mientras la Compañía tenga un

equipo de alta dirección experimentada y comprensiva y empleados altamente calificados, la pérdida de los servicios de uno o más miembros de la alta dirección o empleados con habilidades críticas, podría tener efectos negativos en el negocio, condición financiera y resultados de operación. Si no se puede atraer y retener trabajadores altamente calificados, talentosos y comprometidos, la capacidad de implementar los objetivos de la Compañía se verá afectada.

La Compañía es una holding y depende de los resultados de operación de sus Subsidiarias.

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. 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”*.

Nemak es parte de un grupo corporativo y realiza transacciones con afiliadas y partes relacionadas, lo que podría resultar en un conflicto de intereses.

La Compañía ha realizado y continuará realizando transacciones con Alfa y con diversas entidades que directa o indirectamente son propiedad y son controladas por la misma. Específicamente, Nemak ha entrado en ciertos contratos de servicio con sus afiliadas a cambio de ciertos pagos. La ley mexicana aplicable a compañías públicas, así como los estatutos, incluyen diversos procedimientos diseñados para asegurar que las transacciones entre Subsidiarias y ALFA no se desvíen de las condiciones prevalecientes del mercado para cada tipo de transacción, incluyendo la necesidad de aprobación por parte del Consejo Directivo para algunas de dichas transacciones. Se continuará participando en transacciones con la compañía controladora y cualesquiera de sus Subsidiarias y afiliadas, y las Subsidiarias y afiliadas continuarán participando en transacciones entre ellas mismas, sin poder asegurar que los términos que Nemak o sus Subsidiarias consideren como “substancialmente condiciones del mercado” serán considerados así por terceras partes. Adicionalmente, futuros conflictos de intereses entre la Compañía y ALFA o sus Subsidiarias o afiliadas y entre las Subsidiaria de Nemak y sus afiliadas, pueden surgir y podrían no solucionarse a favor de la Compañía. Ver *“Transacciones con Partes Relacionadas.”*

Alfa, en conjunto con Ford, podrían tomar decisiones como accionistas que pudieren 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 Nemark. 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 Nemark. Mientras Alfa sea propietaria de la mayoría del capital social de Nemark, continuará teniendo una fuerte influencia sobre el control efectivo de las decisiones que tomará la Compañía. Como consecuencia, cualquier decisión de negocio o cambios en la estrategia global de accionistas puede en forma adversa afectar operaciones y resultados.

Alfa y Ford podrían conjuntamente tomar decisiones respecto al nivel de endeudamiento, estructura corporativa o administración, que podrían afectar la liquidez, situación financiera o resultados de operación; así como la capacidad de pago de la deuda pendiente.

Adicionalmente, la Compañía realiza transacciones relevantes con Alfa y sus afiliadas, incluyendo ciertos servicios administrativos y corporativos de Alfa. Una gran parte de estas transacciones ocurren durante el transcurso normal del negocio. De la misma forma, se realizan transacciones con Ford, mismas que se operan en base a estándares del mercado y bajo términos estrictamente comerciales; sin embargo, en caso de no realizarse de acuerdo a los estándares del mercado, la competitividad y resultados de operación podrían verse afectados. Transacciones con afiliadas crean un potencial de conflicto de intereses. Ver *“Administración – Administradores y Accionistas – Principales Accionistas”*.

Nemark podría realizar adquisiciones importantes que, si no se integran con éxito a la Compañía, podrían afectar los resultados de operación.

La Compañía ha realizado en el pasado, y podría realizar en un futuro, importantes adquisiciones para continuar su crecimiento. Los riesgos que implican una adquisición de negocio son:

- no lograr los resultados esperados;
- no ser capaces de retener o contratar empleados clave del negocio adquirido;
- no lograr las sinergias esperadas y/o economías de escala;
- obligaciones y responsabilidades inesperadas o no anticipadas; y
- restricciones o condiciones impuestas por las autoridades de defensa de competencia.

Si no se logra integrar o administrar en forma exitosa los negocios adquiridos, no se obtendrá los anticipados ahorros en costos, aumento de ingresos y niveles de integración, lo que puede resultar en reducción de rentabilidad o pérdidas de operación.

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 a partir de 2010, principalmente en Norteamérica y los nuevos contratos ganados recientemente han requerido de inversiones 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 endeudamiento, lo que podría limitar las oportunidades de crecimiento y expansión. Una reducción en la actividad económica de la industria automotriz podría afectar la liquidez y por consecuencia la condición financiera y resultados de operación.

La inflación en los países donde la Compañía opera podría causar un aumento importante en las tasas de interés de la deuda de Nematik.

En el pasado, la inflación y otras condiciones económicas adversas de los países en los que la Compañía opera, han resultado en importantes aumentos en de las tasas de interés tanto del mercado doméstico como global. La mayoría del endeudamiento de la Compañía es en dólares americanos y tiene tasas de interés en base a tasa LIBOR a 3 meses. Durante el 2012, esta tasa se movió en un rango entre el 0.31% y 0.58%, mientras la tasa CETES a 28 días fluctuó entre el 3.91% y el 4.45% en el mismo período. La volatilidad en las tasas base de interés en los países donde Nematik opera incluyendo los relativos a la tasa LIBOR afectan directamente los costos generales de financiamiento, lo cual puede tener un efecto materialmente adverso en la liquidez y la capacidad de cumplir las obligaciones de pago de intereses.

d.2. Factores de Riesgo Relacionados con México y la Regulación Mexicana del Medio Ambiente

La Compañía podría verse materialmente y adversamente afectada por obligaciones y responsabilidades derivadas de las leyes administrativas, regulaciones y estándares oficiales.

Nematik está sujeta a leyes y regulaciones del medio ambiente, salud y seguridad que pueden:

- afectar la continuidad de las operaciones e incrementar los costos de capital y gastos de operación relacionados con el cumplimiento de dichos requerimientos;
- imponer responsabilidades relacionadas con la contaminación en las instalaciones, instalaciones donde se envían desechos para tratamiento o eliminación y otras propiedades con las que la Compañía está relacionada para estos propósitos. La responsabilidad puede incluir, por ejemplo, la investigación y rehabilitación del medio ambiente, daños personales y a la propiedad causados por contaminación, daños a recursos naturales y multas de agencias regulatorias. Algunas de estas responsabilidades pueden imputarse sin ser culpables y pueden ser varias y conjuntas, lo que resultaría en ser responsables por la obligación en su totalidad, aun cuando otras partes también lo son, y;
- podría afectar la expansión de las operaciones debido a fallas o retrasos en la obtención de futuros permisos de operación y construcción.

En México, leyes clave del medio ambiente del sistema federal incluyen la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos y sus respectivas regulaciones, o, en forma colectiva Ley Mexicana del Medio Ambiente. La Secretaria del Medio Ambiente y Recursos Naturales, o SEMANART, vigila el cumplimiento de las leyes federales mexicanas del ambiente y tiene la autoridad de aplicar dicha legislación. Como parte de su poder de aplicación, la SEMANART tiene el poder de aplicar procesos administrativos y criminales contra las empresas que violan las leyes ambientales y el cierre de las instalaciones que no cumplen con las mismas. Bajo la Ley Mexicana del Medio Ambiente, el gobierno mexicano ha implementado un agresivo programa de protección promulgando regulaciones relativas al impacto y riesgo ambiental, agua, tierra, aire y contaminación por ruido y materiales y de deshecho peligrosos. Adicionalmente, el gobierno mexicano ha promulgado regulaciones respecto a la importación y exportación de materiales peligrosos y desechos. El no cumplir con la Ley Mexicana del Medio Ambiente, así como con otras regulaciones estatales y locales, el negocio de Nematik sería sujeto a la aplicación de procesos administrativos por las agencias gubernamentales o al cierre de instalaciones que no cumplen con la ley.

Estas leyes, regulaciones y estándares oficiales dictan, entre otros requerimientos, que se deben obtener y mantener licencias ambientales, de salud y seguridad para la construcción y operación de las instalaciones. Por ejemplo, se deben obtener y mantener autorizaciones de impacto ambiental, estudios de riesgo, programas autorizados de prevención de accidentes, autorizaciones de uso de tierra forestal, licencias de emisiones de gas, licencias de uso de suelo y construcción local, permisos de eliminación de desechos y autorizaciones incluyendo desechos peligrosos, administración especial y desechos sólidos urbanos, títulos de concesión o permisos para el uso de agua y deshecho de aguas residuales.

Adicionalmente, bajo el Acuerdo Norte Americano de Cooperación Ambiental o NAAEC, cada país socio del NAFTA, incluyendo México, debe asegurar que sus leyes ambientales y regulaciones sean reforzadas y aplicadas. Si un socio NAFTA falla en esta encomienda, puede ser sujeto a la aplicación de mecanismos disponibles en el NAAEC, que implican multas monetarias, y en algunos casos, la suspensión de los beneficios dentro del NAFTA, lo que afectaría materialmente y en forma adversa al negocio, condición financiera, resultados de operación y/o flujo de efectivo.

Nemak podría legalmente o contractualmente resultar responsables o presuntamente responsables por la rehabilitación del ambiente en diversos lugares y por daños personales o daños a la propiedad asociados con el ambiente. Se podrían identificar lugares contaminados en un futuro, incluyendo lugares en los que Nemak podría ampliar nuevas instalaciones o compra de los mismos.

La Compañía ha incurrido y se espera continuar incurriendo en costos de operación e inversiones en activo fijo para cumplir con las obligaciones y deslindar la responsabilidad ante las leyes ambientales y regulaciones. Asimismo, muchas de las instalaciones han sido usadas para propósitos industriales por muchos años. Como resultado, se ha incurrido y se continuará incurriendo en costos relacionados con la investigación, estudios y/o evaluaciones de impacto ambiental. Es posible que la contaminación esté presente en las instalaciones en concentraciones que requerirán limpieza y rehabilitación, con costos significativos y que podrían sobrepasar la cobertura de seguro. Se podría también identificar nueva información sobre asuntos existentes que podrían materialmente y en forma adversa afectar Nemak.

Asimismo, la Compañía anticipa que la vigilancia y regulación de la operación del negocio bajo las leyes mexicanas federales, estatales y locales del ambiente y sus regulaciones, aumentarán y serán más estrictas con el tiempo. Cambios potenciales que podrían afectar las operaciones y responsabilidad ambiental pueden resultar de, entre otros, lo siguiente: (1) regulación pendiente relacionada con una reciente promulgación de la Ley General de Cambio Climático, que impondrá un sistema interno para limitar las emisiones e introducir permisos y otras medidas para lograr sus objetivos la reducción del efecto invernadero, (2) reciente promulgación de legislación respecto a demandas colectivas, que establece un marco legal para la formación de clases de demandantes y reclamaciones relacionadas con el ambiente en una misma demanda, y (3) posible aprobación de un proyecto de ley de la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental, la cual, en caso de ser promulgada, podría significar un incremento de responsabilidades por daños al ambiente en México. Mientras es difícil predecir el objetivo y efecto de nuevas leyes ambientales, regulaciones y estándares oficiales, dichos cambios podrían materialmente y en forma adversa afectar el negocio, condiciones financieras, resultados de operación y/o flujos de efectivo.

Políticas y regulaciones federales del gobierno mexicano, así como eventos de carácter económico, político y social en México, podrían afectar en forma adversa el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas.

La Compañía es una corporación mexicana y una parte importante de sus activos se localizan en México, incluyendo instalaciones de producción. Como resultado, el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y perspectiva están sujetos a riesgos políticos, económicos, legales y regulatorios específicos para México. El gobierno federal mexicano ejerce

importante influencia sobre la economía y la industria automotriz mexicana. De esta forma, las acciones del Gobierno Federal Mexicano, la política fiscal y monetaria y las regulaciones de la industria automotriz pueden impactar a las entidades del sector privado mexicano, incluyendo Nemark.

Después de la elección de Enrique Peña Nieto como Presidente en el 2012, el Congreso Mexicano sufrió una división política, debido a que el Partido Revolucionario Institucional, PRI, no cuenta con el control mayoritario. La falta de alineación entre la legislatura y el Presidente puede resultar en un estancamiento que impida la implementación oportuna de reformas políticas y económicas, lo que tendría un efecto material adverso en la política económica mexicana.

No se puede predecir el impacto que estas condiciones políticas tendrán en la economía Mexicana. Además, el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas pueden verse afectadas por fluctuación de divisas, inestabilidad de precios, inflación, tasas de interés, regulaciones, impuestos, inestabilidad social y otros eventos de carácter políticos, sociales y económicos que afecten al país, sobre los que no se tiene control. No se puede asegurar que cambios en las políticas del gobierno federal mexicano no afectarán el negocio, condiciones financieras, resultados de operación y perspectiva.

México ha sufrido un período de violencia y actividad criminal, actividades que podrían afectar las operaciones.

Recientemente México ha sufrido períodos de violencia y crimen debido a las actividades de los carteles de la droga. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado medidas de seguridad y ha reforzado su policía y fuerza militar. A pesar de estos esfuerzos, los crímenes relacionados con la droga continúan en México. Estas actividades, su aumento y la violencia asociada con las mismas, pueden tener un impacto negativo en la economía mexicana o en las futuras operaciones de Nemark. La situación social y política de México puede afectar en forma adversa a la economía mexicana, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso en el negocio, condición financiera, resultados de operaciones y perspectiva.

México podría sufrir altos niveles de inflación en el futuro, lo que podría afectar el negocio, resultado de operaciones y condición financiera.

México cuenta con un historial de altos niveles de inflación y puede continuar sufriendo altos niveles en el futuro. Históricamente, la inflación en México ha generado altas tasas de interés, la depreciación del peso mexicano y la imposición de controles importantes del gobierno sobre el intercambio de divisas y precios, lo que a veces ha afectado los ingresos de operación y márgenes de la Compañía. La tasa de inflación anual en los últimos años, medida por cambios en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, proporcionada por el Banco de México, fue de 3.8% en el 2011 y 3.6% en el 2012. La Empresa no puede asegurar que México no tendrá alta inflación en un futuro, incluyendo un aumento importante de la inflación en Estados Unidos. Altos niveles de inflación podrían aumentar los costos de operación, mientras los precios de los servicios, debido al ambiente competitivo del mercado, no aumenten. Un aumento importante en la tasa de inflación mexicana puede afectar el poder de compra del consumidor e impactar negativamente la demanda de los productos de la Compañía, incrementando los costos y afectando en forma adversa la condición financiera y resultados de operaciones de Nemark.

El desarrollo de otros países podría afectar de forma adversa la economía mexicana, el negocio, condición financiera y resultados de operación.

La economía mexicana puede, en diferentes grados, verse afectada por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Aun cuando las condiciones de otros países pueden diferir en forma importante de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas sobre desarrollos de otros países puede tener efectos adversos en el mercado de valores de las emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de la deuda y valores de capital mexicanos disminuyeron substancialmente como resultado de la prolongada

disminución del mercado de valores de Estados Unidos. El tema de créditos en Estados Unidos ha resultado en importantes fluctuaciones de los mercados financieros.

Adicionalmente, en años recientes, las condiciones económicas de México se correlacionan más con las condiciones económicas de Estados Unidos como resultado del NAFTA y el aumento de la actividad económica entre Estados Unidos y México. Por lo tanto, condiciones económicas adversas de Estados Unidos, la terminación o re negociación del NAFTA u otros eventos relacionados podrían afectar significativamente y en forma adversa a la economía mexicana. No se puede asegurar que los eventos en otros países emergentes, en Estados Unidos u otros, no afectarán en forma adversa el negocio, condición financiera y resultados de operación.

Riesgo de tipo de cambio.

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y con las monedas distintas a la moneda funcional en que operan sus subsidiarias. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano, el dólar estadounidense y el euro, son factores muy importantes para la Compañía por el efecto que tienen sobre sus resultados. Tenedora Nemak estima que aproximadamente 50% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 35% en Euros, debido a que sus productos son exportados de México, los productos que son producidos y vendidos fuera del país, o porque, aun y cuando se vende en México, el precio de estos productos se establecen en función de los precios internacionales en monedas extranjeras como el Dólar Americano o el Euro.

En general, una depreciación del peso resultaría en un incremento en el margen de operación y una apreciación del peso resultaría en una disminución en el margen de operación, en cada caso, cuando es medido en pesos. Sin embargo, aunque este factor de correlación ha surgido en varias ocasiones en un pasado reciente, no hay seguridad de que esto pase de nuevo si el tipo de cambio entre el peso y otras monedas vuelve a fluctuar.

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio. Adicionalmente, es importante señalar la alta "dolarización" de los ingresos de la Compañía, ya que gran parte de sus ventas se realizan en el extranjero, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones en dólares y como contrapartida su nivel de ingresos resulta afectado en caso de apreciación del tipo de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio en general al 31 de diciembre de 2012 y 2011, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por \$48.1 y \$62.2 respectivamente.

La política de administración de riesgo de la Compañía es cubrir como máximo los siguientes porcentajes con respecto a la exposición proyectada:

	Año actual	Año siguiente
Commodities	100	90
Costo de energía	75	65
Tipo de cambio (Operativo)	80	70
Tipo de cambio (Financiero)	100	90
Tasa de interés	100	90

La Compañía tiene ciertas inversiones en operaciones extranjeras, cuyos activos netos se encuentran expuestos al riesgo por conversión de moneda extranjera. La exposición de la

moneda que surja de los activos netos por operaciones extranjeras de la Compañía se administra frecuentemente a través de préstamos denominados en la moneda extranjera relevante.

Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo.

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge por préstamos a largo plazo. Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable. Durante 2012 y 2011, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se modificaría en \$ 24,388 y \$ 20,761, respectivamente.

Riesgo crediticio.

El riesgo de crédito es administrado sobre una base grupal, excepto por el riesgo de crédito relacionado con saldos de cuentas por cobrar. Cada subsidiaria es responsable de administrar y analizar el riesgo de crédito por cada uno de sus nuevos clientes antes de fijar los términos y condiciones de pago. El riesgo de crédito se genera por partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar y transacciones comprometidas. Si los clientes de venta al mayoreo son calificados independientemente, estas son las calificaciones usadas. Si no hay una calificación independiente, el control de riesgos de la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia previa y otros factores.

Los límites de riesgo individuales se determinan basándose en calificaciones internas y externas de acuerdo con límites establecidos por el consejo. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente.

Durante 2012 y 2011, no se excedieron los límites de crédito y la administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos. Para determinar la provisión de deterioro para cuentas incobrables, se requiere de estimaciones significativas. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual. Además, la Compañía considera un número de factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez.

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas y no comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de

covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, la Compañía mantenía depósitos a la vista por \$ 61,072, \$ 469,567 y \$ 18,114, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros derivados y no derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos, de la fecha de reporte a la fecha de vencimiento contractual. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son requeridos para entender los plazos de los flujos de efectivo de la Compañía. Los importes revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menos de <u>3 meses</u>	Entre 3 meses y <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 2 años y 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 8,978,662	\$ 1,287,000	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	663,134	1,500,628	2,242,596	11,055,330	-
Peso Bond	62,802	209,883	273,556	4,297,872	-
Documentos por pagar	134,012	13,045	2,619	16,587	28,642
Instrumentos financieros derivados	15,999	47,996	49,263	329,683	-
Arrendamientos financieros	7,285	21,855	32,104	43,111	136,503
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 580,510	\$ 2,165,352	\$ -
	Menos de <u>3 meses</u>	Entre 3 meses y <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 2 años y 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2011					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 8,254,938	\$ 1,263,600	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	467,675	1,650,562	2,561,055	11,178,318	-
Peso Bond	68,171	204,514	272,685	2,570,668	2,002,513
Documentos por pagar	2,608	7,823	475	939	2,631
Instrumentos financieros derivados	79,838	239,514	108,328	384,070	-
Arrendamientos financieros	13,640	40,921	31,814	69,137	163,876
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 290,201	\$ 1,333,131	\$ -
	Menos de <u>3 meses</u>	Entre 3 meses y <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 2 años y 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Al 1 de enero de 2011					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 6,531,780	\$ 936,000	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	427,304	1,194,138	2,062,636	9,704,093	-
Peso Bond	68,171	204,514	272,685	447,685	4,670,867
Documentos por pagar	172	517	47,442	-	-
Instrumentos financieros derivados	162	485	79,164	237,491	-
Arrendamientos financieros	5,512	16,536	21,874	37,996	107,867
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 215,458	\$ 1,095,672	\$ 674,361

Tenedora Nemark espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones. Adicionalmente Tenedora Nemark tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas por un total de US\$268,000.

d.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles

Los pagos de los Certificados Bursátiles tienen menor prelación frente a toda la deuda garantizada y está estructuralmente subordinada a las obligaciones de

deuda de las Subsidiarias no garantes, incluyendo futuras Subsidiarias que no sean garantes.

Los Certificados Bursátiles constituyen obligaciones no garantizadas y se clasificarán de la misma forma en base al derecho de pago del resto del endeudamiento no garantizado existente y futuro. Aun cuando los tenedores de estos Certificados tendrán el derecho directo y no garantizado de reclamo sobre los activos y propiedad de la Compañía, el pago se subordinará al derecho de pago de cualquier deuda garantizada existente o futura en base a los activos asegurados en dicha deuda. Aunque los Certificados Bursátiles incluyen restricciones de incurrir en garantías adicionales, estas restricciones son sujeto de importantes requisitos y excepciones, y las garantías en las que Nemak podría incurrir en cumplimiento de dichas restricciones pueden ser substanciales. El pago en relación con los Certificados Bursátiles se subordinará estructuralmente al pago de deuda garantizada y no garantizada y otras obligaciones de las subsidiarias no garantes, incluyendo las futuras que no serán garantes.

A diciembre 31 del 2012, Nemak tiene con una deuda total consolidada de \$18.2 miles de millones de pesos (US\$1,401 millones), toda ella no garantizada.

Si la Compañía se vuelve insolvente o se liquida, inicia un proceso de Concurso Mercantil, bancarota, o procedimiento similar en otra jurisdicción, o si el pago de alguna deuda garantizada se hace exigible, los acreedores garantizados podrán aplicar los mecanismos disponibles de acuerdo a su tipo de garantía. De esta forma, cualquier procedimiento se aplicará primero a las cantidades de obligaciones de deuda asegurada antes de que proceda un proceso de pago de los Certificados Bursátiles. Después de dicha aplicación de los procesos en garantía, podría no resultar algún remanente de activos para reclamar el pago de los Certificados.

Asimismo, en caso de quedar algún remanente, los activos restantes se pondrán a disposición de los acreedores definidos por los estatutos, como tenedores de impuestos y reclamaciones de índole laboral; y pueden ser insuficientes para satisfacer los reclamos de pago de los tenedores de los Certificados Bursátiles y deuda no asegurada incluyendo los acreedores comerciales que se clasifican igual que los tenedores de los Certificados.

La capacidad de pago de los Certificados Bursátiles y otras deudas depende, hasta cierto punto, del flujo de efectivo de las Subsidiarias.

La Compañía, hasta cierto punto, depende de la distribución de dividendos y otras transferencias inter compañía de fondos de sus Subsidiarias para cumplir las obligaciones de deuda y otras, incluyendo los Certificados. Las subsidiarias del Emisor no están obligadas a contar con fondos disponibles para pagar los Certificados. No se puede asegurar que los resultados de operación, junto con los de las Subsidiarias permitirán el pago de los Certificados Bursátiles. Asimismo, bajo la ley mexicana, las Subsidiarias pueden pagar dividendos solo de ganancias retenidas, después de cubrir las pérdidas de años fiscales anteriores y después de la aprobación de los resultados financieros por parte de los accionistas.

Los Certificados Bursátiles y los términos de endeudamiento imponen importantes restricciones financieras y de operación que podrían imposibilitar el lograr capturar ciertas oportunidades de negocio.

Los Certificados y los términos del endeudamiento establecen importantes restricciones financieras y de operación sobre el Emisor y sus Subsidiarias. Estas restricciones limitaran la capacidad, entre otras cosas de:

- obtener deuda adicional;
- pago de dividendos;
- realizar inversiones;

- obtener préstamos;
- realizar transacciones con afiliadas
- vender acciones, incluyendo capital social de las Subsidiarias; y
- consolidaciones, fusiones o transferir activos.

Estas restricciones pueden limitar la capacidad de aprovechar oportunidades atractivas de crecimiento para los negocios en el futuro, especialmente si no se puede incurrir en financiamiento o hacer inversiones para aprovechar dichas oportunidades.

El incumplimiento de estos contratos restrictivos o la incapacidad de cumplir con los contratos financieros pueden resultar en incumplimiento del Crédito Sindicado y los acuerdos que rigen otros endeudamientos actuales y futuros. En caso de incurrir en algún incumplimiento, los bancos bajo los créditos sindicados principales de largo plazo podrían decidir declarar todos los préstamos pendientes, junto con los intereses devengados y otras tasas o cuotas, exigibles y de pago inmediato. Los bancos, bajo estas circunstancias, tendrían también derecho de cancelar cualquier compromiso de proveer más préstamos. Si no se tiene capacidad de pago de los préstamos pendientes en las fechas estipuladas, los bancos bajo los créditos sindicados principales de largo plazo, también tendrán derecho de proceder contra garantías colaterales para asegurar dicho endeudamiento, en su caso. En caso de esta exigibilidad, la Compañía no puede asegurar que los activos serán suficientes para pagar el endeudamiento en su totalidad y los Certificados Bursátiles.

La Compañía podría no generar suficiente efectivo para pagar su endeudamiento, incluyendo los Certificados Bursátiles, y se vería forzada a tomar otras acciones para cubrir las obligaciones, mismas que podrían no ser exitosas.

La capacidad de pago del Emisor en los tiempos estipulados o refinanciamiento de las obligaciones de deuda, incluyendo los Certificados Bursátiles, depende de la condición financiera y desempeño operativo, los cuales están sujetos a las condiciones económicas y competitivas prevalecientes y a ciertos factores financieros, de negocio, legislativos y regulatorios fuera del control de la empresa. Nemark podría no ser capaz de mantener los niveles de flujo de efectivo de las actividades de operación necesarios para pagar principales e intereses de sus deudas, incluyendo los Certificados Bursátiles.

Si los flujos de efectivo y recursos de capital son insuficientes para fondar las obligaciones de servicio de la deuda, se podría enfrentar con problemas de liquidez y la Compañía se vería obligada a reducir o retrasar inversiones de activo fijo, o tener que deshacerse de activos relevantes, principalmente de operación, buscar deuda adicional o capital social o reestructurar o refinanciar su endeudamiento, incluyendo los Certificados Bursátiles. Nemark podría no ser capaz de llevar a cabo lo anterior, si fuera necesario, en los términos comerciales razonables o en su totalidad; y en caso de lograrse, dichas alternativas no se permitirá cumplir con el pago de obligaciones de servicio de la deuda en los tiempos programados. Los Certificados Bursátiles limitarán la capacidad de deshacerse de activos y usar el producto de dichas desinversiones y podría también limitar la capacidad de aumentar deuda o capital social para utilizarse en el pago de otro endeudamiento cuando llegue su vencimiento. Nemark podría no ser capaz de consolidar dichas desinversiones en la cantidad suficiente para cubrir las obligaciones de servicio de deuda pendientes.

El no generar suficiente flujo de efectivo para cubrir las obligaciones de deuda, o refinanciar el endeudamiento en términos comerciales razonables o en su totalidad, podría en forma adversa y significativa afectar la posición financiera, resultados de operación y la capacidad de cumplir las obligaciones respecto a los Certificados Bursátiles.

Si la Compañía no pudiese realizar los pagos programados de su deuda, caería en incumplimiento y los tenedores de los Certificados Bursátiles podrían solicitar el pago inmediato

de principal e interés, generando un vencimiento cruzado o del resto de los acuerdos de deuda, y la Compañía se vería forzada a procesos de Concurso Mercantil, bancarrota, liquidación o reestructuración. Lo anterior, podría resultar en la pérdida de su inversión en los Certificados Bursátiles o que éste se vea perjudicado.

Podría no lograrse desarrollarse un mercado activo de intercambio de Certificados Bursátiles.

Podría no desarrollarse un mercado de intercambio para los Certificados Bursátiles, o en caso de que si existiera, podrían intercambiarse con descuento a su precio de oferta inicial, dependiendo de diversos factores, como tasas de interés existentes, el mercado de valores similares, condiciones generales económicas y la condición financiera. Los compradores iniciales no están obligados a crear un mercado para los Certificados Bursátiles y la Compañía no puede asegurar que los mercados de intercambio se desarrollarán o se mantendrán en un futuro. Por lo anterior, no se puede asegurar el crecimiento o liquidez de un mercado de intercambio para los Certificados. Si un mercado activo para los Certificados no se desarrolla o se interrumpe, el precio de mercado y liquidez de los mismos se podría ver afectada.

Las obligaciones de la Compañía bajo los Certificados Bursátiles se subordinarán a otras obligaciones de mayor prelación.

Bajo la ley mexicana, las obligaciones de la Compañía frente a los Certificados Bursátiles se subordinarán a otras obligaciones de mayor prelación, incluyendo demandas por sueldos y salarios, seguro social, impuestos, pagos y gastos legales, créditos garantizados y pagos a proveedores. En caso de liquidación, estas preferencias tendrían prioridad sobre cualquier otra, incluyendo reclamaciones de los tenedores de los Certificados, y como resultado, éstos no podrían recuperar cantidades de deuda bajo los Certificados total o parcialmente.

No se puede asegurar que la calificación crediticia de los Certificados Bursátiles no va a reducirse, suspenderse o retirarse por las agencias calificadoras.

La calificación crediticia de los Certificados podría cambiar después de su emisión. Dichas calificaciones se limitan en alcance y no toman en cuenta todos los riesgos significativos relacionados con la inversión en las mismas, reflejan solo la información de las agencias calificadoras al momento de su emisión. Una explicación del significado de dichas calificaciones puede obtenerse de las agencias calificadoras. La Compañía no puede asegurar que dicha calificación crediticia se mantendrá durante cierto período de tiempo o que no se reducirá, suspenderá o retirará por las agencias, si, a juicio de las mismas, las circunstancias lo justifican. Lo anterior, puede tener efectos adversos en el precio de mercado y negociabilidad de los Certificados.

Información sobre Proyecciones y Riesgos Asociados

La información distinta a la información histórica que se incluye en el Reporte Anual, refleja la perspectiva de Nemark 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 Nemark. 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. Nemark 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.

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.
- 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.

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).

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.

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. Roberto Armando Durán Torres
Consolidación Global
Libramiento Arco Vial Km. 3.8
García, N.L., 66000 México
Teléfono: +52 (81) 8748-5200
Correo electrónico: roberto.duran@nepak.com

La página de Internet de la Compañía es: www.nepak.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.”

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

La Compañía inició sus operaciones en México con la producción de cabezas como una coinversión entre Alfa, uno de los principales conglomerados de empresas de México, y Ford Motor Company, uno de los fabricantes automotrices más grandes del mundo, con el objeto de fabricar cabezas de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz. Nematik inició la producción de monoblocks en 1999.

En el año 2000, se adquirieron dos plantas de la fundición interna de aluminio de Ford Motor Company, localizadas en Windsor, Canadá: una para la producción de monoblocks y la otra para producir cabezas. Esta fue la primera experiencia en la compra e integración de empresas y fue clave en proveer la necesaria experiencia para futuras oportunidades de crecimiento mediante fusiones y adquisiciones.

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

En el 2005, se complementó la adquisición de **Rautenbach Guss AG**, empresa alemana dedicada a la producción de cabezas de aluminio para la industria automotriz. Esta transacción permitió a Nematik contar con plantas productivas estratégicamente localizadas en Eslovaquia y Alemania, así también la oportunidad de diversificar su portafolio de clientes tales como Volkswagen, Daimler y Porsche.

En el 2007, la Compañía continuó su estrategia de consolidación completando las compras de tres proveedores a nivel global:

Hydro Aluminum casting operations. Instalaciones ubicadas en Austria, Alemania y Hungría; mismas que suministran cabezas y monoblocks de aluminio a OEMs Europeos importantes como Audi, BMW, Daimler, Ford y Opel. Con estas adquisiciones se logró el objetivo estratégico de establecer una huella en Europa para complementar las instalaciones en Norte América, así como diversificar la base de clientes. Esta transacción incrementó el portafolio de tecnología, incorporando procesos especializados de fundición como Paquete de Arena (CPS – por sus siglas en inglés) y ROTACAST™.

Teskid Aluminum casting operations. Esta transacción involucró la compra de activos estratégicos localizados en México, Estados Unidos, Brasil, China, Polonia y Argentina, comprendiendo en total nueve instalaciones de manufactura. Esta compra reforzó la posición global de liderazgo, permitiendo la expansión de la base de clientes, incorporando compañías asiáticas como Nissan, Hyundai y Toyota, así como fabricantes europeos como Fiat y PSA. Adicionalmente, permitió incursionar estratégicamente en el mercado de rápido crecimiento de China, con una instalación en Nanjing, China. Finalmente, la compra también complementó el portafolio de tecnología de bloque de motor con la adición de la tecnología HPDC (Fundición en alta presión), proceso de fundición de gran aceptación en la fabricación de monoblocks para motores pequeños.

Castech. Esta compra involucró a una planta localizada en Saltillo, México, adquiridas de Grupo Industrial Saltillo (GIS). Castech proporcionó un equipo de profesionales altamente calificados, así como un aumento de la presencia en Norte América.

Construcción de nuevas plantas en Asia. En el 2010, se inició la construcción de una nueva planta en India, con el objetivo de suministrar componentes de aluminio a clientes locales como Ford de India, así como para capitalizar futuras oportunidades de crecimiento con otros OEMs en uno de los mercados automotrices de mayor crecimiento en el mundo. Esta nueva instalación inició operaciones en el 2012 y tiene capacidad para fabricar cabezas y monoblocks.

En el 2012, la Empresa inició la construcción de una nueva planta en Chongqing, China, la segunda planta en el país. Estas instalaciones suministrarán componentes de aluminio a clientes locales como Chang'an Ford Automobile Co., LTD (CFA). Esta expansión permitirá a la Empresa continuar capturando participación de mercado en la economía de mayor crecimiento a nivel mundial. Se espera que la nueva planta inicie operaciones a finales del 2013 y tendrá capacidad para fabricar cabezas y monoblocks.

Adquisición de Plantas en Estados Unidos y España. Así mismo, en el 2012, se adquirió J.L.French uno de los mayores proveedores HPDC en la industria automotriz. Esta compra incluyó cuatro plantas de vanguardia localizadas en Estados Unidos y España, mismas que producen componentes de transmisión, así como monoblocks. Con esta compra se amplió el portafolio de productos y tecnología y al mismo tiempo se aumentó el conocimiento tecnológico en HPDC, lo que dará acceso a nuevas oportunidades de negocio en componentes complejos de transmisiones automáticas. Adicionalmente, esta adquisición proporcionó acceso a nuevos clientes como Magna y ZF Friedrichshafen.

Actualmente, Nematik opera 34 plantas en 14 países. Desde ellas, abastece a cerca de cien plantas armadoras pertenecientes a los principales fabricantes de automóviles del mundo. En los últimos años, Nematik 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, India y Brasil.

a.2.2 Estrategia general de Negocio

Nematik es una empresa dedicada a la producción y comercialización de componentes de fundición de aluminio de alta tecnología, incluyendo cabezas, monoblocks, así como componentes de transmisión, y otros.

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

Fortalezas

Nemak considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas:

- **Liderazgo de mercado.** La Compañía se considera una de las empresas independientes más grande a nivel mundial en fabricación de componentes de aluminio de alta tecnología de la industria automotriz en términos de ventas y capacidad de producción, generando importantes economías de escala y oportunidades de reducción de costos para sus clientes. La mayoría de las cabezas y monoblocks que no produce Nemak, las elaboran las fundiciones internas de los OEMs. Estos actualmente han aumentado la proporción del total de sus requerimientos de estos componentes a los productores independientes para reducir costos. Ver *“Industria-Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes.”* Nemak cree que está bien posicionada y continua expandiendo su presencia de mercado en la misma forma que aumenta la proporción de componentes manufacturados por los productores independientes de los OEMs.
- **Amplio portafolio de tecnología de punta de fundición.** Nemak ofrece una amplia gama y la mejor tecnología entre los fabricantes de componentes de fundición de aluminio. La tecnología más importante incluye: fundición por gravedad en molde semi-permanente (por sus siglas en inglés – “GSPM”), ROTACAST™. Paquete de arena y fundición de alta presión (por sus siglas in inglés – “HPDC”). La Empresa ofrece otras tecnologías como fundición a baja presión (por sus siglas in inglés – “LPDC”) y Lost Foam. Debido a la amplia gama de procesos, se considera que la Compañía se encuentra en una mejor posición para trabajar con las OEMs para diseñar en conjunto, desarrollar y probar los componentes. Esta amplia gama de capacidades permite aumentar la posición en el creciente mercado de monoblocks y transmisiones automáticas complejas.
- **Capacidad técnica sólida y mano de obra altamente calificada.** Nemak cuenta con más de 20,000 empleados y opera 34 instalaciones manufactureras en 14 países. La Compañía tiene 16,777 operarios y 3,532 empleados. Más del 80% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 18% cuenta con posgrados. La Compañía ha logrado conformar una fuerza de trabajo ampliamente diversa y calificada, lo que hace posible mantener la posición como líder tecnológico en el campo de actividad dentro de la industria de la fundición de aluminio automotriz.
- **Liderazgo en el desarrollo de productos.** La Compañía cuenta con centros de desarrollo de productos estratégicamente localizados para proveer el mejor servicio a los clientes. La capacidad de Nemak de co-diseño permite añadir valor para el cliente y participar en nuevos programas durante las primeras etapas de desarrollo. Adicionalmente, se tiene capacidad de desarrollar más de 100 productos por año. La Compañía está comprometida con este crecimiento y se cuenta con un equipo de aproximadamente 400 empleados dedicados a este esfuerzo. Adicionalmente, posee más de 70 patentes, solicitudes de patente, licencias y marcas registradas en Estados Unidos y Europa; además de 200 publicaciones científicas, las cuales se cree generan una ventaja competitiva distintiva.
- **Flujo de ingreso diversificado.** La Empresa tiene una base de clientes amplia y geográficamente diversa. Se estima que actualmente Nemak suministra más de 130 plataformas de motor y transmisión a más de 50 clientes en el mundo, incluyendo 10 de los más grandes OEMs. En el 2012, el 58% de los ingresos se generaron de la operación en Norte América, el 33% en Europa, el 8% en Sudamérica y el 1% en Asia. Esta

diversificación reduce el riesgo de fracaso de cualquier modelo o plataforma de vehículo y de fluctuaciones en la demanda de OEM o región geográfica.

- **Relación sólida con clientes y proveedor único en la mayoría de los programas en los que participamos.** La participación de la Compañía en las primeras etapas del proceso de desarrollos de concepto y diseño e ingeniería, hace posible desarrollar relaciones fuertes y a largo plazo con clientes. Se estima que aproximadamente el 90% de los ingresos en el 2012 se generó de componentes para los que Nematik es único proveedor para los clientes. Se considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos debido a altos requerimientos tecnológicos, así como a los costos de interrupción de suministro, en los que debe incurrir un cliente para cambiar de proveedor. Adicionalmente, Nematik conserva un muy buen historial de continuidad y remplazo de negocios con los clientes actuales.
- **Operación en instalaciones modernas con presencia global.** La mayoría de las instalaciones se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes, factor clave que reduce costos de transportación y permite entregas justo a tiempo de los componentes. Se considera que la presencia global hace posible ofrecer un mejor servicio al cliente a nivel regional, ya que el cliente demanda constantemente proveedores con presencia regional para sus plataformas globales de Tren Motriz.
- **Amplia experiencia en la administración del crecimiento rentable.** Desde el inicio de operaciones a inicios de la década de los 80's, Nematik ha aumentado su tamaño y su rentabilidad en una combinación de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones. Entre 1994 y 2012, los ingresos aumentaron a una tasa anual compuesta de crecimiento de alrededor del 20%, mientras se mantenía un crecimiento similar en el UAFIRDA. La estrategia de fusiones y adquisiciones complementó el crecimiento orgánico al convertirnos en uno de los proveedores líderes a nivel mundial de componentes de Tren Motriz de aluminio de alta tecnología en términos de ventas y capacidad. Esta estrategia aumentó el acceso a nuevos productos, clientes y tecnologías; y al mismo tiempo ha creado sinergias importantes para beneficiar a los clientes y accionistas.
- **Operación con muy altos estándares de calidad.** La industria automotriz se ha caracterizado por una gran exigencia respecto a sus requerimientos de calidad. La Empresa ofrece la mejor calidad en los productos que entrega. Se cuenta con un sistema de registro aprobado y reconocido por los clientes a través de programas nuevos y de remplazo. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos de estándares de alta calidad por parte de los clientes, entre otros: Ford's Q1 Award; General's Motors' Quality, Service, Technology and Price ("QSTP") Award; DaimlerChrysler's Supplier of the Year and Gold Awards; Proscche AG's Supplier Award; Volkswagen Group's Product Quality Award; y Fiat's Honorable Mention.
- **Estructura accionaria.** La Compañía es propiedad de Alfa, uno de los conglomerados industriales más grandes de México y de Ford Motor Company, una de las mayores compañías automotrices a nivel mundial, propietario de interés minoritario de la Compañía. Los accionistas de la Compañía cuentan con una sólida salud financiera y han apoyado a lo largo de los años la estrategia de negocios de Nematik.
- **Equipo Directivo con experiencia.** El equipo de alta dirección cuenta con un promedio de 18 años de experiencia en la industria de fabricación de partes automotrices de aluminio. Este grupo de ejecutivos posee una sólida experiencia en operación y ha demostrado su talento en la reducción de costos, integración de negocios adquiridos, mejora de procesos a través de períodos cíclicos y expansión de los ingresos a través de productos, tecnología y diversificación de clientes.
- **Fuerte generación de flujo de efectivo.** Nematik cuenta con un historial de sólida generación de flujo de efectivo, aún en tiempos de recesión de la industria o de la economía mundial. La Empresa ha continuamente aumentado su UAFIRDA, el cual creció un 45% para el año que terminó el 31 de diciembre del 2012, comparado con el mismo

período del 2011, incluyendo la incorporación de J.L.French adquirido durante el segundo trimestre de 2012.

Estrategias

- **Mantener enfoque en productos de aluminio de alto valor agregado.** Cabezas, monoblocks y componentes de transmisiones automáticas complejas requieren un alto grado de sofisticación tecnológica para su fabricación. Los clientes desarrollan diseños de fundición cada vez más complejos, mismos que requieren procesos de manufactura de vanguardia y experiencia técnica avanzada. El creciente número de etapas de fundición, maquinado y procesos de fabricación de dichos componentes, ha aumentado significativamente el valor agregado a través del tiempo. Como proveedor de componentes de aluminio de alta tecnología, el objetivo de Nematik es mantenernos enfocados en dichos productos de alta complejidad que ayudan a un mejor posicionamiento de mercado y preferencia de los clientes.
- **Continuar desarrollando tecnologías avanzadas para crear las mejores soluciones de fundición.** Se considera que se tiene el mayor y más avanzado portafolio de tecnologías de fundición en el segmento de la industria a la cual se sirve. Como resultado, se está en posición de ofrecer al cliente la tecnología de fundición que mejor satisfaga sus costos y necesidades de diseño. La Compañía cuenta con un amplio portafolio tecnológico que fortalece las relaciones de negocios de largo plazo con los clientes principales.
- **Expansión del negocio en mercados de alto crecimiento.** El plan de la Compañía es continuar incrementando las ventas de monoblocks, transmisiones automáticas y componentes estructurales, los cuales se cree que son productos con altos márgenes y mayor crecimiento. Los monoblocks son uno de los componentes automotrices más pesados que aún están en el proceso de sustitución de hierro por aluminio y continua generando un crecimiento mayor al de la industria automotriz. Adicionalmente, las transmisiones automáticas complejas se desarrollan para cumplir con estrictos requerimientos ambientales que controlan los estándares de emisión y ahorro de combustible. Los clientes generalmente prefieren el aluminio para dichas transmisiones automáticas, lo que representa una importante oportunidad de crecimiento para la Empresa. Asimismo, los componentes estructurales se fabrican en aluminio en lugar de acero debido al gran ahorro en peso, principalmente en los grandes componentes. Una gran cantidad de componentes estructurales de aluminio se utilizan en automóviles del segmento *premium* y se espera una expansión a otros segmentos en las próximas décadas. Se considera que la Compañía está bien posicionados para aprovechar el cambio de acero a aluminio.
- **Fortalecer y expandir las relaciones de largo plazo con las principales compañías automotrices del mundo.** Se continúa buscando oportunidades de co-diseño de los productos principales con los clientes. Se considera que una participación temprana en el proceso de diseño conceptual e ingeniería simultánea fortalece las relaciones con los clientes. La capacidad y experiencia con un amplio portafolio de tecnologías de fundición posibilita entender beneficios y retos asociados a cada opción disponible. Con estos conocimientos la Empresa logra alinear los objetivos de diseño y desarrollo del cliente con la tecnología de fundición adecuada y posiciona a la Compañía como una opción de proveedor atractiva en relación con los competidores. A través de estos acuerdos con los OEMs la Compañía ha apoyado el cambio de algunas de sus prácticas y diseños de fundición de algunos de sus productos a otras más adecuadas a sus necesidades. Se cuenta con una amplia lista de clientes que incluye más de 50 OEMs y proveedores globales y regionales.
- **Aprovechar la presencia global para servir mejor a clientes.** La Compañía cuenta con instalaciones que se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de las compañías a quienes se atiende. Esto reduce costos de transportación y hace la

entrega oportuna a nivel regional de componentes. Nematik considera que sus modernas instalaciones y la presencia global la posicionan para responder mejor los requerimientos de dichos programas. La Empresa espera continuar aprovechando esta escala global en el futuro.

- **Aumentar la posición en regiones de rápido desarrollo.** Nematik continuará con el esfuerzo en aumentar participación en los mercados objetivo, países como China e India representan atractivas oportunidades de crecimiento debido a que la mayoría de los clientes principales han construido o tienen planes de construir instalaciones manufactureras en estos países. En China, actualmente se cuenta con una planta en Nanjing, cerca de la costa del Pacífico, y se construye una segunda planta en Chongqing. También se cuenta con una planta nueva en Chennai, India, misma que actualmente suministra su producción al mercado local. Adicionalmente, los clientes continúan expandiendo su presencia manufacturera en Rusia. Las instalaciones en Europa también se benefician del aumento en la demanda rusa. Dicho lo anterior, Nematik continuará analizando el incrementar su presencia en Europa.
- **Integración vertical en operaciones de mayor valor agregado.** La Compañía continuamente incrementa la oferta de productos y tecnología mientras integra verticalmente operaciones de mayor valor agregado, ya que los clientes buscan constantemente proveedores que logren suministrar una más amplia gama de productos y soluciones. Adicionalmente, se cree que las OEMs continuarán otorgando contratos a proveedores independientes de componentes de aluminio más complejos, que generarán nuevas oportunidades de aumentar la presencia en el mercado de productos de mayor valor agregado. La capacidad de desarrollo de productos que la Compañía tiene la posiciona fuertemente para continuar con el co-diseño, prueba y prototipo de productos de aluminio para los clientes.
- **Crecimiento sostenido a través de proceso estratégico de fusiones y adquisiciones.** En forma selectiva, la Compañía podrá continuar con adquisiciones estratégicas, que le permita aprovechar las ventajas competitivas en mercadeo, investigación y desarrollo de los mercados existentes y aumentar ingresos provenientes de clientes nuevos y actuales. Las adquisiciones han permitido a la Empresa ser un proveedor global con capacidad de ofrecer componentes complejos de aluminio de alta tecnología para sistemas de Tren Motriz. Adicionalmente, dichas adquisiciones han servido para diversificar la base de ingresos por cliente, geografía y oferta de productos. La Empresa confía en que su riguroso criterio de evaluación permite ser selectiva en el proceso de fusiones y adquisiciones, mediante la evaluación de empresas de acuerdo a diversos factores tales como: proceso, cliente y diversificación regional, oportunidad de sinergias y experiencia técnica.

b. Descripción del Negocio

b.1 Actividad Principal

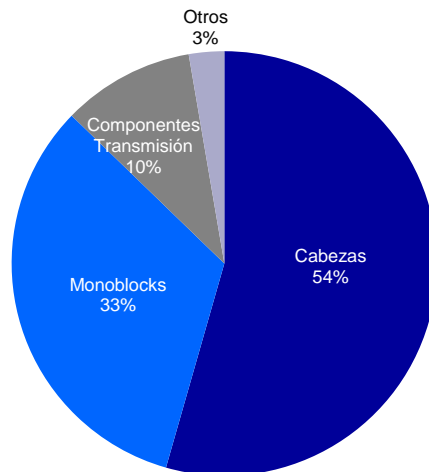
Nematik es uno de los mayores productores de componentes automotrices de aluminio para la industria automotriz del mundo. En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la compañía generó ingresos, utilidad de operación y UAFIRDA por Ps 51,385 millones (US\$3,902 millones), Ps 3,189 millones (US\$242 millones) y Ps 6,690 millones (US\$508 millones), respectivamente. Los activos totales al diciembre 31 del 2012 fueron Ps 49,431 millones (US\$3,799 millones).

b.1.1 Productos

Los productos de la Compañía consisten en componentes de aluminio para uso en la combustión interna de los motores y aplicaciones en transmisiones. Estos productos incluyen cabezas, monoblocks, piezas para transmisiones y otros componentes.

Distribución de Volumen Equivalente por producto

2012



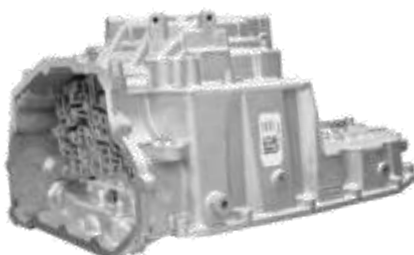
- **Cabezas:** Las cabezas distribuyen aire y gasolina a la cámara de combustión y permite que los gases resultantes de la combustión sean expedidos fuera del motor. También cuenta con partes de enfriamiento para la adecuada transferencia de calor. En este producto se lleva a cabo la combustión, lo que lo hace uno de las partes más críticas de un motor. La cabeza contiene otros componentes como el árbol de levas, bujías, asientos de válvulas e inyectores. Todos los motores de configuración en línea requieren una cabeza, mientras los motores de configuración “V”, “H” y “W” requieren dos.



- **Monoblocks:** 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.



- **Componentes de transmisión:** Este producto incorpora varias partes del sistema de transmisión automotriz, incluyendo el clutch, la transmisión y las cubiertas de la cadena de tiempo. La mayoría de los programas de transmisión son para cajas complejas de transmisión automática. La Compañía fabrica estos componentes utilizando tecnologías de fundición de alta presión en líneas de producción automatizadas. En los últimos dos años, la Compañía ha sido seleccionada como proveedor de componentes de transmisión de aluminio para varios nuevos programas incluyendo el



transmisión automática Ford 6F35 utilizados en vehículos Ford Escape, Fusion, Edge y Explorer.

- **Otros componentes:** Otros componentes de aluminio que la Empresa fabrica incluyen bancadas de motor, carter, cubiertas frontales, carcasas y cubiertas, entre otras. Las bancadas se colocan debajo del monoblock para alojar al cigüeñal; El carter está unido en su parte de abajo y recolecta el aceite bajo el motor; y las cubiertas frontales protegen la cadena de tiempo que conecta el cigüeñal al árbol de levas; y las carcasas y cubiertas son partes que protegen partes específicas o sistemas del vehículo. Componentes estructurales son elementos del cuerpo y chasis, incluyendo, mas no limitando a: pilares ó postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros.

b.1.2 Materias Primas

La materia prima principal en la fabricación de los productos de la Compañía es el aluminio, que generalmente está disponible en una variedad de fuentes. Además del aluminio, los insumos más importantes incluyen liners, energéticos (electricidad y gas), arenas y resinas.

Las plantas de Nematik alrededor del mundo cuentan con suministro de aluminio de diversas fuentes: algunas plantas en México y Estados Unidos usan centros internos de fundición y el resto es suministrado por proveedores externos. Estos proveedores cuentan con entregas justo a tiempo de aluminio líquido directo a las plantas de Nematik. Algunas de las plantas cuentan con acuerdos de largo plazo con proveedores de aleación de aluminio por un porcentaje de sus requerimientos, mientras las compras remanentes en base a demanda se realizan en el mercado local para estar preparados a responder a las tendencias de los mercados de aluminio. Ver *“Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor- Precios de Materia Prima”*

Aluminio

Nematik adquiere aluminio de tres formas distintas: reciclado (chatarra), lingotes y líquido.

En 1999, Nematik inició operaciones de un centro fusor en México para fundir y procesar chatarra de aluminio. 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 2012, 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 Nematik compra alrededor de 762,000 toneladas de este material anualmente. Este material 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.

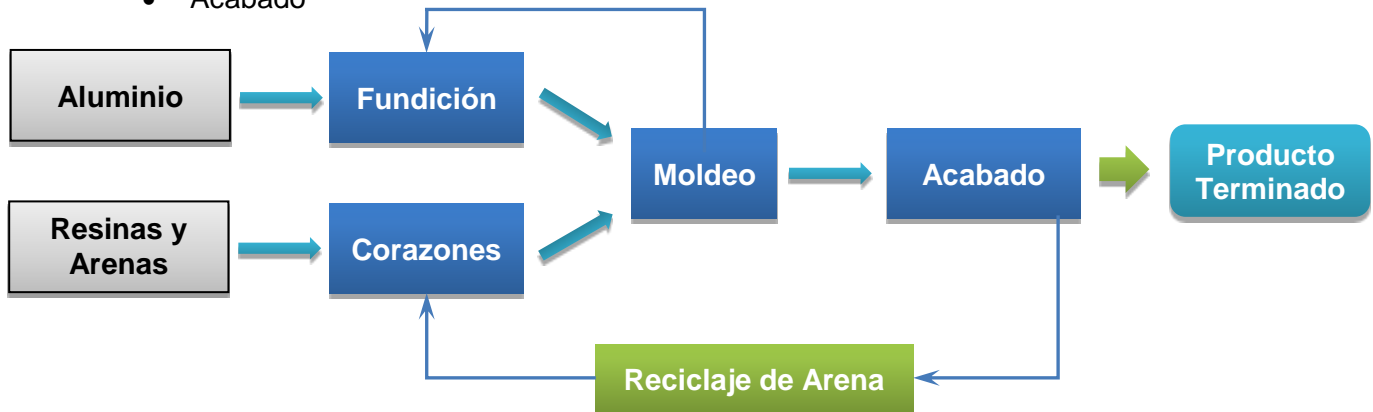
Camisa o "Liner"

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



Nota – En algunos de los procesos de los productos no se utilizan corazones, tal es el ejemplo de fundición de alta presión.

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 la 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, Monoblocks y Componentes de Transmisión

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 los clientes, los movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio.
- Factores de competencia: la confianza del consumidor, tendencias del empleo y crecimiento del ingreso, niveles de tasa de interés, incentivos a la manufactura y distribución de venta y costo del combustible.

Estos factores determinan principalmente las ventas de vehículos y las tasas de producción.

La tabla que se presenta a continuación establece las tendencias de la reciente demanda de nuevos vehículos ligeros en las regiones en las que Nematik compete, en base a información compilada por IHS Automotive para del 2007 al 2012.

Demanda de vehículos ligeros - M Unidades

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Norte América	18.9	15.9	12.7	14.0	15.3	17.2
Europa	22.3	21.2	18.4	18.4	19.3	18.3
Sur América	4.3	4.4	4.3	5.1	5.6	5.8
Asia	19.6	19.9	24.2	30.1	30.4	33.5
Otros	4.5	4.6	4.3	4.9	5.1	4.7
Total	69.6	66.0	63.9	72.5	75.7	79.5

Source: IHS Automotive (December 2012)

Nota – El total puede que no sume el detalle de las regiones debido a redondeo de cifras

b.1.5 Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices

Fundiciones y Componentes Automotrices.

La fundición se refiere al proceso de manufactura de transformar metal derretido en un componente sólido con forma específica y con ciertas características de desempeño. Típicamente, este proceso de manufactura implica vaciar o comprimir el metal derretido en un molde que en algunas ocasiones contiene uno o más núcleos, en base al proceso de fundición o producto. Los núcleos crean la forma interna creando áreas huecas dentro del componente terminado que sirven como pasajes. La industria automotriz históricamente ha utilizado tecnologías de fundición para la manufactura de una variedad de componentes, incluyendo motores, transmisiones, suspensiones, llantas, frenos y componentes de chasis.

Los componentes automotrices se funden usando una gran variedad de materiales, cada uno con diferentes características de diseño, peso, desempeño y costo. Debido a sus características, el aluminio y el acero son los materiales primarios para los componentes de motor. Históricamente, el acero ha sido el material dominante para los componentes de motor. Sin embargo, por las razones que abajo se describen, la penetración de los componentes de aluminio en el mercado ha crecido en el tiempo. Otros materiales, como magnesio y titanio, se utilizan en ocasiones para componentes de motor, pero no se usan en gran cantidad, ya que no cuentan con suficiente resistencia al calor, no compiten en costo y con otras importantes cualidades.

Ducker Worldwide estima que 3.7 millones de toneladas métricas de fundición de componentes de aluminio (incluyendo componentes de la cadena Tren Motriz) se utilizaron para vehículos ligeros en el 2012 en Norte América y Europa. Entre el 2000 y el 2012, el volumen de componentes de fundición de aluminio usado en vehículos ligeros incremento a una tasa anual compuesta de crecimiento de 4.2%.

Se estima que el mercado mundial de componentes de fundición de la cadena Tren Motriz de todo tipo de metales fue de aproximadamente US\$23.3 miles de millones en el 2012. El mercado primario es el mercado de componentes de fundición de aluminio, mismo que

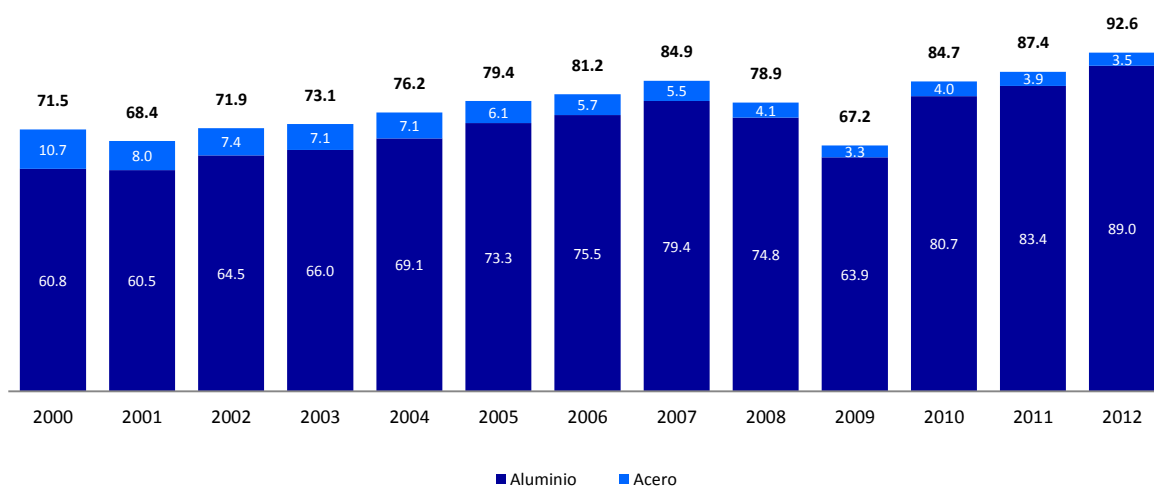
representa un valor total de mercado de aproximadamente US\$19.9 miles de millones, u 82%, del mercado total de componentes de Tren Motriz de fundición. Los componentes de aluminio se pueden fabricar utilizando tecnologías de fundición, incluyendo fundición por gravedad en molde semi-permanente (por sus siglas in inglés – “GSPM”), ROTACAST™. Paquete de arena y fundición de alta presión (por sus siglas in inglés – “HPDC”). La Empresa ofrece otras tecnologías como fundición a baja presión (por sus siglas in inglés – “LPDC”) y Lost Foam. Cada tecnología de fundición ofrece diversos diseños, desempeño y características de costo.

Componentes de Aluminio de la Cadena Tren Motriz.

El mercado de los componentes de aluminio fundido de la cadena Tren Motriz incluye cabezas, monoblocks y componentes de la transmisión.

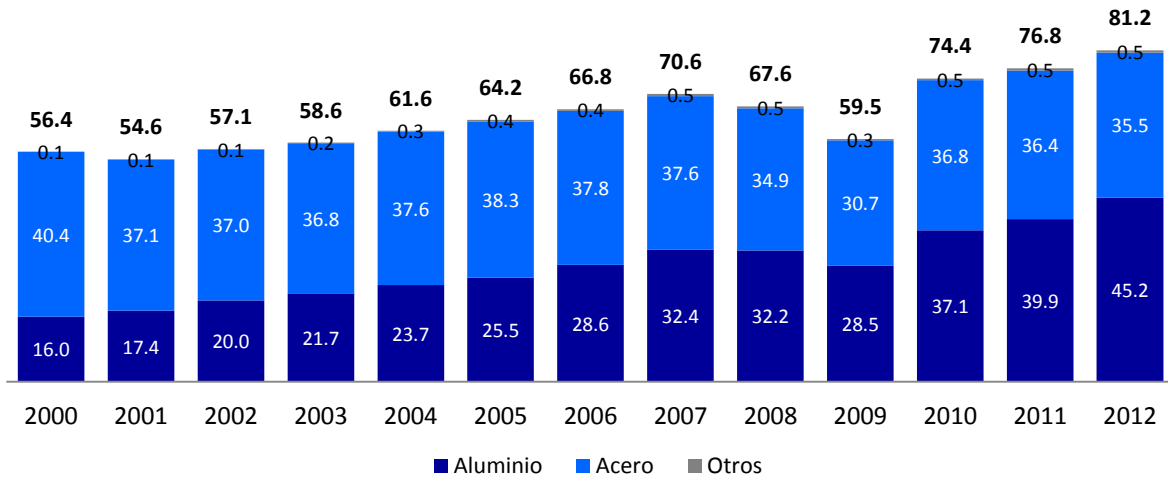
Debido a su costo y fácil producción, las cabezas fueron los primeros componentes del motor que cambiaron su fabricación de acero a aluminio. De acuerdo con IHS Automotive, las cabezas de aluminio y hierro sumaron 89 millones de unidades y 3.5 millones de unidades respectivamente en el 2012, comparado con 60.8 millones de unidades y 10.7 millones de unidades respectivamente en el 2000; como se muestra en el siguiente gráfico. IHS Automotive espera mayor crecimiento orgánico, debido a que restan muy pocos programas de cabezas de cilindro de acero en el mercado.

Demanda Global de Cabezas - M Unidades



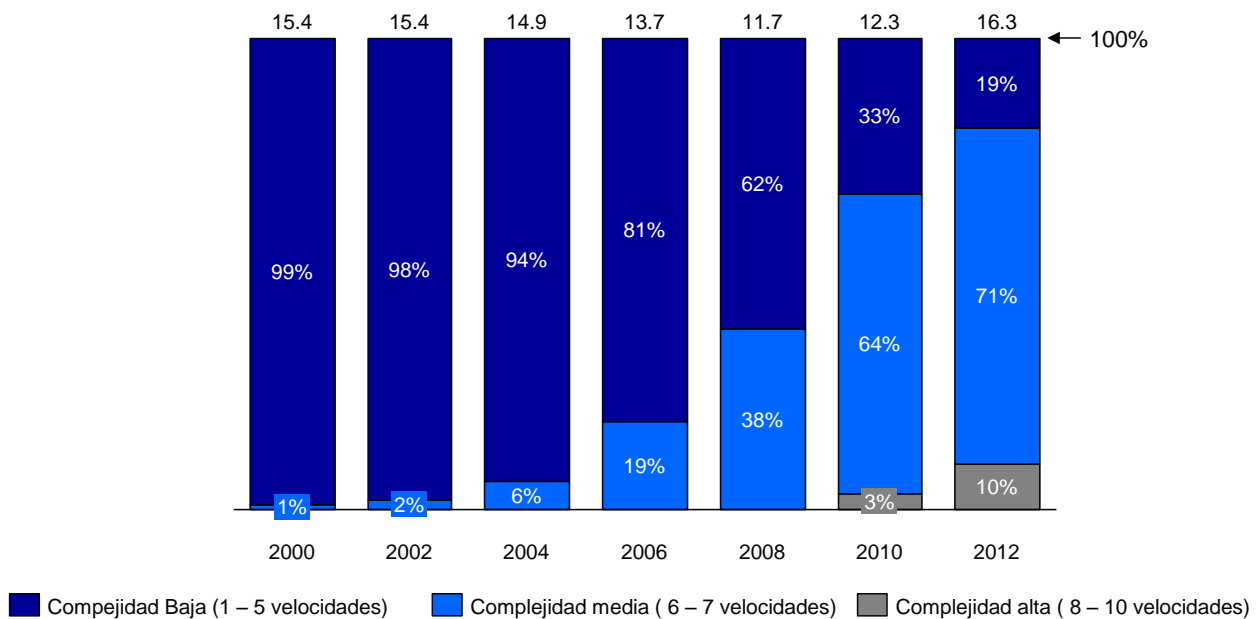
De acuerdo con IHS Automotive, el crecimiento de penetración de mercado del aluminio para monoblocks ha sido más lento que el de las cabezas de cilindro de aluminio. La penetración de mercado de los monoblocks actualmente es del 56% y se espera continúe su crecimiento en próximos años, como muestra la siguiente gráfica. Los monoblocks son uno de los componentes más pesados en vehículos ligeros. Como resultado, los monoblocks ofrecen a los OEMs una de las oportunidades más significativas de lograr ahorros significativos en el peso de los vehículos e incrementar la eficiencia de combustible, ya que la sustitución de hierro por aluminio en blocks empezó años después que cabezas, pero el proceso ha sido mucho más rápido.

Demanda Global de Monoblocks - M Unidades



De acuerdo con IHS Automotive, la penetración de mercado de las transmisiones automáticas complejas ha crecido debido a regulaciones más estrictas en cuanto a emisiones y consumo de combustible. Esto se debe a que dichas transmisiones permite a los vehículos reducir las emisiones de CO2 y disminuir su consumo. IHS Automotive estima que las transmisiones automáticas complejas de aluminio continuarán penetrando el mercado global en los siguientes años. La gráfica siguiente presenta el crecimiento bianual de la demanda de transmisiones automáticas complejas para Norte América y Europa del 2000 al 2012.

Demanda de transmisiones en Norte América y Europa- M Unidades

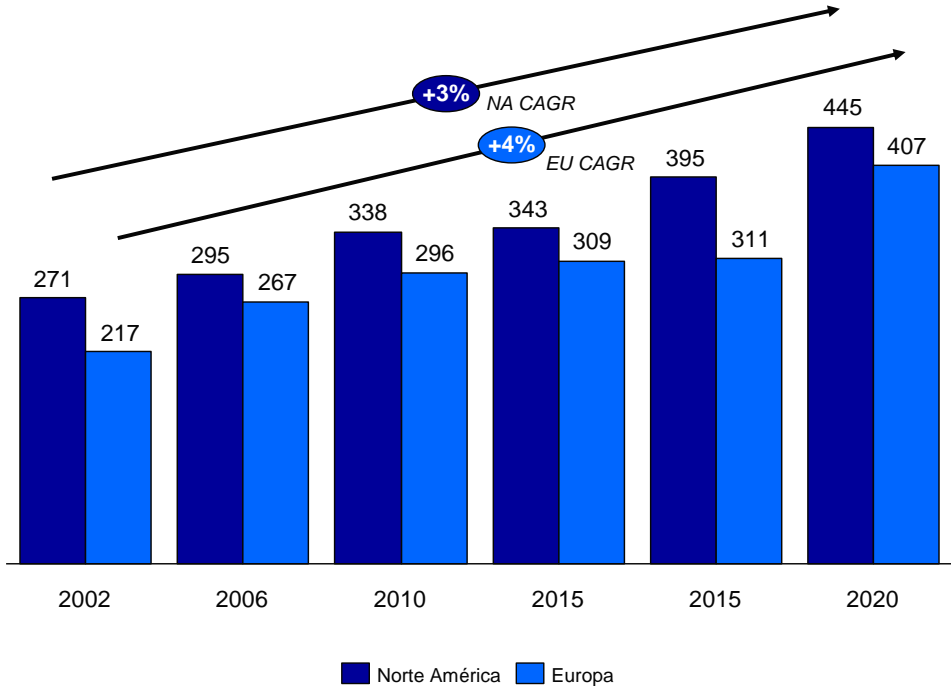


Se considera que factores como las regulaciones de control de emisiones de gas y consumo de combustible, el aumento en el uso de aluminio en vehículos ligeros para reducir su peso, el desarrollo de monoblocks de aluminio para motores diésel y el crecimiento de programas globales de vehículos de alto volumen, van a contribuir al continuo crecimiento de la producción de componentes de aluminio para la cadena Tren Motriz de fabricantes independientes, como la Compañía, a nivel mundial.

Aumento de contenido de aluminio en vehículos ligeros.

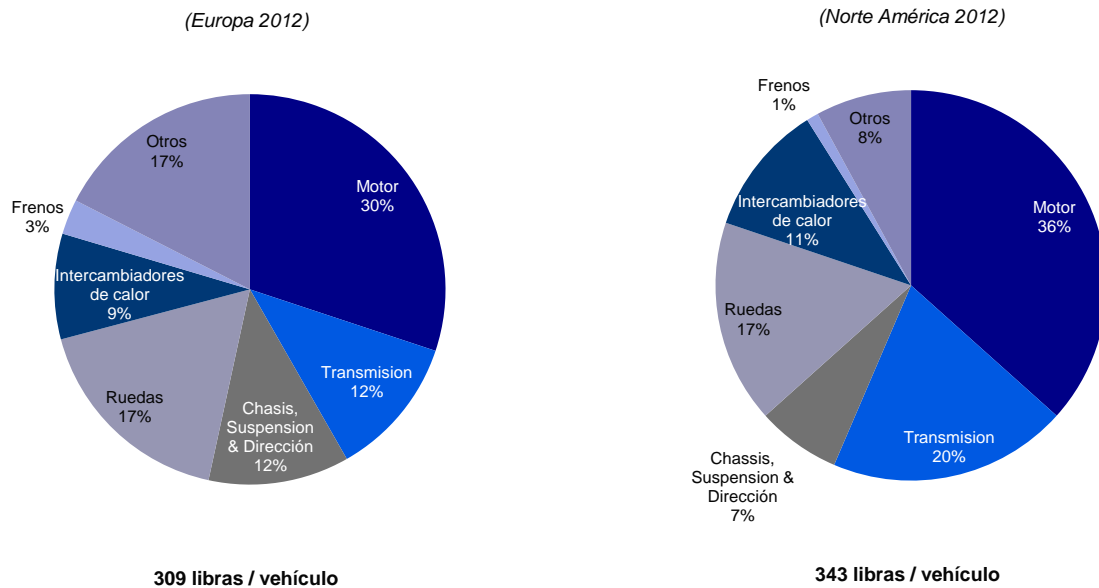
De acuerdo con Ducker Worldwide, el contenido promedio de aluminio por vehículo ligero en Norte América y Europa ha aumentado de aproximadamente 243 libras por vehículo en el 2002 a aproximadamente 324 libras por vehículo en el 2012. Para el 2020, como resultado de los factores arriba mencionados, el promedio de contenido de aluminio se espera que alcance las 425 libras por vehículo en Norte América y Europa. La grafica a continuación presenta contenidos históricos y proyectados por vehículo iniciando en el 2002.

Cantidad de aluminio por vehículo – Libras por vehículo



El crecimiento del contenido de aluminio en vehículos ligeros ha sido impulsado principalmente por los estándares gubernamentales más estrictos en cuanto a la economía de combustible, lo que ha requerido que las OEMs mejoren la economía de combustible de los vehículos que fabrican. El reemplazo del acero con materiales más ligeros como el aluminio, reduce el peso del vehículo y mejora la economía de combustible. El aluminio también ofrece a las OEMs otros beneficios complementarios, incluyendo mejor flexibilidad de diseño. La siguiente gráfica muestra componentes de fundición de aluminio por vehículo, en Europa y Norte América.

Contenido de aluminio por componente



De acuerdo con *IHS Automotive*, algunas tendencias mundiales de vehículos que se espera impacten el contenido de aluminio en el futuro cercano, incluyen:

- aumento en el uso de componentes de aluminio como cabezas y monoblocks;
- una disminución esperada en la tendencia de la demanda de motores diésel de 21.4% en el 2012 a 20.6% en el 2019 (50% de la demanda de diésel se encuentra actualmente localizada en Europa);
- un aumento esperado en cadenas de Tren Motriz híbridas de 1.9 millones de unidades en el 2012 a 4.3 millones de unidades en el 2019; y
- una disminución esperada en la producción de chasis de vehículos de 15% a nivel mundial en el 2012 a 13% en 2019.

Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes.

Históricamente, los componentes para Tren Motriz se fabricaban por fundiciones “cautivas” que las OEM operaban y eran propietarias. Hasta últimas fechas, los OEM estuvieron reuentes a otorgar contratos a proveedores independientes para la producción a gran escala de estos componentes, principalmente porque dichos componentes son partes críticas de los vehículos. Los OEM, por consiguiente, visualizaron el alto costo de fallas y unos pocos proveedores independientes establecieron los requisitos de credibilidad necesarios para obtener los contratos de los OEMs.

En las últimas décadas varios factores han llevado a los OEMs a otorgar estos contratos de producción de componentes de la cadena Tren Motriz. Cada vez más, los OEMs visualizan las operaciones de fundición como actividades no estratégicas para sus negocios, y algunas han salido de todo o una parte del negocio de fundición, principalmente a través de acuerdos con productores independientes o con el cierre de sus operaciones de fundición. En años recientes, Ford y Renault vendieron una parte significativa de sus operaciones de fundición. Asimismo, el Grupo Volkswagen y BMW han aumentado los contratos de programas globales de la cadena Tren Motriz a fundiciones independientes.

Adicionalmente, la conversión de la capacidad de producción de acero a aluminio requiere una inversión significativa de capital y muchos OEMs no cuentan con las economías de escala necesarias para obtener suficiente retorno sobre su inversión. En contraste, productores independientes invierten en capacidad de aluminio que se puede utilizar para dar servicio a múltiples programas y clientes, apalancándose de esta forma en economías de escala. Como resultado, se considera que los productores independientes continuarán incrementando su participación de mercado de los componentes de aluminio de la cadena Tren Motriz.

Aumento del número de programas de motor de “alto volumen”.

En las últimas décadas, los OEMs han analizado estrategias para consolidar los programas de motor de menor escala con los más grandes, con el objetivo de lograr economías de escala y optimizar las inversiones de capital, optando por los programas globales de alto volumen que suministran motores para múltiples modelos de vehículos. Debido al tamaño y escala de dichos programas, muchos OEMs han decidido no realizar las inversiones adicionales de capital requeridas para producir los componentes de estos programas y han subcontratado esta producción a productores independientes.

Ejemplos de “programas globales de alto volumen” incluyen GM’s Family I, Small Gasoline Engine (SGE), Large Gasoline Engine (LGE) I4 and High Feature V6 engines; Ford’s Sigma I4, Duratec HE I4 and Duratec 35/37 V6 engines; Chrysler’s Pentastar V6 engine, Volkswagen Group’s EA111, EA211 and EA888 I4 engines; Fiat’s Fire I4 engine; y Renault’s K and D I4 engines. La Compañía considera que el aumento creciente en el número de programas de alto volumen ha generado un aumento significativo de oportunidades para los proveedores de este tipo de programas.

Barreras de Entrada y Costos de Cambio.

Nemak considera que las siguientes características crean una dinámica favorable para la industria:

- **Altos costos de capital.** La fundición de componentes de aluminio para la cadena Tren Motriz requiere importantes inversiones en instalaciones, equipo y desarrollo de producto. Se considera que estos altos costos de capital hacen difícil la entrada a la industria de potenciales competidores.
- **Experiencia en procesos de manufactura y tecnología de fundición.** La manufactura efectiva de componentes de motor de fundición de aluminio es un proceso complejo. La calidad de los componentes producidos depende de una gran cantidad de variables, incluyendo el control del flujo del metal derretido y su proceso de solidificación. Mejorar la calidad de los productos y reducir desechos requiere ajustes al proceso de manufactura. Por consecuencia, se requiere un alto grado de experiencia para la manufactura de dichos componentes. El conocimiento (“*know-how*”) generalmente se desarrolla durante largos períodos de tiempo. La Empresa cree que su experiencia tecnológica le otorga una ventaja al competir por nuevos programas de aluminio.
- **Confiablez de proveedor.** Debido a que problemas de entrega o calidad pueden retrasar la producción de una gran cantidad de modelos de vehículos, resultando en pérdida de ventas y costos incrementales significativos, los OEMs subcontratan los componentes solo a proveedores que cuentan con una probada capacidad de gestión, producción y lanzamiento a gran escala. Se considera que pocos proveedores de partes automotrices cuentan con la experiencia en procesos de fabricación necesaria para la administración efectiva de los grandes programas de aluminio de la cadena Tren Motriz.
- **Altos costos de cambio.** Los costos de equipamiento requieren cantidades significativas de inversión para los OEMs. Con el objetivo de controlar dichos costos, los OEMs compran equipo en base a necesidades requeridas para cumplir los requerimientos de programas específicos. Dicho lo anterior, una vez iniciada la fabricación de un

componente, no existe capacidad adicional de equipo o maquinaria disponible para que otro proveedor inicie producción. Una vez que un programa es asignado a un proveedor e iniciado su desarrollo, el OEM incurre en costos significativos para cambiar un solo programa de componentes de aluminio a un proveedor de la competencia. Estos costos de cambio se relacionan principalmente con los costos de interrupción del proveedor, incluyendo pérdidas netas de ingresos, asociadas con la adopción de programas de equipamiento a la medida para las líneas de equipo del nuevo proveedor. Así mismo, lanzamientos de producción generalmente requieren tiempos largos de inicio y costos incrementales significativos. Como resultado, el cambio de proveedor llevaría varios años y resultaría más costoso para los OEMs. En base a estos costos, los OEM evitan el cambio de proveedor una vez que un programa inició producción. La Compañía estima que aproximadamente el 90% de el volumen en el 2012 se relacionó con componentes para los cuales Nematik fué el único proveedor.

b.1.6 Competitividad en Costos y Calidad

Nematik 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.

Nematik 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 Nematik 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.1.7 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”*.

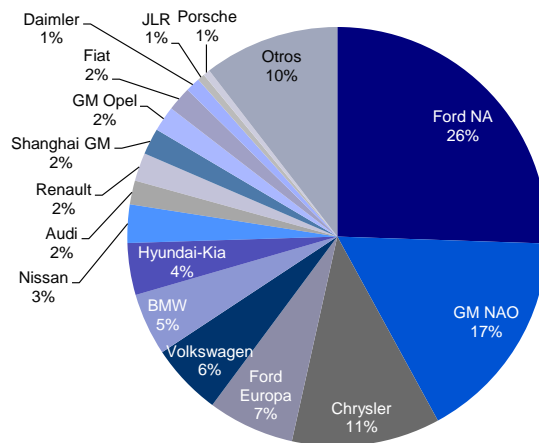
b.2 Principales Clientes

La base de clientes de la Compañía esta diversificada e incluye una gran cantidad de las principales OEMs a nivel global. Las relaciones de suministro son generalmente de únicos proveedores y se extienden a tiempo de vida de un programa de motor, que es generalmente de 6 a 8 años. Ver *“Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”*.

Emisor- Dependencia en un número limitado de Clientes y riesgo de desempeño desfavorable de alguno de los clientes de la Compañía”.

La gráfica a continuación muestra la distribución equivalente de volumen por cliente en el 2012.

Volumen equivalente distribuido por cliente en 2012



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 Compañía, 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 Nematik 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 Nematik 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.

Los productos que se fabrican en Europa, para el mercado doméstico son enviados vía terrestre ya sea por transporte de carga o tren, dependiendo de la planta. Los tiempos de entrega podrían variar dependiendo de la región pero fluctúan entre uno y tres días. Los productos de exportación hacia otras regiones son enviados vía marítima.

Los productos de Sudamérica son enviados vía terrestre para el mercado doméstico y vía marítima para exportación a otras regiones. En Asia se envían los productos vía terrestre para el mercado doméstico.

b.4 Competidores

Nematik compete con un número de fabricantes independientes a nivel regional. Estos incluyen Montupet, Martinrea Honsel y Ryobi en Norte América; Montupet, Martinrea Honsel, Georg Fischer y KS Aluminium en Europa; Teksid Aluminium, Fundicao Brasileira de Alumínio, Magal e Italspeed en Sudamérica; y otros proveedores locales en Asia como KPSNC, Ruiming, DongSeo, Daerim y Jaya Hind. Algunos de los clientes están verticalmente integrados y cuentan con fundiciones de aluminio internas; se compete con ellos así como por contratos de nuevos programas, aunque la competencia está limitada solo a programas de las OEM que poseen las fundiciones internas. A la fecha no existe alguna fundición interna propiedad de algún OEM específica que también suministre programas para otra OEMs, aunque es posible que esto

suceda en un futuro. La Empresa considera que ninguno de sus competidores compite con una gama tan amplia de productos y tecnologías como la de la Empresa. Se compite principalmente en la base de co-diseño y capacidad de desarrollo de productos, tecnología, precio, calidad y entregas. Ver *“Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”*.

b.5 Recursos Humanos

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía contaba con 3,532 empleados y 16,777 obreros. Algunos de los empleados en Austria, Argentina, Brasil, Canadá, China, Alemania, Hungría, México, Polonia y Eslovaquia son representados por sindicatos, consejos de relaciones laborales y sus equivalentes. Los empleados en Wisconsin, Kentucky y República Checa no están representados por sindicatos. En total, se estima que aproximadamente el 80% de los empleados sindicalizados están representados por un sindicato o equivalente. La Empresa considera que las relaciones con sus empleados son satisfactorias.

b.6 Desempeño Ambiental

La Compañía está sujeta a numerosas leyes, regulaciones y estándares oficiales extranjeros, federales, estatales y locales sobre ambiente, salud y seguridad que gobiernan, entre otras cosas, el uso de suelo y las licencias de construcción; el impacto ambiental y riesgos; la generación, almacenamiento, manejo, uso y transporte de material peligroso y desechos; el uso responsable del agua; la emisión y deshecho de material peligrosos en la tierra, aire o agua; y la salud y seguridad de los empleados. Nemak debe obtener permisos, para una gran cantidad de operaciones, de autoridades gubernamentales a nivel federal, estatal y local. Estas autoridades pueden modificar o revocar los permisos y exigir el cumplimiento mediante multas, órdenes judiciales o cierre por falta de cumplimiento. No se puede asegurar que se está y estará siempre en orden con dichas leyes, regulaciones y permisos. En caso de no cumplir con las leyes, regulaciones y permisos, la Empresa podría ser sancionada por los entes reguladores. También se podría ser responsable por alguna o total consecuencias derivadas de la exposición humana a sustancias peligrosas u otros daños al ambiente, incluyendo cualquier investigación o rehabilitación por contaminación.

Algunas leyes ambientales asignan responsabilidad a propietarios actuales o anteriores o a operadores inmobiliarios por el costo de remoción o rehabilitación de sustancias peligrosas o deshecho. Adicionalmente a las acciones de rehabilitación exigidas por agencias federales, estatales o locales, demandantes pueden exigir daños personales u otros reclamos privados debido a la presencia de sustancias peligrosas o deshecho en una propiedad. Algunas leyes ambientales, particularmente en Estados Unidos, imponen responsabilidad aun cuando el dueño u operador no tenía conocimiento, o no es responsable de la presencia de sustancias peligrosas o deshecho. Adicionalmente, las personas que realizan los trabajos de remoción o tratamiento de sustancias peligrosas o deshecho pueden ser responsables del costo de rehabilitación o remoción de dichas sustancias, aun cuando dichas personas nunca fueron dueñas u operaron alguna instalación de remoción o tratamiento. Ver *“Factores de Riesgo – Riesgos Ambientales”*

El 29 de Julio del 2010, el artículo 17 de la Constitución Mexicana fue modificado para permitir acciones en tribunales federales en relación con actos civiles en asuntos relacionados, entre otros, con leyes de protección al consumidor y ambientales. Por consecuencia, el 30 de agosto del 2011, la Ley Federal de Protección al Consumidor y la Ley Mexicana del Ambiente fueron modificadas para incorporar dichas acciones. Las enmiendas se hicieron efectivas el 1º de marzo del 2012. A la fecha del presente Informe, ninguna acción se ha resuelto en relación a estos u otros asuntos.

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 el 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 Nemak, 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.

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.

Nematik posee más de 70 patentes, aplicaciones de patentes, licencias y registros de marcas americanas y extranjeras, así como de más de 200 publicaciones científicas. La Empresa considera que sus patentes, aplicaciones de patente, licencias, registros de marca y nombres de marca son de gran valor. La Compañía no anticipa que la pérdida de alguno de estos derechos implique efectos materiales adversos a el negocio. La Empresa vende sus productos bajo varias marcas registradas, las cuales se considera son altamente reconocidas en los canales de venta.

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 “Nematik” 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 “Nematik” 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. Nematik tiene registradas más de 70 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. Nematik 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:** *NEMAK Low Pressure Precision Sand*, 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. Nematik 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.

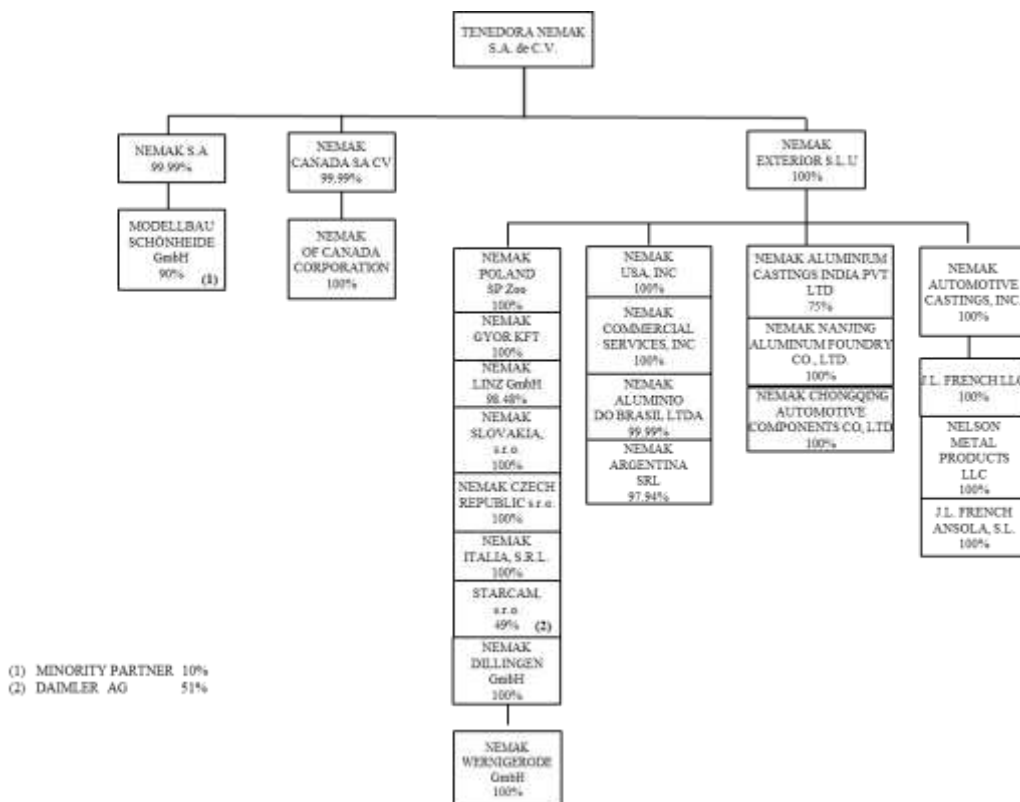
b.8 Estructura Corporativa

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 significativas 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 principales Subsidiarias y las principales empresas a las cuales el Emisor pertenece al 31 de diciembre de 2012.

Resumen de Estructura Corporativa



A continuación se incluye una breve descripción de las actividades de las principales Subsidiarias de la Emisora.

<u>RAZÓN SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDADES PRINCIPALES</u>
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
Camen 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.U.	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
Nemak Automotive Casting, Inc.	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, 34 plantas de producción de cabezas, monoblocks y otros componentes de aluminio para la industria automotriz en 21 localidades en 14 diferentes países como sigue: México (10), Estados Unidos de Norte América (6), Canadá (1), Brasil (2), Argentina (1), Alemania (4), Polonia (2), República Checa (1), Austria (1), Hungría (1), Eslovaquia (1), España (1), India (1) y China (2) .

A diciembre 31 de 2012, 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
- 2 en Sheboygan, Wisconsin, Estados Unidos
- 1 en Glasgow, Kentucky, 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
- 2 en Bielsko Biala, Silesian Voivodeship, Polonia
- 1 en Győr, Hungría
- 1 en Linz, Austria
- 1 en Etxebarria, España
- 1 en Nanjing, China
- 1 en Chongqing, China
- 1 en Chennai, India

Norteamérica

Las plantas ubicadas en García, Nuevo León, y Monclova, Coahuila, consisten en fundidoras, que utilizan el proceso de fundición de 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, Nematik ha modernizado sus plantas y equipo para alcanzar los requerimientos de los nuevos programas que le son otorgados por sus clientes. En los años 2011 y 2012, la Compañía realizó inversiones en activos por alrededor de \$321 y \$270 millones de Dólares respectivamente, relacionados con su modernización y expansión. Los clientes de Nematik 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 2012, la capacidad total de producción ascendía a cerca de 56.7 millones de Unidades Equivalentes. La siguiente tabla muestra la información de las plantas de Nemak:

México	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m2)
	Planta 1 García, Nuevo León	31	19,403
	Planta 2 García, Nuevo León	21	28,631
	Planta 3 García, Nuevo León	15	45,000
	Planta 4 García, Nuevo León	14	34,860
	Planta 5 García, Nuevo León	12	45,630
	Planta 6 García, Nuevo León	7	45,600
	Planta 1 Monclova, Coahuila	16	28,800
	Planta 2 Monclova, Coahuila	11	21,600
	Planta 1 Ramos Arizpe, Coahuila	14	30,000
	Planta 2 Ramos Arizpe, Coahuila	10	12,500
Sudamérica	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Córdoba, Argentina	37	8,900
	Planta 1 Betim, Brasil	37	52,000
	Planta 2 Betim, Brasil	35	48,824
EUA	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Dickson, Tennessee	26	26,700
	Planta 1 Sylacauga, Alabama	9	20,300
	Planta 2 Sylacauga, Alabama	9	7,430
	Planta 1 Sheboygan, Wisconsin	18	21,368
	Planta 2 Sheboygan, Wisconsin	18	35,768
	Glasgow, Kentucky	13	42,271
Canadá²	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Windsor, Ontario	21	24,000
Europa³	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Most, República Checa	10	34,565
	Planta 1 Wernigerode, Alemania	20	33,900
	Planta 2 Wernigerode, Alemania	20	14,530
	Ziar, Eslovaquia	13	18,319
	Bielsko Biala, Polonia	37	62,000
	Dillingen, Alemania	21	38,000
	Dillingen, Alemania	9	25,300
	Győr, Hungría	20	24,900
	Linz, Austria	31	13,000
	Etxebarria, España	14	15,886
Asia	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Nanjing, China	7	11,250
	Chennai, India	0	17,235
	Chongqing	0	N.D.

Notas:

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:

Región	Capacidad Instalada (Millones de Unidades Equivalentes)
Norte América	36.4
Sudamérica	4.7
Europa	14.6
Asia	1.0

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

Nematik 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. Nematik 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 Nematik 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 en las plantas de la República Checa, Hungría y China, relacionados a la inversión, 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 Nematik.

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 2012, y 2011 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con, los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual. La información de 2012 y 2011 está elaborada conforme a IFRS.

Las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en esta Sección, se expresan en miles de Pesos del 31 de diciembre de 2012, 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

	Al 31 de diciembre del 2012	Al 31 de diciembre del 2011 (auditados)	Al 1 de enero del 2011
--	--------------------------------	--	---------------------------

(en millones de pesos al 31 de diciembre de 2012)

Estado de Resultados

Ventas Netas	\$51,385	\$44,669	N.A.
Costo de Ventas	(44,621)	(39,570)	N.A.
Utilidad Bruta	6,763	5,099	N.A.
Gastos de Operación	(3,574)	(3,190)	N.A.
Utilidad de Operación	3,189	1,909	N.A.
Resultado Integral de Financiamiento, neto	(1,393)	(1,119)	N.A.
Participación en Resultados de Asociadas	38	16	N.A.
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad	1,834	806	N.A.
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	\$797	\$632	N.A.

Balance General

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1,179	\$1,286	\$680
Inmuebles, maquinaria y equipo	28,648	28,679	24,298
Otros Activos	19,604	18,997	17,244
Total activo	49,431	48,962	42,222
Total pasivo a corto plazo	13,036	13,536	9,987
Total pasivo a largo plazo	21,480	20,429	18,715
Total capital contable	14,915	14,997	13,519
Total pasivo y capital contable	\$49,431	\$48,962	\$42,222

Otra Información

Adquisición de Propiedad y Equipo	\$3,556	\$3,993	N.A.
Depreciación y Amortización del Ejercicio	3,286	2,500	N.A.
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	36	45	N.A.
Rotación de Inventarios (días)	42	45	N.A.
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	44	44	N.A.
Dividendos en Efectivo	0	0	N.A.
Utilidad (perdida) por acción (Pesos por Acción)	0.92	1.22	N.A.

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 2012 y 2011. (Ver Nota 27 en los Estados Financieros Dictaminados adjuntos)

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Norteamérica	29,966	58%	23,461	53%
Europa y Otros	<u>21,419</u>	<u>42%</u>	<u>21,208</u>	<u>47%</u>
Total de Ventas Consolidadas	51,385	100%	44,669	100%

B. Ventas Netas por Destino Geográfico durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Nacionales	5,527	11%	5,021	11%
Exportación	<u>45,858</u>	<u>89%</u>	<u>39,648</u>	<u>89%</u>
Total de Ventas Consolidadas	51,385	100%	44,669	100%

C. Activo Fijo por Ubicación Geográfica al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Norteamérica	17,490	61%	17,505	61%
Europa y Otros	<u>11,157</u>	<u>39%</u>	<u>11,173</u>	<u>39%</u>
Total de Activos Fijos	28,648	100%	28,679	100%

c. Informe de Créditos Relevantes

A diciembre 31 del 2012, Nemark tenía un total de endeudamiento de Ps. 18.2 miles de millones (US\$1,401 millones), de los cuales Ps. 10.3 miles de millones (US\$789 millones) estaban denominados en Dólares; Ps. 4.2 miles de millones (US\$323 millones) en Euros; Ps. 3.5 miles de millones (US\$270 millones) denominados en pesos mexicanos y Ps. 243 millones (US\$19 millones) en otras monedas, principalmente en renminbi chino, real brasileño y rupias indias. De este total de endeudamiento, Ps. 807 millones (US\$62 millones) constituían deuda a corto plazo. Más del 99% de dicho endeudamiento era sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido para financiar adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos. A diciembre 31 del 2012, la Empresa contaba con líneas de crédito disponibles (sin incluir cadenas de suministro) para préstamo de hasta US\$268 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos. A diciembre 31 del 2012, se tenían utilizadas US\$6.9 millones de estas líneas.

General

La Compañía cuenta con varios créditos de mediano y largo plazo que se detallan a continuación:

Bono \$US 500 M

En Febrero de 2013, la Emisora concluyó exitosamente la colocación de un Bono a 10 años (“Senior Notes” ó “Notas Senior”) por \$500 Millones de dólares en los mercados internacionales. Las Notas consisten en deuda quirografaria de Tenedora Nemark avalada por algunas Subsidiarias del Emisor.

El Bono vencerá el 28 de febrero del 2023. La tasa de interés aplicable es de 5.5% anual fija. Los fondos obtenidos de la emisión del Bono fueron utilizados para prepagar parte de la deuda del Crédito Sindicado 2011 descrito más abajo en esta sección.

El Bono contiene ciertas obligaciones de hacer y no hacer (“covenants”) que, entre otras cosas, podrían limitar la capacidad de la Compañía y la de las Subsidiarias garantes de:

- Incurrir en deuda adicional;
- pagar dividendos;
- realizar inversiones;
- gravar activos;
- realizar transacciones con afiliadas;
- venta de activos; o
- realizar una consolidación, fusión o compra de todos o substancialmente todos los activos;

Sin embargo, estos covenants son sujetos a un número importante de excepciones.

Adicionalmente a lo anterior, existe el siguiente indicador que debe cumplirse:

- i) Cobertura de Cargos Fijos, mismo que se calcula como la razón de (a) UAFIRDA consolidado durante los cuatro trimestres inmediatos anteriores a (b) Cargos Fijos consolidados de dicho período. El cociente anterior debe ser igual o mayor a 2.25 a 1.0 durante la vida del Bono. Cabe aclarar que el cumplimiento de estas obligaciones son de “incurrencia” y no de “mantenimiento. Esto significa que en la eventualidad de que el

Emisor no alcanzare el nivel mínimo de Cobertura de Cargos Fijos, no se produciría un incumplimiento de contrato, pero mientras la razón financiera no alcance su mínimo, el Emisor no está en posibilidad de tomar deuda adicional (sujeto a ciertas excepciones que en el propio contrato del Bono se establecen).

Crédito Sindicado Bancario de Tenedora Nemark, S.A. de C.V.

U.S. \$1,145,000,000 Crédito Sindicado con fecha del 12 de agosto del 2011 (“Crédito Sindicado 2011”)

Este crédito bancario quirografario es el más grande y comprende dos porciones:

- i) US\$1,000,000,000 que a su vez se divide en dos partes, a) US\$740,000,000 denominados en dólares y b) US\$260,000,000 equivalentes, denominados en en Euro.

El crédito tiene una tasa de interés basada en el nivel de apalancamiento. El margen varía entre 3.0% y 2.25% sobre LIBOR, o EURIBOR, según la moneda del crédito. Al 31 de diciembre del 2012, el margen de interés aplicable a estos financiamientos era de 2.75%. El calendario de amortizaciones incluye pagos crecientes de principal, iniciando en mayo del 2012, con vencimiento final el 12 de agosto del 2016.

El monto del capital insoluto de la línea US\$1,000,000,000 al 31 de diciembre del 2012 era de US\$638,250,000 y EUR 155,243,683. Al 31 de diciembre del 2012, no existía valor del capital insoluto para la línea revolving

- ii) US\$145,000,000 de línea de crédito revolving comprometida.

Este financiamiento tiene una fecha de vencimiento de tres años” y es pagadero en una sola exhibición, el 12 de agosto del 2014. El margen varía entre 3.0% y 2.25% sobre LIBOR, o EURIBOR, según la moneda del crédito. Al 31 de diciembre del 2012, el margen de interés aplicable a estos financiamientos era de 2.75%.

Los dos partes arriba mencionados pueden ser sujetos al prepago opcional o la reducción parcial o total, en ambos casos, con la notificación correspondiente por parte de la Compañía.

El Crédito Sindicado 2011 contiene ciertas obligaciones de hacer y no hacer, (“covenants”) que, entre otras cosas, limitan la capacidad del Emisor y la de las Subsidiarias de:

- pagar dividendos o préstamos de ALFA (“deuda subordinada”);
- realizar transacciones con afiliadas;
- realizar una consolidación, fusión o compra de todos o substancialmente todos los activos;
- gravar activos;
- venta de activos; o
- incurrir en deuda adicional.

Adicionalmente a lo anterior, existen ciertos indicadores que deben cumplirse, incluyendo:

- i) nivel de cobertura de interés, mismo que requiere que el ratio de (a) UAFIRDA consolidado durante los cuatro inmediatos trimestres fiscales terminados recientemente o antes de esa fecha al (b) interés consolidado de dicho período no debe ser menor a 3.5 hasta 1.0 hasta el final del acuerdo. Los cálculos se deben hacer el último día de cada trimestre fiscal;
- ii) nivel de apalancamiento, mismo que requiere que el ratio de (a) la deuda bruta consolidada a (b) UAFIRDA consolidado de los cuatro inmediatos trimestres fiscales terminados recientemente o antes de esa fecha, no debe ser mayor de 3.0 a 1.0 hasta el final del acuerdo (definido en el crédito sindicado 2011);
- iii) el capital contable consolidado para finales del (i) año calendario 2011 es igual o mayor del 80% del capital contable consolidado del 2010 (dicho porcentaje "Capital Neto Base"); y (ii) año calendario 2012 y cada año calendario posterior es igual o mayor que el capital Neto Base más una cantidad igual al 50% del ingreso neto consolidado de la Compañía del año calendario posterior inmediato.

El incumplimiento de dichos compromisos, o si no son subsanados dentro de un período de tiempo específico, podría causar, a la opción de los bancos acreedores que representen más del 50% de la cantidad de principal insoluto del crédito vigente y de la línea de crédito, que dichas cantidades se conviertan en pagables en forma inmediata.

En marzo de 2013, con los fondos obtenidos del Bono, se pagaron anticipadamente, US\$500 millones de vencimientos de los años 2015 y 2016 del Crédito Sindicado 2011, mejorando así el perfil de vencimientos de la deuda bancaria.

Certificado Bursátil MXP 3,500,000,000

La Compañía emitió una cantidad acumulada de MXP 3,500 millones (US\$269 millones) en dos emisiones: a) MXP\$2,500 millones (US\$192 millones) en cantidad principal emitido en noviembre del 2007; y b) MXP\$1,000 millones (US\$77 millones) en mayo del 2008. Estos certificados se refinanciaron en el 2011, se acordó con los tenedores de los certificados ajustar, entre otros elementos: a) el calendario de amortización, que se extendió a ser pagado en base trimestral iniciando con el 5% en diciembre del 2015 (5%), 45% en el 2016 y el restante 50% durante el 2017; y b) la tasa de interés, que se cambió a tasa de interés interbancaria de equilibrio ("TIIE") + 280 puntos bases por año.

Las obligaciones bajo este Certificado Bursátil se apoyan en una garantía parcial corporativa emitida por el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. cubriendo el 29% de la cantidad principal de la emisión, así como el 100% del primer cupón en caso de falta de pago parcial o total del emisor.

Al 21 de septiembre del 2012 se podría redimir la cantidad total de los Certificados Bursátiles a la opción de la Compañía en cualquier momento.

El Certificado Bursátil contiene ciertas obligaciones de hacer y no hacer que, entre otras cosas, limitan la capacidad y la de las Subsidiarias de:

- pagar principales o intereses efectivo de deuda subordinada;
- realizar transacciones con afiliadas;
- realizar consolidación, fusión o compra de todos o substancialmente todos los activos;
- gravar activos;
- venta de activos; o

- incurrir en deuda adicional.

También existen covenants financieros que requieren mantener los siguientes índices financieros:

- nivel de cobertura de interés, mismo que requiere que el ratio de (a) UAFIRDA consolidado durante los cuatro inmediatos trimestres fiscales terminados recientemente o antes de esa fecha al (b) interés consolidado de dicho período no debe ser menor a 2.75 hasta 1.0 iniciando el 31 de diciembre del 2011, hasta el final del acuerdo. Los cálculos se deben hacer el último día de cada trimestre fiscal;
- nivel de apalancamiento, mismo que requiere que el ratio de (a) la deuda neta consolidada a esa fecha a (b) UAFIRDA consolidado de los cuatro inmediatos trimestres fiscales terminados recientemente o antes de esa fecha, no debe ser mayor de 3.75 a 1.00 al 31 de diciembre del 2012 hasta el final del acuerdo (como está definido en los Certificados Bursátiles). La compra y acuerdo de garantía también contiene eventos especiales de incumplimiento;

El incumplimiento de estos acuerdos, o si no son subsanados durante un período de tiempo específico, podría causar, a la opción de los tenedores que más del 25% de la cantidad principal del Certificados Bursátiles insoluto y compromisos, que dichas cantidades se conviertan en pagables en forma inmediata.

La tasa de interés de los Certificados Bursátiles y su moneda fueron cambiadas de conformidad con varias transacciones de “swap” de divisas cubriendo el 100% de los pagos principales e intereses de TIIE y peso mexicano a una tasa de base flotante de LIBOR 1 mes y dólares americanos. La transacción cubre todos los pagos de principal e interés a las fechas de los términos del acuerdo de Certificados Bursátiles. La tasa de interés aplicable en dólares americanos es de aproximadamente LIBOR + 3.96%.

US\$215, 000,000 Senior Unsecured Loan Agreement (“Club Deal”) con fecha del 5 de junio del 2012 con el Bank of Tokyo-Mistubishi UFJ, Ltd, BBVA Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., e ING Capital LLC.

Este crédito se obtuvo para financiar substancialmente la adquisición de JLF. El préstamo se forma de dos cantidades:

- US\$107,500,000 y
- EUR 86,303,789

Los principales términos de este crédito incluyen un paquete de acuerdos substancialmente similar al crédito sindicado del 2011 y una amortización a tres años “bullet” en junio del 2015. El crédito considera una tasa base de LIBOR o EURIBOR de 3 meses, según la denominación del financiamiento, más un margen de acuerdo al nivel de apalancamiento de entre 2.125% y 1.375%. Al 31 de diciembre del 2012, el margen aplicable era de 1.875%.

Al 31 de diciembre del 2012, la cantidad del principal insoluto de este crédito es equivalente a US\$221,662,916.

Arrendamiento Financiero para Nematik Nanjing Aluminum Foundry Ltd.

Este arrendamiento financiero se acordó entre Nanjing Nematik Aluminum Foundry Ltd. y Nanjing Jiangning Economic & Technology Development General Corp., para la adquisición del inmueble donde se localiza la operación de manufactura. Esta transacción se realizó el 22 de noviembre del 2005 por RMB 128,786,949. La cantidad de principal insoluto al 31 de diciembre del 2012 era de RMB 65.3 millones (US\$10 millones).

La mayoría de los créditos de la Compañía tienen covenants de hacer que incluyen entre otros:

- Conservar la existencia legal;
- Cumplir con las obligaciones fiscales
- Entregar información financiera;
- Mantener libros y registro contables;

Líneas de Crédito Disponibles

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tenía disponible líneas de crédito bilaterales con una variedad de bancos por una cantidad acumulada de US\$268 millones, los cuales se podría solicitar para financiar el capital de trabajo y otros requerimientos. De esta cantidad, US\$168 millones son líneas de crédito revolventes comprometidas y los restantes \$100 millones son no comprometidas.

Adicionalmente, con el tiempo, se podrían realizar transacciones con partes relacionadas con Alfa, directores o entidades en las que no se tiene interés de propiedad. Ver “Partes Relacionadas”

d. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía

d.1. General

El siguiente análisis debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros, los cuales han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés). La información financiera está expresada en Pesos históricos del 31 de diciembre de 2012. Asimismo, el análisis respecto de la información financiera del 31 de diciembre de 2012 y 2011, debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros anexos al presente.

d.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 posibilita:

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

d.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”.

d.4. Resultados de Operación

General

En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la Compañía generó ingresos, utilidad de operación y UAFIRDA ajustado fueron de Ps 51.4 miles de millones (US\$3.9 miles de millones), Ps 3.2 miles de millones (US\$242 millones) y Ps 6.7 miles de millones (US\$508 millones), respectivamente. Los activos totales al diciembre 31 del 2012 fueron Ps 49.4 miles de millones (US\$3.8 miles de millones).

Factores que afectan los resultados de operación de la Compañía.

Ingresos

Los ingresos consisten principalmente de ingreso generado por ventas de cabezas, monoblocks, componentes de transmisión y otros componentes impulsados principalmente por volumen de ventas, precio y mezcla de producto. Los principales impulsores del volumen de ventas de los productos son:

- la demanda de motores y transmisiones generada por los clientes en las regiones donde la Empresa opera, como Norte América, Europa, Sur América y Asia; la demanda de estos productos es a su vez impulsada por el ensamblaje de vehículos y, eventualmente, su venta;
- los cambios en la mezcla de productos impulsada por el desempeño de plataformas de vehículos para los que se suministra una o varios componentes de la cadena Tren Motriz;
- la capacidad de producción disponible, incluyendo la adquisición de nuevas instalaciones de producción o la expansión de la capacidad de las plantas ya existentes, según sea necesario; y
- La tasa de utilización de capacidad y la existencia o ausencia de paros operacionales.

Los factores principales que afectan el precio son:

- cambios en los precios del aluminio, que, de conformidad con los acuerdos y prácticas de precios de la industria, se transmiten a los clientes. El ajuste de los precios del aluminio con el cliente generalmente se retrasa de 30 a 180 días. El precio del aluminio se referencia con índices públicos como el London Metal Exchange (“LME”), Platt’s Metals Week (“MW”), Wirtschafts Vereinigung Metalle (“WVM”) y otros indicadores de precio del aluminio; y
- condiciones regionales del mercado, oferta regional y la demanda de aluminio para las fundiciones de motor y, en menor grado, tendencias globales en cuanto a oferta y demanda.

Costo de ventas

Los costos de ventas consisten principalmente de materia prima (la mayoría es el aluminio, pero también incluye, entre otros, resinas, arena y camisas “liners”), costos laborales, energía (principalmente gas natural y electricidad), costos de transportación y depreciación y amortización. Los factores principales que afectan el costo de ventas incluyen:

- materia prima (particularmente el aluminio) comprada principalmente en México, Estados Unidos y Alemania y los precios de energía;
- costos de arranque asociados con nuevas instalaciones de producción o la expansión de las mismas; y

- la capacidad de generar o crear eficiencia en procesos de producción.

Utilidad bruta

La utilidad bruta se define como ventas netas menos el costo de ventas. Como se describe abajo en “- Factores claves de rentabilidad,” el margen de ganancia por pieza producida y vendida es un factor clave de la rentabilidad.

Gastos de venta, administración y otros, neto.

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de venta y administración como son sueldos y salarios, gastos viajes, gastos de sistemas de información tecnológica (IT) y otros gastos corporativos.

Resultado financiero, neto

Los componentes del resultado financiero, neto son:

- costos financieros, incluyendo gasto de intereses, mismos que están en función de la cantidad principal de deuda pendiente y las tasas de interés efectivas, incluyendo efectos de los instrumentos derivados financieros relacionados con las tasas de interés designadas de cobertura;
- ingreso financiero, que incluye ingreso por intereses ganados en efectivo o equivalente;
- pérdida de tipo de cambio, neto, que incluye ganancias o pérdidas netas relacionadas con los movimientos de tipo de cambio de moneda extranjera; y
- la valuación de instrumentos derivados financieros, que refleja cambios en el valor de mercado de dichos instrumentos en los cuales se incurre con propósitos de cobertura.

Cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados financieros se reconocen como resultado financiero, excepto cuando se designan como de cobertura. Su asignación como de cobertura se documenta al inicio de cada operación, especificando el objeto relacionado, posición inicial, riesgo a ser cubierto, tipo de relación, características, identificación contable y la forma en que será evaluada su efectividad.

Efectos de adquisiciones, desinversión y capacidad de expansión

Los resultados de operación en períodos recientes se han visto influenciados por adquisiciones, desinversiones y capacidad de expansión.

Durante el segundo trimestre del 2012 la Compañía adquirió J.L. French Automotive Castings Inc. (“J.L. French”) por US\$216 millones. J.L. French es uno de los proveedores más grandes de HPDC de la industria automotriz. La compra incluyó cuatro instalaciones de vanguardia localizadas en Estados Unidos y España, mismas que producen monoblocks, cajas de transmisión y otros componentes. Esta adquisición fue financiada con un préstamo a tres años de US\$215 millones bajo el crédito llamado club deal. Ver “Informe de créditos relevantes.”

Efecto del continuo desplazamiento de motor en la región NAFTA

El mercado de las cabezas en la región NAFTA se ve afectado en forma directa por el desplazamiento promedio de motores en vehículos de pasajeros. En recientes años, la tendencia del diseño de motor y las preferencias del consumidor han cambiado a motores con menor desplazamiento. Esto puede resultar en aplicaciones de ocho cilindros a seis cilindros y de seis cilindros a aplicaciones de cuatro cilindros. Esta tendencia puede afectar adversamente el volumen de venta de cilindros debido a que el motor de seis cilindros normalmente requiere dos cabezas y un motor de cuatro cilindros requiere solo una. Si esta tendencia continua, podría tener un efecto adverso en el crecimiento potencial, ya que la demanda total de cabezas puede disminuir aun si el ensamblaje de vehículos es constante o se incrementa.

Efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio de moneda extranjera en los resultados de operaciones.

Cambios en el valor relativo del peso mexicano contra el dólar americano, el Euro y el real de Brasil afectan los resultados de operación reportados en pesos mexicanos. Substancialmente todas las ventas netas son, ya sea denominadas o relacionadas con el valor del dólar americano, Euro o real brasileño. De la misma forma, una gran parte de los costos de ventas y otros gastos operativos se denominan o se relacionan con el valor de dólar americano y el Euro, incluyendo las compras de aluminio y otra materia prima y el costo de las operaciones en Estados Unidos, Canadá y Europa. Como resultado, cuando el peso mexicano se deprecia contra el dólar americano o Euro, el mismo nivel de ventas netas o gastos en dólares americanos o Euro en un período anterior resultará en ventas netas o gastos más altos en términos del peso mexicano.

De la misma forma, cuando el peso mexicano gana valor contra el dólar americano o Euro, el mismo nivel de ventas netas o gastos en dólares americanos o Euro en un período anterior resultarían en ventas netas o gastos menores en términos del peso mexicano. En general, la depreciación del peso mexicano resultará en un aumento en los márgenes de operación y un aumento de valor del peso mexicano, resultará en una disminución de los mismos. Esto se debe a que la cantidad acumulada de las ventas netas consolidadas denominadas o relacionadas con el dólar americano o Euro excede la cantidad acumulada de los costos de bienes vendidos y otros gastos de operación denominados o relacionados con el dólar americano y el Euro. Ver “Factores de Riesgo - Cambios en el valor relativo del peso mexicano contra el dólar americano y el Euro podrían tener un efecto negativo en la Compañía”.

Efectos de los instrumentos derivados financieros en los resultados financieros

El resultado financiero de la Compañía incluye y puede ser significativamente impactado por, las ganancias o pérdidas de ajuste al valor de mercado (“mark-to-market”) en instrumentos derivados financieros, incluyendo el gas natural. Adicionalmente, si se exceden ciertos “thresholds” de eventuales obligaciones, las contrapartes requerirán establecer garantías, que se reflejan como efectivo condicionado en el balance de resultados y conlleva gastos adicionales para fondar la posición de efectivo. Ver “Factores de Riesgo -Instrumentos Financieros Derivados y de Cobertura.

Factores claves de rentabilidad

Los factores clave de rentabilidad son:

- ***Margen de Utilidad.*** El margen de utilidad por fundición producida y vendida es un importante impulsor de la rentabilidad. La práctica histórica en las regiones de NAFTA, Europa y Sur América de establecer el precio de la fundición transfiriendo el costo del aluminio, ha permitido a Nematik definir, a través de la negociación con los clientes, un precio variable por los costos relacionados con las materias primas de aluminio. Nematik busca asegurar márgenes competitivos para cada fundición vendida y producida.
- ***Rezago de precio por “transferencia al cliente”.*** El ajuste en el precio arriba mencionado no se aplica en forma inmediata después de una fluctuación en el precio del aluminio. Esto puede resultar en un rezago de 30 a 180 días para la aplicación al cliente del cambio en precio de la materia prima de aluminio. Bajo condiciones del mercado con tendencia al aumento del precio del aluminio, pueden resultar en temporales márgenes de utilidad reducidos, ya que los precios no se ajustan en forma inmediata en base a la fluctuación de costos. De la misma forma, bajo condiciones del mercado con tendencia a una disminución del precio del aluminio, pueden resultar en temporales altos márgenes de utilidad, ya que se disfruta el beneficio de altos precios del producto en relación con los bajos precios de la materia prima de aluminio durante el rezago de aplicación al cliente.

- **Tasa de capacidad de producción y utilización.** La Compañía busca operar a la máxima tasa de capacidad de utilización, lo que incrementa rentabilidad mediante el apalancamiento de la base de costos fijos (ej. lograr una ganancia incremental por tonelada producida y vendida sin un aumento incremental en los costos fijos).

Políticas significativas de contabilidad

La Empresa ha identificado algunas estimaciones claves de contabilidad sobre los que dependen la condición financiera y resultados de operación. Estas estimaciones generalmente implican asuntos complicados o se basan en juicios subjetivos o decisiones que requieren que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan las cantidades reportadas en los resultados financieros. Dichas estimaciones se basan en información histórica, cuando aplica, y otros supuestos que se cree son razonables dadas las circunstancias.

Los resultados actuales podrían diferir de las estimaciones bajo diferentes supuestos o condiciones. Adicionalmente, los estimados requieren ajustes periódicos en base a cambios en circunstancias y nueva y más precisa información. En opinión de la Administración, los estimados contables más críticos son aquellos en los que se requiere que la administración realice estimaciones o supuestos que afectan las cantidades reportadas relacionadas con contabilidad de valor de mercado de derivados y otros instrumentos financieros, valuación de activos no circulantes, otros activos intangibles, impuestos por ingresos y obligaciones de beneficios de pensiones. Para una mejor descripción de las políticas de contabilidad, ver el Estado Financiero Anual Auditado, incluido en este Informe.

Existen algunas estimaciones críticas que se considera requieren un análisis significativo para la preparación de los estados financieros. La Compañía considera que una estimación contable es crítica si (i) requiere realizar supuestos porque la información no estuvo disponible en el momento o se incluyeron asuntos de alta incertidumbre al momento de hacer las estimaciones y (ii) cambios en los estimados o diferentes estimaciones que se pudieron haber seleccionado que hubieran tenido un impacto material en la condición financiera o resultados de operación.

Deterioro estimado de otros activos intangibles con vida útil indefinida

La identificación y medición del deterioro de activos intangibles con vida indefinida requiere la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos podrían tener un impacto significativo en, si un cargo por deterioro es reconocido o no y la magnitud de dicho cargo. Se realiza análisis de valoración con el apoyo de terceras partes y se considera información relevante interna, así como otra información de mercado disponible al público, en relación con la identificación y medición de los cargos por deterioro.

Las estimaciones de valores razonables se determinan principalmente utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones con el mercado. Estas prácticas usan estimaciones y supuestos significativos incluyendo flujos de efectivo futuros estimados (incluyendo tiempos), tasas de descuento que reflejan riesgos inherentes en las proyecciones de flujo de efectivo, tasa de crecimiento perpetuas, la determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación si debe aplicarse una prima o descuento a los comparables. Estos estimados y supuestos llevan un cierto e inherente nivel de riesgo, mismo que se ha considerado en las valoraciones. Sin embargo, en caso que los resultados futuros difieran de los estimados, un posible cargo por deterioro podría ser reconocido en futuros períodos relacionados con la valoración de otros intangibles, adicionales a las cantidades antes reconocidas.

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeto a al impuesto sobre la renta en un gran número de jurisdicciones. Se requiere un análisis significativo para determinar la provisión global de impuestos sobre la renta. Existe un gran número de transacciones y cálculos para los que la determinación final del impuesto es incierta. La Empresa reconoce responsabilidades en la aplicación de auditorías fiscales sobre la base de estimaciones en caso se deben pagar impuestos adicionales. En los casos donde el resultado de impuestos es diferente a las

cantidades registradas inicialmente, dichas diferencias afectarán el gasto actual del impuesto sobre la renta y el impuesto diferido sobre la renta, activos y responsabilidades en el período.

Valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo se determina usando jerarquías de valor razonable. Se aplica un juicio para la selección de una variedad de métodos y supuestos que se basan principalmente en condiciones existentes del mercado al final de cada período que se reporta. La Empresa ha utilizado análisis de flujo de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para venta que se negocian en los mercados activos.

Beneficios de pensión

El valor presente de las obligaciones de pensión depende de diversos factores que se determinan con base actuarial utilizando varios supuestos. Cualquier cambio en estos supuestos podría impactar el valor de dichas obligaciones.

Los supuestos utilizados para determinar el costo neto (ingreso) para pensiones incluye la tasa de interés de descuento. La tasa de interés de descuento, misma que se determina al final de cada año, es utilizada para determinar el valor presente de las salidas de efectivo requeridas para cubrir futuras obligaciones esperadas en materia de pensiones. La tasa de interés de descuento se determina de conformidad con IAS 19, “beneficio a empleados”, que se denomina en la moneda en la que los beneficios serán pagados y asumiendo términos a madurez al aproximarse los términos de la obligación de pensión relacionada.

Otros supuestos clave de estas obligaciones se basan parcialmente en las condiciones actuales del mercado.

Nuevas políticas y estándares de contabilidad

El 1º de enero del 2012, se adoptó “IFRS” para la presentación de los estados financieros consolidados. Nuevos pronunciamientos y enmiendas emitidas, pero no aún en efecto para períodos iniciando el 1º enero del 2012 y que no fueron tempranamente adoptados para preparar los Estados Financieros Anuales Auditados incluyen:

IFRS 7, “Instrumentos financieros: Información a Revelar”. En octubre del 2012 la IASB enmienda IFRS 7, “Instrumentos financieros: Información a Revelar”. Este estándar modifica los necesarios reglamentos para permitir a los usuarios de los estados financieros evaluar la exposición al riesgo relacionada con la transferencia de activos financieros y el efecto de dichos riesgos en la posición financiera de la Compañía. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IAS 1, “Presentación de estados financieros”. En junio del 2011 la IASB enmienda IAS 1, “Presentación de estados financieros”. El principal cambio resultado de esta modificación es la requisición de agrupar elementos presentados en otros ingresos globales, sobre la base de si cuentan con potencial de reclasificación al estado de resultados de otros años. Esta enmienda no considera cuales elementos son presentados en otros ingresos globales. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IFRS 9, “Instrumentos financieros”. IFRS 9, “Instrumentos financieros” se emitió en noviembre del 2009 y contenía requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Requerimientos para responsabilidades financieras se incluyeron como parte del IFRS 9 en octubre del 2010. La mayoría de los requerimientos para responsabilidades financieras se obtuvieron de la IAS 39 sin hacer algún cambio. Sin embargo, algunas enmiendas se hicieron a la opción del valor razonable para responsabilidades financieras para incluir riesgo interno de crédito. En diciembre del 2011, la IASB realizó enmiendas a IFRS 9 para requerir su aplicación en períodos anuales iniciando en o después del 1º enero del 2015.

IFRS 10, “Estados financieros consolidados”. En mayo del 2011 la IASB emitió IFRS 10, “Estados financieros consolidados”. Este estándar enfatiza los principios para la presentación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades. IFRS 10 define el principio de control y establece el control como la base para determinar las entidades a ser consolidadas en los estados financieros. El estándar también incluye las requisiciones contables para la preparación de los estados financieros consolidados, así como los requerimientos para la aplicación del principio de control. IFRS 10 reemplaza la IAS 27, “Estados financieros consolidados e individuales”, y SIC 12, “Consolidación- Compañías con propósitos especiales”, y se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IFRS 11, “Acuerdos conjuntos”. En mayo de 2011 la IASB emitió IFRS 11, “Acuerdos conjuntos”. IFRS 11 clasifica los acuerdos conjuntos en dos tipos: operaciones y negocios conjuntos. La entidad determina el tipo de negociación conjunta en el cual participa considerando sus derechos y obligaciones. Operaciones conjuntas surgen cuando un operador conjunto tienen derecho a los activos y obligaciones relacionadas con el acuerdo y por lo tanto, es responsable a sus intereses en activos, responsabilidades, ingresos y gastos. Los negocios conjuntos surgen cuando el operador conjunto tiene derechos a los activos netos del acuerdo, por lo tanto, responde con capital por sus intereses. En un negocio conjunto, una inversión se reconoce y registra utilizando el método de participación. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IFRS 12, “Revelación de intereses en otras entidades”. La IASB emitió la IFRS 12, “Revelación de interés en otras compañías”, en mayo del 2012. IFRS 12 requiere a una entidad el presentar información para evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus intereses en otras entidades, incluyendo operaciones conjuntas, asociados y entidades con propósitos especiales. IFRS 12 se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IFRS 13, “Medición a valor razonable”. En mayo 2011 la IASB emitió la IFRS 13, “Medición a valor razonable”. El objetivo de IFRS 13 es proveer definición precisa de valor razonable o justo y ser una única fuente de medición y requisitos para valor razonable cuando requerida o permitido por otros reglamentos IFRS. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IAS 19, “Beneficios a empleados”. En junio 2011 la IASB emitió IAS 19, “Beneficios a empleados”. Esta enmienda elimina el método de corredor y muestra el cálculo de gasto de interés en una base neta. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IAS 27, “Estados financieros separados”. En mayo 2011 la IASB emitió IAS 27 bajo un nuevo título “Estados financieros separados”. Este estándar incluye una guía para estados financieros individuales que quedaron en su lugar después de que las previsiones de control fueron incluidas en IFRS 10. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

IAS 28, “Inversiones en asociadas y Negocios conjuntos”. En mayo 2011 la IASB emitió IAS 28 con un nuevo título “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. El nuevo estándar incluye requerimientos para negocios conjuntos y asociados para su reconocimiento de acuerdo al método de capital. Esta enmienda se hizo efectiva el 1º de enero del 2013.

La administración actualmente analiza el efecto, si alguno de estos nuevos pronunciamientos podría tener en los estados financieros.

Resultados de Operación

La siguiente información financiera se deriva de los Estados Financieros consolidados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual:

	Años terminados Diciembre 31,				Incremento en Porcentaje
	2011	Porcentaje de Ventas Netas	2012	Porcentaje de Ventas Netas	2012 vs. 2011
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>					
Ventas	44,669	100.0	51,385	100.0	15.0
Costo de Ventas	(39,570)	88.6	(44,621)	86.8	12.8
Utilidad Bruta	5,099	11.4	6,764	13.2	32.6
Gastos de Ventas	(896)	2.0	(983)	1.9	9.7
Gastos de Administración	(1,985)	4.4	(2,259)	1.4	13.8
Otros Gastos, netos	(309)	0.7	(333)	0.6	7.5
Utilidad de Operación	1,909	4.3	3,189	6.2	67.0
Resultado Financiero, neto	(1,119)	2.5	(1,393)	2.7	24.4
Ingresos Financieros ⁽¹⁾	207	0.5	56	0.1	(72.9)
Gastos Financieros ⁽²⁾	(1,326)	3.0	(1,449)	2.8	9.3
Participación en resultados de Asociadas	16	0.0	38	0.1	133.5
Utilidad antes de Impuestos	806	1.8	1,834	3.6	127.7
Impuestos a la Utilidad	(174)	0.4	(1,037)	2.0	494.5
Utilidad Neta Consolidada	632	1.4	797	1.6	26.1
UAFIRDA	4,618	10.3	6,690	13.0	44.9

(1) Incluye ganancia por paridad cambiaria en Ps. 168,342 en 2011.

(2) Incluye pérdida por paridad cambiaria en Ps. 395,029 en 2012.

Ventas por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región y algunos datos de operación para el 2011 y 2012, incluyendo ventas entre compañías.

	Años terminados en Diciembre 31,		Incremento en Porcentaje
	2011	2012	2012 vs. 2011
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>			
Norte América	30,109	40,119	33.2
Europa	18,075	20,041	10.9
Sur América	4,198	3,940	(6.1)
Otros Países	439	635	44.6
Elim. Inter-compañías ⁽¹⁾	(8,152)	(13,350)	63.8
Total	44,669	51,385	15.0

(1) Incluye, entre otros, aluminio, operaciones de maquinado, regalías y comisiones de patentes.

Ingreso en Norte América, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 40.1 miles de millones en el 2012, un aumento del 33.2% comparado con Ps 30.1 miles de millones en el 2011. Este incremento se debió principalmente al aumento del 11% en cabezas vendidas y un 13% de aumento en monoblocks vendidos, así como a un incremento en ingreso asociado con la compra de J.L. French. Este incremento en volumen de ventas fue parcialmente compensado por una disminución en ingreso asociado por una disminución promedio precio del aluminio índices MW y LME, que respectivamente disminuyeron un promedio de aproximadamente 12% y 16% en el 2012 comparado con el 2011.

Ingreso en Europa, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 20.0 miles de millones en el 2012, un aumento del 10.9% comparado con Ps 18.1 miles de millones en el 2011. Este incremento se debió principalmente al crecimiento de participación de mercado en el negocio de monoblocks, un 8% de incremento en ingresos atribuible a la obtención de nuevos programas y el aumento en ingresos asociado con la compra de J.L. French. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de ingreso asociado con (i) una disminución promedio en el precio del aluminio índice WVM (el indicador líder de precios del aluminio en Europa), mismo que disminuyó un promedio de aproximadamente 13% en el 2012 comparado con el 2011, y (ii) la apreciación del peso mexicano contra el Euro; el tipo de cambio promedio fue de 17.30 pesos mexicanos por Euro en el 2011 comparado con 16.90 pesos mexicanos por Euro en el 2012.

Ingreso en Sur América, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 3.9 miles de millones en el 2012, una disminución del 6.1% comparado con Ps 4.2 miles de millones en el 2011. Esta disminución se debió principalmente a un 2% de disminución en la venta de cabezas y un 9% de disminución en la venta de otros componentes de aluminio, principalmente como resultado de la decisión estratégica de enfocar esfuerzos en operaciones en otras regiones y en los principales productos.

Ingresos otras regiones, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 635 millones en el 2012, un aumento del 44.6% comparado con Ps 439 millones en el 2011. Este incremento se debió principalmente a un 79% de aumento en la venta de monoblocks y un 73% de aumento en la venta de cabezas, principalmente como resultado de la decisión estratégica de aumentar operaciones en China y operaciones de arranque en la India.

Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En Millones de Pesos al 31 de Diciembre de 2012).

Ventas Netas

Las ventas netas incrementaron 15%, de \$44,669 durante 2011 a \$51,385 en el 2012. Este incremento se debió principalmente a los efectos del incremento en volumen en 14%, el aumento en ventas relacionado con la adquisición de J.L. French y a la depreciación del Peso Mexicano contra el Dólar.

Este aumento en ventas fue parcialmente afectado en forma negativa por una disminución en ventas directamente relacionada con una disminución en los índices de precio promedio del aluminio.

Costo de Ventas

El costo de ventas, que incluye depreciación fue \$44,621 en 2012, un incremento de 12.8%, comparado contra \$39,570 en 2011. Este aumento se debió principalmente al incremento en volumen descrito arriba, a la depreciación del Peso Mexicano contra el Dólar y a un incremento de la depreciación asociado con la adquisición de J. L. French.

Este aumento fue parcialmente disminuido por bajas en costos atribuidas a la disminución en los índices de precio promedio del aluminio descrita arriba y a la implementación de medidas de eficiencia para controlar el consumo de energía y a economías de escala asociadas con volúmenes de venta mayores.

Utilidad Bruta

Debido a las situaciones anteriormente mencionadas la utilidad bruta aumentó 32.6%, de \$5,099 para el ejercicio anual de 2011 a \$6,763 para el mismo periodo de 2012.

Gastos de Operación

Los gastos operativos aumentaron 12.0%, de \$3,190 para el ejercicio anual de 2011 a \$3,574 para el ejercicio anual de 2012 debido a las mismas razones expuestas.

Los factores que han influido principalmente en el aumento en los gastos de operación son: el incremento en volumen de ventas, el incremento en gastos de viaje y sistemas asociados con proyectos de estandarización de sistemas y a gastos asociados con la adquisición de J.L. French.

Utilidad de Operación

Como resultado de los factores arriba descritos, la utilidad de operación se aumentó 67%, de \$1,909 para el ejercicio anual de 2011, a \$3,189 durante el ejercicio anual de 2012.

Resultado Financiero, Neto

Resultado Financiero, Neto

	Años que terminaron el 31 de diciembre de:	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos Financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	8	5
- Ingresos esperados en activos del plan	5	10
- Ingresos financieros con partes relacionadas	2	-
- Otros ingresos financieros	<u>41</u>	<u>24</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por Fluctuación cambiaria	56	39
- Ganancia por fluctuación cambiaria	-	<u>168</u>
Total Ingresos financieros	<u>56</u>	<u>207</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(916)	(1,033)
- Gastos financieros con partes relacionadas	(75)	(234)
- Otros gastos financieros	<u>(63)</u>	<u>(59)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida Por fluctuación cambiaria	(1,054)	(1,326)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(395)</u>	-
Gastos financieros	<u>(1,449)</u>	<u>(1,326)</u>
Resultado financieros, neto	<u>(1,393)</u>	<u>(1,119)</u>

El resultado financiero, neto pasó de un valor negativo de \$1,119 en 2011 a un valor negativo de \$1,393 para el ejercicio anual de 2012, un incremento del 24.4%. La principal razón fue el impacto derivado de la depreciación del Peso contra el Dólar en el año 2012 comparado contra el 2011.

Este aumento fue parcialmente disminuido por menores gastos financieros en \$272 ó 20.5% en 2012 comparando contra 2011, debido a la negociación de una menor tasa en el crédito sindicado y a términos económicos más favorables con respecto al crédito del 2012.

Impuestos de Utilidad

El impacto en los impuestos a la utilidad para el ejercicio anual de 2011 fue de \$(175) contra un valor de \$(1,037) en 2012, esto debido a la disminución pérdidas por amortizar y a un incremento en el ingreso gravable asociado con el incremento en utilidad bruta descrito con anterioridad.

Utilidad Neta

La utilidad neta pasó de \$632 durante el ejercicio anual de 2011 a \$797 para el mismo período de 2012, un incremento del 26%. Este aumento se debió principalmente a un incremento en la utilidad de operación, parcialmente disminuido por un incremento en el resultado financiero neto y un incremento en impuestos.

d.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, Nematik 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.

La siguiente tabla muestra la generación y uso de efectivo en 2012 y 2011:

	Diciembre 31,	
	2012	2011
	<i>(en millones de Pesos mexicanos)</i>	
Actividades de Operación.....	6,928	5,497
Actividades de Inversión.....	(7,175)	(3,274)
Actividades de Financiamiento	45	(1,975)
Efectivo y equivalentes de efectivo al terminar el año	606	917

Actividades de Operación

En el 2012, recursos netos asignados para las actividades de operación fueron Ps. 6.9 miles de millones (US\$526 millones), principalmente atribuibles a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con el 2011; esto fue debido a un incremento en volumen de ventas global de la industria automotriz, altos márgenes comparados con el 2011 logrados por eficiencias en costos y la consolidación de J.L. French.

En el 2011, recursos netos asignados para actividades de operación fueron de Ps. 5.5 miles de millones (US\$442 millones), principalmente atribuibles a un incremento en volumen de ventas global de la industria automotriz y la implementación de medidas para optimizar el capital de trabajo neto.

Actividades de Inversión

En el 2012, recursos netos usados en actividades de inversión fueron Ps. 7.2 miles de millones (US\$545 millones) y consistieron principalmente de (i) gastos de inversión en gastos de mantenimiento, reequipamiento para lanzar programas de reemplazo y para investigación en el desarrollo y lanzamiento de nuevos programas de negocio; y (ii) recursos por Ps. 2.9 miles de millones (US\$216 millones) utilizados para la compra de J.L. French, que fue financiada a través del crédito “club deal”. En el 2011, recursos netos utilizados en actividades de inversión fueron de Ps. 3.3 miles de millones (US\$263 millones) y consistieron principalmente de gastos de inversión en gastos de mantenimiento para el lanzamiento de programas de reemplazo y desarrollo y lanzamiento de nuevos programas de negocio.

Actividades de Financiamiento

En el 2012, recursos netos utilizados en actividades de financiamiento fueron Ps. 45.1 millones (US\$3.4 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y prepagos de endeudamiento a largo plazo y la contratación de deuda a largo plazo para la compra de J.L. French. En el 2011, recursos netos usados en actividades de financiamiento fueron Ps. 2.0 miles de millones (US\$158.9 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y el prepago en su totalidad del préstamo sindicado del 2009 y la contratación de deuda no garantizada bajo un nuevo sindicado de bancos.

Endeudamiento Existente

Al diciembre 31 del 2012, Nemark tenía un total de endeudamiento de Ps. 18.2 miles de millones (US\$1,401 millones), de los cuales Ps. 10.3 miles de millones (US\$789 millones) era denominado en dólares americanos, Ps. 4.2 miles de millones (US\$323 millones) era denominado en Euros, Ps. 3.5 miles de millones (US\$270 millones) era denominado en pesos mexicanos y Ps. 243 millones (US\$19 millones) era denominado en otras monedas, principalmente en renminbi chino, real brasileño y rupias indias. De este total de endeudamiento, Ps. 807 millones (US\$62 millones) constituían deuda a corto plazo. Más del 99% de dicho endeudamiento era sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido para financiar adquisiciones e inversiones en activo fijo y otros fines generales corporativos. A diciembre 31 del 2012, Nemark contaba con líneas de crédito disponibles (sin incluir cadenas de suministro) para préstamo de hasta US\$268 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos. Al diciembre 31 del 2012, se habían utilizado US\$6.9 millones de estas líneas. Para información adicional sobre el endeudamiento actual, Ver “*Descripción de créditos relevantes*”

e. - Estimaciones contables y juicios significativos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se encuentran basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables bajo las circunstancias.

e.1 Estimaciones contables y supuestos significativos

La Compañía realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. La estimación contable resultante, por definición, rara vez igualará el resultado real relacionado. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo significativo de causar ajustes materiales a los valores en el valor en libros de los activos y pasivos en el próximo año financiero se presentan a continuación.

e.1.1 Estimación de deterioro del crédito mercantil

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación con la asistencia de terceros y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado.

Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables. Existe un cierto nivel de riesgo inherente a estas estimaciones y supuestos que la Compañía cree ha considerado en sus valuaciones. Sin embargo, si los resultados actuales futuros difieren de las estimaciones, un cargo por deterioro posible podría reconocerse en periodo futuros en relación con la reducción del valor en libros de otros intangibles además de las cantidades reconocidas previamente.

e.1.2 Impuestos a la utilidad

La Compañía es sujeto de impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones. Un juicio importante es requerido en la determinación de la provisión global para impuestos a la utilidad. Hay muchas transacciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasivos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho.

e.1.3 Valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para una variedad de activos financieros disponibles para la venta que no se comercian en los mercados activos.

e.1.4 Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 "Beneficios a empleados" que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada. Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado. En el caso de que la tasa de descuento difiera en un 1.18% de la estimada por la administración, el valor en libros de las obligaciones laborales sería un estimado de \$ 22,833 mayor.

e.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad

e.2.1 Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$ 51,384,561 por ventas de productos a OEM's durante 2012. El comprador tiene el derecho de regresar los productos si sus clientes no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción no excederá de 3%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 1%, el ingreso será disminuido/incrementado en \$ 513,846.

IV. ADMINISTRACIÓN

a. Auditores Externos

La firma PricewaterhouseCoopers, S.C., han sido los auditores de la Compañía desde hace 13 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 pago de esos servicios de acuerdo con términos de mercado. A través de Alliax (una subsidiaria 100% de ALFA), la Compañía contrata servicios administrativos, incluyendo cuentas por pagar, procesamiento de gastos de viaje, nómina y otros servicios contables. La Compañía renta espacio de oficina en el edificio corporativo de ALFA. Alestra, afiliada de Nemark, provee servicios de telecomunicaciones (voz, data y video). Adicionalmente, algunas otras afiliadas proveen ciertos servicios tales como transportación aérea, servicios de seguridad, rentas y otros servicios administrativos y corporativos.

Operaciones con partes relacionadas durante los años terminados en diciembre 31, 2012 y 2011, las cuales fueron efectuadas en las mismas condiciones, fueron como sigue:

31 de diciembre de 2012											
	Préstamos otorgados a partes relacionadas					Préstamos recibidos por partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de Interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de Interés	
Ultima tenedora	Ps 93,098	Ps 273,212	USD	01/01/2016	3.19	Ps 33,369	Ps 2,247,064	USD	01/01/2016	3.19	
Afiliadas	90,550	-				336,053	170,000	Pesos	01/01/2016	7.59	
Ford	<u>1,559,372</u>	-				-	-				
Total	<u>Ps 1,743,019</u>	<u>Ps 273,212</u>				<u>Ps 369,422</u>	<u>Ps 2,417,064</u>				

31 de diciembre de 2011											
	Préstamos otorgados a partes relacionadas					Préstamos recibidos por partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de Interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/AA	Tasa de Interés	
Ultima tenedora	Ps 35,147	Ps -				Ps 1,734,770	Ps 1,131,140	USD	01/01/2016	3.19	
Afiliadas	97,292	-				9,476	160,000	Pesos	01/01/2016	7.59	
Ford	<u>2,026,283</u>	-				-	-				
Total	<u>Ps 2,158,722</u>	<u>Ps -</u>				<u>Ps 1,744,246</u>	<u>Ps 1,291,140</u>				

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2012					
	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros	
Ultima tenedora	Ps -	Ps 2,086	Ps -	Ps -	
Ford	16,038,179	-	-	(44,379)	
Asociadas	-	-	18,000	-	
Afiliadas	-	-	-	(3,431)	
Total	<u>Ps 16,038,179</u>	<u>Ps 2,086</u>	<u>Ps 18,000</u>	<u>Ps 47,810</u>	

Año terminado el 31 de diciembre de 2011					
	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros	
Ford	(Ps 14,594,015)	-	-	-	
Total	<u>Ps 14,594,015</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2012				
	Intereses	Servicios administrativos	Otros costos y gastos	Dividendos pagados

Ultima tenedora	Ps	74,460	Ps	-	Ps	Ps	137,160
Afiliadas		12,238		63,465		166,336	-
Ford		-		-		107,169	-
Total		<u>Ps 86,698</u>		<u>Ps 63,465</u>		<u>273,505</u>	<u>Ps 137,160</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2011

		<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Ultima tenedora	Ps	102,488	Ps	3,001
Afiliadas		-		99,996
Ford		-		-
Total		<u>Ps 102,488</u>	<u>Ps 102,997</u>	<u>Ps 144,751</u>

La siguiente tabla muestra la proporción de cuentas por cobrar y cuentas por pagar distribuidas entre circulantes y no circulantes:

	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Comercio y otros	Ps 1,743,019	Ps 2,158,722
Préstamos	<u>273,212</u>	<u>-</u>
Total	2,016,231	2,158,722
Porción circulante	<u>(1,743,019)</u>	<u>(2,158,722)</u>
Porción No-circulante	<u>Ps 273,212</u>	<u>Ps -</u>
Cuentas por pagar		
Comercio y otros	(Ps 339,823)	(Ps 1,744,246)
Préstamos	<u>(2,446,663)</u>	<u>(1,291,540)</u>
Total	(2,786,486)	(3,035,786)
Porción circulante	<u>369,422</u>	<u>1,744,246</u>
Porción no-circulante	<u>(Ps 2,417,064)</u>	<u>(Ps 1,291,540)</u>

La Compañía y sus Subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

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 4 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.

Al 27 de febrero de 2013 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	(*)
Alejandro M. Elizondo Barragán	Consejero	Alfa	(*)
Ramón Alberto Leal Chapa	Consejero	Alfa	(*)
Paulino José Rodríguez Mendivil	Consejero	Alfa	(*)
Armando Tamez Martínez	Consejero	Alfa	(*)
Carlos Jiménez Barrera	Consejero	Alfa	(*)
Consejeros Propietarios Serie "B" y "B-1"			
James Tetreault	Consejero	Ford	(**)
Robert J. Fascetti	Consejero	Ford	(**)
Sven Roehrig	Consejero	Ford	(**)
Consejeros Suplentes Serie "A" y "A-1"			
Salvador Ramos Santos	Consejero	Alfa	(*)
Alejandro Paredes Guerra	Consejero	Alfa	(*)
Alberto Sada Medina	Consejero	Alfa	(*)
Consejero Suplente Serie "B" y "B-1"			
Tony Ockelford	Consejero	Ford	(**)
Comisario Propietario Serie "A"		Comisario Propietario Serie "B"	
Juan Manuel Gallardo Olivares		Marcos Alberto Elosúa Candanosa	
Secretario Propietario		Secretario Suplente	
Carlos Jiménez Barrera		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.

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, FEMSA, Frisa, Grupo Financiero Banorte, Lamosa, Liverpool, Proeza, del Instituto Tecnológico y de estudios superiores de Monterrey ("ITESM") y de la Universidad de Stanford. Armando Garza Sada ha sido Presidente del Consejo de la Cámara de la Industria de la Transformación (CAINTRA) y de El Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP). Él estudió Ingeniería Industrial en el MIT y una Maestría en Administración en Stanford.

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.

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. 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.

Ramón Alberto Leal Chapa, Director de Finanzas de ALFA.

Ingresó a ALFA en 2009. Previo a su actual responsabilidad, fue Tesorero de ALFA. Él ha ocupado varios puestos en Vitro, incluyendo Director de Planeación Estratégica, Fusiones y Adquisiciones y Director Corporativo de Proyectos Financieros y Estratégicos. Previo a estas posiciones, él ocupó puestos ejecutivos en Pulsar, Vector y Violy & Partners en Nueva York. El Sr. Leal es miembro del Consejo del Grupo Financiero Banorte, la Universidad de Monterrey y del Comité de Finanzas de Proeza. Estudió Contador Público en la Universidad de Monterrey, una Maestría en Administración de Operaciones en el ITESM y una Maestría en Administración en Harvard.

Paulino J. Rodríguez Mendivil, Director Recursos Humanos de ALFA.

El Sr. Rodríguez se incorporó a Alfa en 2004. Previo a su actual responsabilidad ha ocupado varios puestos en Sigma Alimentos, incluyendo Director de Recursos Humanos, Director de Ventas y Director de Ventas Institucionales. Tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas, una licenciatura en Sistemas Computacionales y una Maestría en Tecnología Energética de la Universidad del Basque Country, España. También se graduó de la Escuela Naval en España y se ha graduado de cursos en la Universidad de California en Berkeley, IPADE e ITESM

Armando Tamez Martínez, Director General de Nemak

Ha laborado en Nemak por los últimos 24 años, donde ha sido responsable de diferentes áreas incluyendo Comercial, Planeación, Desarrollo e Ingeniería de Productos, Compras, entre otros. El Ingeniero Tamez, así mismo sirvió como enlace entre los principales clientes de Canadá y Estados Unidos de Norte América por cinco años durante los 1980's. El 5 de diciembre del 2012, él fue oficialmente nombrado como el sucesor del Ing. Manuel Rivera y ocupa la Dirección General de Nemak desde el 1 de febrero del 2013. Estudió Ingeniería Industrial en el

Tecnológico de Monterrey y una Maestría en Administración e Ingeniería en George Washington University.

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.

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.

Robert J. Fascetti, Director de Motores 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 Ingeniero Fascetti tiene una licenciatura en Ingeniería Eléctrica de Oakland University en Rochester Minnesota, y una Maestría en Ingeniería de Sistemas de la misma universidad.

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

El Ingeniero 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.

Salvador Ramos Santos, Director de Administración y Finanzas de Nemak.

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. Actualmente ocupa el puesto de Director de Administración y Finanzas Nemak. Tiene una licenciatura en Ingeniería Mecánica, una licenciatura en Sistemas Computacionales y una Maestría en Administración del ITESM.

Alejandro Paredes Guerra, Director Jurídico de Asuntos Corporativos de ALFA.

Ingresó a ALFA hace 36 años. Durante su tiempo en ALFA ha manejado asuntos legales para Casolar, Alpek, Versax, Nemak y Sigma Alimentos. Obtuvo el grado de Licenciado en Derecho en la Universidad Autónoma de Nuevo León ("UANL") y la Maestría en Administración en Cornell.

Alberto Sada Medina, Director de Desarrollo de Negocios.

El Ingeniero Sada fue nombrado Director de Desarrollo de Negocios el 1 de febrero de 2013. Estudió Ingeniería Eléctrica en el Tecnológico de Monterrey y una Maestría en Administración en la Universidad de Texas en Austin. Él inició su carrera en Nemak como

Analista de Planeación Estratégica, después de un tiempo él ha ocupado puestos en Sistemas, Planeación Financiera, Tesorería y Planeación Estratégica. El Sr. Sada ocupó el puesto de Director Comercial para Norte América desde el 2008.

Tony Ockelford, Director de Planeación Estratégica de Ford Motor Company.

El Sr. Ockelford se integró a Ford Motor Company en 1984 ocupando diversos cargos y responsabilidades administrativas dentro de la compañía desde ese tiempo. El cuenta con una licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Queen Mary en Londres y una Maestría en Ingeniería Automotriz Avanzada de la Universidad de Loughborough. 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 2012, 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 2012, 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, a través de Alfa recibe apoyo para auxiliar al Consejo.

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 2012, obtuvo ingresos por \$200,167 millones de pesos (U.S. \$15,152 millones), y Flujo de Operación de \$24,476 millones de pesos (U.S. \$1,854 millones). Al cierre del año 2012, tenía activos por \$153,858 millones de pesos (U.S. \$11,827 millones) y empleaba a 59,847 personas.

Ford, por su parte, es uno de los fabricantes de automóviles más grande del mundo con ventas de \$134 miles de millones de Dólares durante el 2012.

La siguiente tabla muestra los principales accionistas de la misma al 27 de febrero de 2013 y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

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

La información respecto a la tenencia accionaria de Alfa, véase la sección 4.5 Tenencia Accionaria del Reporte Anual 2012 de Alfa, S.A.B. de C.V.

Se informa que, anualmente de conformidad con el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "Reglamento"), el Secretario del Emisor, da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, las obligaciones, responsabilidades y recomendaciones del Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, del Código de Mejores Prácticas Corporativas y de las demás disposiciones legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones, del Reglamento, y demás aplicables.

c.3. Principales Funcionarios

Estructura Administrativa de la Compañía

La siguiente tabla muestra los principales funcionarios de la Compañía:



Armando Tamez Martínez, Director General. Ver “Consejo de Administración”.

Napoleón Cantú, Director de Operaciones México.

El Ingeniero Cantú ingresó a Nematik en 1992 como Representante de la oficina internacional en Detroit, Michigan. Durante su carrera en Nematik ha ocupado varias posiciones tales como Gerente de Planeación y Comercial, Líder de Proyecto y Gerente del Área de Block. Estudió una Ingeniería Mecánica y una Maestría en Administración en el ITESM.

Klaus Lellig, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Europa.

El Doctor Lellig fue nombrado Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Europa el 1 de febrero de 2013. Cuenta con un Doctorado en Ingeniería de Materiales y Metalurgia de la Universidad Técnica RWTH Aachen. El Dr. Lellig ingresó a Nematik en 1997 como Gerente de Desarrollo de Productos en Hydro Aluminum Alucast GmbH. Ocho años después, él fue nombrado Director Administrativo de la Planta en Dillingen.

Lloyd Maisonville, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en EUA y Canadá.

El Sr. Maisonville fue nombrado Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en EUA y Canadá el 1 de febrero de 2013. Se recibió de Ingeniero Químico en 1983, grado obtenido en la Universidad de Windsor. Él inició su carrera en Nematik en Canadá en 2001 cuando la Compañía adquirió de Ford las Plantas de Essex y Windsor. Después de varios años trabajando como Gerente de Operaciones para todas las Plantas en Canadá, él fue nombrado Director de la Unidad de Negocio de EUA y Canadá.

Pat Flynn, Director de Administración y Comercial en EUA y Canadá.

El Sr. Flynn se graduó de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad de Notre Dame en 1987 y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Michigan. El Sr. Flynn trabajó como Director de Finanzas en J.L. French de 2010 a 2012 y se unió a Nematik con la adquisición de J. L. French en Junio de 2012. Después de la integración de J.L. French él fue nombrado Director de Administración y Comercial en EUA y Canadá.

Giovanni Barbero, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Asia.

El Sr. Barbero fue nombrado Director de Operaciones y Desarrollo de Productos Asia el 1 de febrero de 2013. Se recibió de Ingeniero Mecánico. Previo a su ingreso a Nematik, el Sr. Barbero trabajo para Teksid por 34 años, teniendo a su cargo varias posiciones administrativas como Director de Operaciones de México y Director de Operaciones en Europa y Lejano Oriente. Después de la adquisición de Teksid en 2007, él Sr. Barbero fue nombrado Director de Nematik en Alabama.

Jorge Rada, Director de Desarrollo de Negocio y Comercial en Asia.

El Ingeniero Rada ingresó a Nematik en 1991. En Nematik 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 Nematik en Europa desde la República Checa. En 2005 ocupó el cargo de CFO de Nematik Europa y en 2007 asumió la Dirección General de Nematik Sudamérica. El 1 de Febrero de 2013 fue nombrado Director de Desarrollo de Negocios y Comercial en Asia. Estudió una licenciatura en Ingeniería Mecánica y Administración por el ITESM y una Maestría en Administración por el mismo instituto.

Ernesto Saenz, Director de Desarrollo de Negocio y Comercial en Sur América.

El Ingeniero Saenz ingresó a Nemak en 1996 y ha ocupado varios puestos tales como Gerente de la Planta en Monterrey, en la República Checa, Argentina y en Brasil. Él ha estado viviendo en Brasil desde el 2010. Estudió una licenciatura en Ingeniería Mecánica y Eléctrica, una Maestría en Sistemas de Ingeniería y Manufactura y una Maestría en Finanzas en el ITESM.

Jose Carlos Pons, Director Comercial y de Administración Sur América.

El Ingeniero Pons tiene 16 años de experiencia en Nemak, 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 Nemak: Planeación Central, Lanzamiento de Nuevos Programas e Ingeniería Industrial. El Ing. Pons fue nombrado Director Comercial y de Administración Sur América el 1 de febrero de 2013. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial y Maestría de Administración en el ITESM.

Markus Nolte, Director Comercial.

El Doctor Nolte fue nombrado Director Comercial el 1 de febrero de 2013. Cuenta con una maestría en Ingeniería Metalúrgica y un Doctorado en Ingeniería de Materiales de la Universidad Técnica RWTH Aachen. En el 2002, el Dr. Nolte fue nombrado Director de Administración de Hydro, con la responsabilidad del Centro de Desarrollo de Cabezas, tres años más tarde, ocupó el puesto de Director de Ventas y Mercadotecnia de la misma compañía. Después de la adquisición de Hydro en el 2007, el asumió la posición de Director Comercial de Nemak en Europa y Asia.

Alberto Sada Medina, Director de Desarrollo de Negocios. Ver "Consejo de Administración".

Salvador Ramos Santos, Director de Administración y Finanzas. Ver "Consejo de Administración".

Knut Bentin, Director de Recursos Humanos.

El Licenciado Bentin se incorporó a Nemak 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 Nemak en 2009. El 1 de Febrero de 2013 fue nombrado Director de Recursos Humanos. Cuenta con una maestría en Administración de Empresas y Ciencias Políticas de la Universidad de Colonia, Alemania.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las remuneraciones y prestaciones que recibieron los principales funcionarios de la Empresa ascendieron a Ps. 170.9 millones (Ps. 146.2 millones en 2011), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado principalmente por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

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. Armando Tamez Martínez, 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 2012 y 2011 expresados en pesos al 31 de diciembre de 2012 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***

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

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al

1 de enero de 2011

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera.....	3
Estados consolidados de resultados	4
Estados consolidados de resultados integrales	5
Estados consolidados de variaciones en el capital.....	6
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	7
Notas sobre los estados financieros consolidados	8 a 75



Dictamen de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 21 de febrero de 2013

A la Asamblea General de Accionistas de Tenedora Nemark, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés, véase nota 3), y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

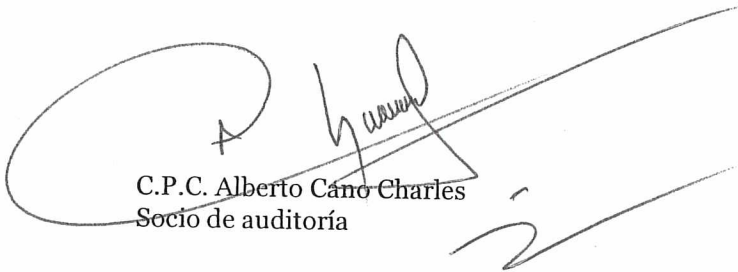
Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan 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 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las IFRS.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Alberto Cano Charles
Socio de auditoría

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

(en miles de pesos Mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Nota	Al 31 de diciembre de, <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de, <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
<u>Activo</u>				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 605,997	\$ 916,624	\$ 389,032
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	7	573,978	369,692	290,492
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	3,471,654	4,209,748	4,763,832
Partes relacionadas	26	1,743,019	2,158,722	989,605
Inventarios	9	6,539,730	5,518,196	5,120,567
Instrumentos financieros derivados	10	22,169	719	2,188
Pagos anticipados		<u>238,619</u>	<u>86,725</u>	<u>81,078</u>
Total activo circulante		<u>13,195,166</u>	<u>13,260,426</u>	<u>11,636,794</u>
Activo no circulante:				
Instrumentos financieros derivados	10	-	9,894	7,851
Propiedad, planta y equipo, neto	11	28,647,821	28,678,651	24,297,691
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	5,976,007	5,512,264	5,005,500
Impuestos diferidos a la utilidad	16	1,013,727	1,370,492	1,147,927
Otros activos no circulantes	13	324,951	130,769	125,772
Partes relacionadas	26	<u>273,212</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activo no circulantes		<u>36,235,718</u>	<u>35,702,070</u>	<u>30,584,741</u>
Total Activo		<u>\$ 49,430,884</u>	<u>\$ 48,962,496</u>	<u>\$ 42,221,535</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>				
<u>Pasivo</u>				
Pasivo circulante:				
Deuda circulante	15	\$ 2,102,548	\$ 1,607,680	\$ 1,179,305
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	9,339,543	8,394,799	6,547,076
Instrumentos financieros derivados	10	63,994	319,352	646
Otros pasivos	17	1,160,350	1,469,696	1,227,011
Partes relacionadas	26	<u>369,422</u>	<u>1,744,246</u>	<u>1,033,176</u>
Total pasivo circulante		<u>13,035,857</u>	<u>13,535,773</u>	<u>9,987,214</u>
Pasivo no circulante:				
Deuda no circulante	15	16,120,608	15,964,705	14,237,211
Instrumentos financieros derivados	10	378,946	492,398	316,654
Impuestos diferidos a la utilidad	16	1,935,978	2,127,789	2,030,400
Beneficios a empleados	18	627,246	553,021	512,757
Partes relacionadas	26	<u>2,417,064</u>	<u>1,291,540</u>	<u>1,618,131</u>
Total pasivo no circulante		<u>21,479,842</u>	<u>20,429,453</u>	<u>18,715,153</u>
Total Pasivo		<u>34,515,699</u>	<u>33,965,226</u>	<u>28,702,367</u>
<u>Capital Contable</u>				
Participación controladora:				
Capital social	19	874,136	874,136	874,136
Utilidades retenidas	19	13,795,502	13,183,733	12,693,431
Otras reservas	19	<u>238,580</u>	<u>933,128</u>	<u>(54,256)</u>
Total participación controladora		14,908,218	14,990,997	13,513,311
Participación no controladora		<u>6,967</u>	<u>6,273</u>	<u>5,857</u>
Total capital contable		<u>14,915,185</u>	<u>14,997,270</u>	<u>13,519,168</u>
Total Pasivo y Capital Contable		<u>\$ 49,430,884</u>	<u>\$ 48,962,496</u>	<u>\$ 42,221,535</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Armando Tamez Martínez
Director General


Salvador Ramos Santos
Director de Finanzas

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

(en miles de pesos Mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Nota	2012	2011
Ingresos	3t.	\$ 51,384,561	\$ 44,669,426
Costo de ventas	21	<u>(44,621,334)</u>	<u>(39,570,097)</u>
Utilidad bruta		6,763,227	5,099,329
Gastos de ventas	21	(983,182)	(896,409)
Gastos de administración	21	(2,259,467)	(1,985,077)
Otros gastos, neto	22	<u>(331,754)</u>	<u>(308,671)</u>
Utilidad de operación		3,188,824	1,909,172
Ingresos financieros, incluye ganancia cambiaria en 2011 por \$168,342	23	56,055	206,824
Gastos financieros, incluye perdida cambiaria en 2012 por \$395,029	23	<u>(1,448,867)</u>	<u>(1,326,172)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(1,392,812)</u>	<u>(1,119,348)</u>
Participación en resultados de asociadas	13	<u>37,984</u>	<u>16,266</u>
Utilidad antes de impuestos		1,833,996	806,090
Impuestos a la utilidad	25	<u>(1,037,445)</u>	<u>(174,509)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>796,551</u>	<u>631,581</u>
Utilidad atribuible a:			
Participación de la controladora		795,857	631,165
Participación no controladora		<u>694</u>	<u>416</u>
		<u>\$ 796,551</u>	<u>\$ 631,581</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Armando Tamez Martínez
Director General

Salvador Ramos Santos
Director de Finanzas

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

(en miles de pesos Mexicanos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta consolidada		\$ 796,551	\$ 631,581
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:			
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	10	24,269	(18,092)
(Pérdidas) ganancias actuariales de pasivos laborales	19	(46,928)	3,888
Efecto de conversión de entidades extranjeras	19	<u>(718,817)</u>	<u>1,005,476</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>(741,476)</u>	<u>991,272</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 55,075</u>	<u>\$ 1,622,853</u>
Atribuible a:			
Participación de la controladora		54,381	1,622,437
Participación no controladora		<u>694</u>	<u>416</u>
Resultado integral del año		<u>\$ 55,075</u>	<u>\$ 1,622,853</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Armando Tamez Martínez
Director General

Salvador Ramos Santos
Director de Finanzas

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias
 Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
 (en miles de pesos Mexicanos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Nota	Capital social	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2011		\$ 874,136	\$ 12,693,431	(\$ 54,256)	\$ 13,513,311	\$ 5,857	\$ 13,519,168
Transacciones con los accionistas:	19						
Dividendos decretados			(144,751)	-	(144,751)	-	(144,751)
Utilidad neta			631,165		631,165	416	631,581
Otras partidas de la utilidad integral del año			3,888	987,384	991,272	-	991,272
Total de otras partidas de la utilidad integral del año			635,053	987,384	1,622,437	416	1,622,853
Saldos al 31 de diciembre de 2011		874,136	13,183,733	933,128	14,990,997	6,273	14,997,270
Transacciones con los accionistas:	19						
Dividendos decretados			(137,160)	-	(137,160)	-	(137,160)
Utilidad neta			795,857		795,857	694	796,551
Otras partidas de la utilidad integral del año			(46,928)	(694,548)	(741,476)	-	(741,476)
Total de otras partidas de la utilidad integral del año			748,929	(694,548)	54,381	694	55,075
Saldos al 31 de diciembre de 2011		\$ 874,136	\$ 13,795,502	\$ 238,580	\$ 14,908,218	\$ 6,967	\$ 14,915,185

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



Armando Tamez Martínez
 Director General



Salvador Ramos Santos
 Director de Finanzas

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
(en miles de pesos Mexicanos)
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 1,833,996	\$ 806,090
Depreciación y amortización	11,17	3,286,437	2,500,207
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		(35,292)	(17,456)
Bajas de activo fijo		214,033	209,185
Impuestos a la utilidad pagados		(659,790)	(345,110)
Resultado financiero, neto	23	1,392,812	1,119,348
Otros, neto		(102,420)	220,912
(Incremento) disminución de cuentas por cobrar		1,432,376	635,641
(Incremento) en inventarios		(593,416)	(183,087)
Incremento en cuentas por pagar		<u>159,132</u>	<u>551,262</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>6,927,959</u>	<u>5,496,992</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		47,651	16,579
Flujo en adquisición de propiedad, planta y equipo	11	(3,555,733)	(3,992,866)
Flujo en adquisición de activos intangibles	12	(615,257)	(118,372)
Flujo en adquisiciones de negocios	2	(2,245,833)	-
Inversiones a largo plazo		(550,255)	890,254
Dividendos cobrados		18,000	-
Efectivo restringido y otros activos		<u>(273,994)</u>	<u>(69,643)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(7,175,422)</u>	<u>(3,274,047)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda	15	9,080,377	10,292,996
Pagos de préstamos o deuda	15	(8,005,398)	(10,942,552)
Intereses pagados		(892,743)	(1,180,709)
Dividendos pagados		<u>(137,160)</u>	<u>(144,752)</u>
Efectivo generado (utilizado en) por actividades de financiamiento		<u>45,076</u>	<u>(1,975,017)</u>
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo		(202,386)	247,927
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(108,241)	279,665
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año:		<u>916,624</u>	<u>389,032</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>\$ 605,997</u>	<u>\$ 916,624</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



Armando Tamez Martínez
 Director General



Salvador Ramos Santos
 Director de Administración

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 1 - Información General

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 dedicada a la fabricación y venta de cabezas de motor y monoblocks de aluminio para la industria automotriz.

Tenedora Nemak tiene su domicilio en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, Col. Centro en García, Nuevo León, México.

La Compañía es poseída en un 93.24% por Alfa, S. A. B. de C. V. y un 6.76% por Ford Motor Company (quién tiene una influencia significativa sobre la Compañía). Alfa tiene el control sobre las políticas y operaciones de la Compañía. Alfa también tiene el control sobre el Consejo de Administración, asignar ejecutivos clave en la administración, llevar a cabo fusiones, adquisiciones, ventas substanciales de todos los activos de la Compañía y otras operaciones extraordinarias.

En las siguientes notas a los estados financieros cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “US\$” o dólares, se trata de millones de dólares de los Estados Unidos.

Nota 2 – Eventos relevantes

2012

a) Adquisición de J.L. French

Durante el segundo trimestre de 2012, Nemak Exterior, S. L., subsidiaria de Tenedora Nemak, S. A. de C. V. adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de 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. Esta transacción tiene varias ventajas importantes para la Compañía, entre la que destaca la expansión hacia otros componentes de aluminio de alto valor agregado, como partes estructurales y de suspensión. J. L. French opera 3 plantas productoras situadas en EUA, España y China.

Al 31 de diciembre de 2012 la compañía está en proceso de concluir la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos debido a que está revisando las valoraciones realizadas por expertos independientes, estimándose que dicho análisis, será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de la adquisición. La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$3,023 (US\$216) en efectivo.

La asignación del precio de compra se muestra en dólares americanos debido a que es la moneda funcional y de registro de la subsidiaria adquirida, el tipo de cambio a la fecha de la transacción fue de \$13.99 pesos por dólar, adicionalmente en la Nota 3.c se muestran los principales tipos de cambio en los diferentes procesos de conversión. La asignación es como sigue:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Activos circulantes ⁽¹⁾	US\$ 64
Propiedades, planta y equipo	113
Activos intangibles	1
Otros activos	24
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(6)
Pasivos por obligaciones laborales	(5)
Crédito mercantil	25
	<u>US\$ 216</u>

(1) Los activos circulantes consisten en efectivo y capital de trabajo neto.

(2) Los pasivos circulantes consisten en proveedores por US\$1 y otras cuentas por pagar de US\$5.

El valor de las cuentas por cobrar adquiridas se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento a corto plazo. Se estima que las cuentas por cobrar adquiridas sean recuperadas en el corto plazo.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente. ALFA no es responsable de los pasivos ambientales excepto por aquellos que puedan tener su origen en ó después de la fecha de adquisición.

Como resultado de esta transacción, la Compañía adquirió el 49% of las acciones de Chongqing JLF, Yumei Castings, como parte de la adquisición de activos en la combinación de negocios.

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a \$21,711 (US\$1.7) y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los Activos de J.L. French incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2012 fueron de \$273, y una utilidad neta de \$4.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, ALFA no pudo obtener la información financiera auditada histórica de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") antes de la fecha de la adquisición, de parte de la contraparte para determinar el importe de ingresos y utilidad neta anual como si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2012.

2011

a) Refinanciamiento de la deuda

En agosto de 2011, la Compañía concluyó el refinanciamiento de la deuda bancaria, que fue autorizada por el Consejo de Administración el 10 de mayo de 2011. Este proceso incluyó la deuda de corto y largo plazo (préstamo sindicado y certificados bursátiles). En consecuencia, el proceso implicó el refinanciamiento de aproximadamente US\$ 1.1 billones, con lo que se prolongarán la duración de dichos préstamos por aproximadamente dos años posteriores a los contratos originales. Esta operación fue contabilizada como una modificación a la deuda original, por lo tanto los costos de emisión (\$ 208,837), fueron ajustados del pasivo y son amortizados sobre la vida remanente de la deuda.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Note 3 - Resumen de políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 21 de febrero de 2013, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más significativas seguidas por Tenedora Nemark, 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 preparación

Los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad (“NIC”) vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Para fines de comparabilidad, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en dicha fecha han sido preparados de acuerdo con las IFRS.

Tenedora Nemark cambió sus políticas contables de Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas para cumplir con IFRS a partir del 1 de enero de 2012. La transición de NIF a IFRS ha sido registrada de acuerdo IFRS 1, fijando el 1 de enero de 2011 como fecha de transición. La conciliación de los efectos por la transición de NIF a IFRS se revela en la Nota 30 sobre los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las exenciones aplicadas por la Compañía reveladas en la Nota 30 y por los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable, así como los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto nivel de juicio o complejidad, así como áreas donde los juicios y estimados son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 5.

Los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark son presentados en pesos mexicanos.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

b. Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad generalmente acompañando una tenencia accionaria de más de la mitad de los derechos de voto. Cuando la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el estado de resultados conforme se incurren.

El crédito mercantil es medido inicialmente como la suma del exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controladora sobre los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Tenedora Nemark son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas a menos que la transacción proporcione evidencia de deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas en donde se haya considerado necesario.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	País ⁽¹⁾	Porcentaje de tenencia (%) ⁽²⁾	Moneda funcional
Nemak, S. A.	México	100	Dólar Americano
Modellbau Schönheide GMBH	Alemania	90	Euro
Corporativo Nemak, S. A. de C. V. (administrative services)	México	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S. A. de C. V. (holding)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canada	100	Canadian Dollar
Camem International Trading, Inc.	EUA	100	US Dollar
Nemak Investment Aluminium B.V. (sub-holding) ⁽³⁾	Holanda	100	Euro
Nemak Europe GmbH (holding)	Alemania	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (holding)	España	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	Euro
Nemak Gyor Kft	Hungria	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	Euro
Nemak USA, Inc.	EUA	100	US Dollar
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	Real
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	Yuan
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	Argentine Peso
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 Commercial Services, Inc.	EUA	100	US Dollar
Nemak Gas, S. A. de C. V.	México	100	Mexican Peso
Nemak Italia, S. R. L.	Italia	100	Euro
Nemak Aluminum Casting India Private, Ltd	India	100	Rupee
Nemak Automotive Castings, Inc. ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
Servicios J. L. French, S. L. ⁽⁴⁾	España	100	Euro
J. L. French Ansola, S. L. ⁽⁴⁾	España	100	Euro
French Hodings LLC ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
Allotech International, L. L. C. ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
J. L. French, L. L. C. ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
Central Die ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
Nelson Metal Products LLC ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
JLFR Inc. ⁽⁴⁾	EUA	100	US Dollar
J. L. French Automotive Castings Holdings LLC ⁽⁴⁾	China	100	Yuan
J. L. French Servicios, S. de R. L. de C. V. ⁽⁴⁾	México	100	Mexican Peso
J. L. French, S. de R. L. de C. V. ⁽⁴⁾	México	100	Mexican Peso

⁽¹⁾ Country of company's incorporation.

⁽²⁾ Ownership percentage of Tenedora Nemak in the holding Companies and ownership percentage of such holdings on companies integrating such holding. Share ownership percentages as of December 31, 2012 and 2011, except as described in footnote 4 below.

⁽³⁾ This company was merged with Nemak Exterior in 2012.

⁽⁴⁾ Subsidiaries acquired during the second quarter of 2012 when Tenedora Nemak acquired J.L. French.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

ii. 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 año 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.

iii. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

iv. Asociadas

Asociadas son todas aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa pero no control, por lo general ésta se da al poseer entre el 20% y 50% de los derechos de voto en la asociada. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en asociadas incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Si la participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, solo una porción de los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificará a los resultados del año, cuando resulte apropiado.

La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de la asociada posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición será reconocida directamente en otras partidas de la utilidad integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustarán contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en la asociada, incluyendo las cuentas por cobrar no garantizadas, la Compañía no reconoce pérdidas futuras a menos que haya incurrido en obligaciones o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada está deteriorada. De ser así, la Compañía calcula la cantidad del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros, y reconoce el monto en "participación en pérdidas/ganancias de asociadas reconocidas a través del método de participación" en el estado de resultados.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en función de la participación que se tenga sobre ellas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción muestre evidencia que existe deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las asociadas han sido modificadas. Cuando la Compañía deja de tener influencia significativa sobre una asociada, se reconoce en el estado de resultados cualquier diferencia entre el valor razonable de la inversión retenida, incluyendo cualquier contraprestación recibida de la disposición de parte de la participación y el valor en libros de la inversión.

c. Conversión de moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

Los montos incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía deben ser medidos utilizando la moneda del entorno económico primario en donde la entidad opera ("la moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

ii. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción o valuación cuando los montos son revaluados. Las utilidades y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre se reconocen como fluctuación cambiaria en el estado de resultados, excepto por aquellas que son diferidas en el resultado integral y que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Posteriormente, las fluctuaciones cambiarias se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios, por ejemplo las inversiones clasificadas como disponibles para venta son incluidas en otras partidas de la utilidad integral.

iii. Consolidación de subsidiarias extranjeras

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de registro.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias que mantienen una moneda de registro diferente a la moneda funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

- a. Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.
- b. A los saldos históricos de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos ocurridos durante el período, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambios históricos. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, ocurridos durante el período 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- c. Los ingresos, costos, y gastos de los períodos, 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 cambios 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 período en que se originaron.

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de presentación

Los resultados y posición financiera de todas las entidades de ALFA (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- a) Los activos y pasivos de cada balance general presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del balance general;
- b) El capital de cada balance general presentado es convertido al tipo de cambio histórico.
- c) Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tiempo de cambio a la fecha de la transacción); y
- d) Todas las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en el resultado integral.

El crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre. Las diferencias cambiarias que surjan son reconocidas en el capital.

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

País	Moneda local	Moneda local a pesos mexicanos				
		Tipo de cambio Al cierre del		Tipo de cambio	Tipo de cambio promedio	
		31 de diciembre de	2011	al 1 de enero de	al 31 de diciembre de	2011
Canada	Dólar canadiense	2012	2011	2011	2012	2011
Estados Unidos	Dólar americano	13.08	13.71	12.43	13.18	12.65
Brasil	Real brasileño	13.01	13.98	12.36	13.16	12.49
Argentina	Peso argentino	6.35	7.49	7.43	6.75	7.48
Republica Checa	Corona checa	2.65	3.25	3.10	2.88	3.01
Alemania	Euro	0.69	0.71	0.65	0.68	0.71
Austria	Euro	17.21	18.14	16.57	17.02	17.46
Hungria	Euro	17.21	18.14	16.57	17.02	17.46
Polonia	Zloty polaco	17.21	18.14	16.57	17.02	17.46
Eslovaquia	Corona eslovaca	4.21	4.08	4.15	4.08	4.22
España	Euro	0.56	0.60	0.57	0.57	0.57
China	RenMinBi Yuan chino	17.21	18.14	16.57	17.02	17.46
India	Rupia hindú	2.09	2.22	1.87	2.09	1.94
		0.24	0.26	0.28	0.25	0.27

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. Los sobregiros bancarios se presentan como préstamos dentro del pasivo circulante.

e. Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

El efectivo y equivalentes de efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

f. Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para su venta. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se cancelan en su totalidad cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad, así como el control del activo financiero.

i. Activos financieros a su valor razonable a través de resultados

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

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

ii. Préstamos y cuentas por pagar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del balance general. Estos son clasificados como activos no circulantes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando ocurren circunstancias que indican que los importes por cobrar no se cobrarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto, las cuentas por cobrar se deterioran.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

iii. Inversiones mantenidas a su vencimiento

Si la Compañía tiene intención demostrable y la habilidad para mantener instrumentos de deuda a su vencimiento, estos son clasificados como mantenidas a su vencimiento. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses, de lo contrario se clasifican como no circulantes. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las inversiones mantenidas al vencimiento se reconocen o dan de baja el día que se transfieren a, o a través de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

iv. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son activos financieros no derivados que son designados en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen como activos no circulantes a menos que su vencimiento sea menor a 12 meses o que la gerencia pretenda disponer de dicha inversión dentro de los siguientes 12 meses después de la fecha del balance general.

Los activos financieros disponibles para su venta se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, estos activos se registran a su valor razonable (a menos que no pueda ser medido por su valor en un mercado activo y el valor no sea confiable, en tal caso se reconocerá a costo menos deterioro).

Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los instrumentos monetarios y no monetarios se reconocen directamente en el estado consolidado de resultado integral en el periodo en que ocurren.

Cuando los instrumentos clasificados como disponibles para su venta se venden o deterioran, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos en el capital son incluidos en el estado de resultados.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los pasivos en esta categoría se clasifican como pasivos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos o recibidos por parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos por transacción incurridos. Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos por transacción incurridos. Los préstamos son reconocidos posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconoce en el estado de resultados durante el plazo del préstamo utilizando el método de interés efectivo.

Compensación de pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el balance general cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Deterioro de instrumentos financieros

a) Activos financieros valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aún identificada con los activos financieros individuales de la Compañía, como por ejemplo:
 - (i) Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos
 - (ii) Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

En base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro. Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada de conformidad con el contrato. Alternativamente, la Compañía podría determinar el deterioro del activo considerando su valor razonable determinado sobre la base de su precio de mercado observable actual.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

La determinación de deterioro de las cuentas por cobrar se describen en la Nota 8

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

b) Activos financieros clasificados como disponibles para su venta

En el caso de instrumentos financieros de deuda, la Compañía también utiliza los criterios enumerados previamente para identificar si existe evidencia objetiva de deterioro. En el caso de instrumentos financieros de capital, una baja significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo se considera también evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, en el caso de activos financieros disponibles para su venta, la pérdida por deterioro determinada computando la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente, se reclasifica de las cuentas de otros resultados integrales y se registra en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados relacionadas con instrumentos financieros de capital no se revierten a través del estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados relacionadas con instrumentos financieros de deuda podrían revertirse en años posteriores, si el valor razonable del activo se incrementa como consecuencia de eventos ocurridos posteriormente.

g. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo, 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 y de igual forma se miden subsecuentemente 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.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como un activo o pasivo circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en ingresos o gastos financieros, excepto por cambios en el valor razonable de instrumentos derivados asociados a cobertura de flujo de efectivo, en cuyo caso dichos cambios se reconocen en capital contable. Estos instrumentos financieros derivados de cobertura 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. Los cambios en el valor razonable de 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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de las coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros de un importe cubierto para el que se usa el método de tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados por el periodo de vencimiento, 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 Swa\$ & Derivatives Association" ("ISDA"), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos 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.

h. Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo o valor neto de realización. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El costo de los productos terminados y de productos en proceso incluye el costo de diseño del producto, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación (basados en la capacidad normal de operación). Excluye costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos de venta variables aplicables. Los costos de inventarios incluyen cualquier ganancia o pérdida transferida del patrimonio correspondientes a compras de materia prima que califican como coberturas de flujo de efectivo.

i. Propiedad, planta y equipo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se registran a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los costos posteriores son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo por separado, según sea apropiado, sólo cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del elemento pueda ser calculado confiablemente. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Las reparaciones y el mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados durante el año en que se incurren. Las mejoras significativas son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, considerando por separado cada uno de sus componentes, excepto por los terrenos que no son sujetos a depreciación. La vida útil promedio de las familias de activos se indica a continuación:

Edificios y construcciones	33 a 50 años
Maquinaria y equipo	10 a 14 años
Equipo de transporte	4 a 8 años
Mobiliaria y equipo de oficina	6 a 10 años
Otros activos fijos	10 a 20 años

Las refacciones o repuestos para ser utilizados a más de un año y atribuibles a una maquinaria en específico se clasifican como propiedad, planta y equipo en otros activos fijos.

Los costos por préstamos asociados a financiamientos invertidos en propiedad, planta y equipo cuya adquisición o construcción requiere de un periodo sustancial (nueve meses), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

En el caso de que el valor en libros sea mayor al valor estimado de recuperación, se reconoce una baja de valor en el valor en libros de un activo y se reconoce inmediatamente a su valor de recuperación.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo de informe y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable.

Las pérdidas y ganancias por disposición de activos se determinan comparando el valor de venta con el valor en libros y son reconocidas en el rubro de otros gastos, neto en el estado de resultados.

j. Arrendamientos

La clasificación de arrendamientos como financieros u operativos depende de la substancia de la transacción más que la forma del contrato.

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos (netos de incentivos recibidos por el arrendador) son registrados al estado de resultados con base al método de línea recta durante el período del arrendamiento.

Los arrendamientos en los cuales la Compañía posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre valor razonable de la propiedad en arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos. Si su determinación resulta práctica, para descontar a valor presente los pagos mínimos se utiliza la tasa de interés implícita en el arrendamiento, de lo contrario, se debe utilizar la tasa incremental de préstamo del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe original reconocido como activo.

Cada pago del arrendamiento es asignado entre el pasivo y los cargos financieros hasta lograr una tasa constante en el saldo vigente. Las obligaciones de renta correspondientes se incluyen en deuda no circulante, netas de los cargos financieros. El interés de los costos financieros se carga al resultado del año durante el periodo del arrendamiento, a manera de producir una tasa periódica constante de interés en el saldo remanente del pasivo para cada periodo. Las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero son depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

k. Activos intangibles

El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición de una subsidiaria sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos determinado a la fecha de adquisición y no es sujeto a amortización. El crédito mercantil se presenta en el rubro crédito mercantil y activos intangibles y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, las cuales no se reversan. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

Para el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil generado en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los segmentos operativos, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios. Cada segmento de negocio a las que se ha asignado el crédito mercantil representa el nivel más bajo dentro de la Compañía en la que se monitorea el crédito mercantil para efectos internos de la Compañía.

La revisión del deterioro del crédito mercantil se lleva a cabo anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro. El valor en libros del crédito mercantil se compara con la cantidad recuperable, que es el valor más alto en uso y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y no en sujeto a reversa en el futuro.

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 reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. 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 están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles con vida útil definida se resumen como sigue:

Costos de desarrollo	5 a 20 años
Relaciones con clientes	15 a 17 años
Software y licencias	3 a 11 años
Marcas y patentes	15 a 20 años

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren. Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

l. Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el crédito mercantil, no son depreciables o amortizables y están sujetos a pruebas anuales por deterioro. Los activos que están sujetos a amortización se revisan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros no podrá ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el importe en que el valor en libros del activo no financiero excede su valor de recuperación. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor de uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles mínimos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros de larga duración diferentes al crédito mercantil que han sufrido deterioro se revisan para una posible reversa del deterioro en cada fecha de reporte.

m. Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad diferidos se determina por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a la fecha de balance donde operan la Compañía y generan ingresos gravables al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

La Administración evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las devoluciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando es apropiado con base en los importes que se espera pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido activo se reconoce solo cuando es probable que exista utilidad futura gravable contra la cual se podrán utilizar las deducciones por diferencias temporales.

El impuesto a la utilidad diferido de las diferencias temporales que surge de inversiones en subsidiarias y asociadas es reconocido, excepto cuando el periodo de reversa de las diferencias temporales es controlado por Tenedora Nemark y es probable que las diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal y cuando los impuestos son recaudados por la misma autoridad fiscal.

n. Beneficios a empleados

Planes de contribución definida:

Un plan de contribución definida es un plan de pensiones mediante el cual la Compañía paga contribuciones fijas a una entidad por separado. La Compañía no tiene obligaciones legales o asumidas para pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para realizar el pago a todos los empleados de los beneficios relacionados con el servicio en los periodos actuales y pasados. Las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a empleados cuando se vencen. Las contribuciones pagadas por anticipado son reconocidas como un activo hasta la fecha en que el reembolso o la reducción en pagos futuros está disponible.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Planes de beneficios definidos:

Un plan de beneficios es definido como un monto de beneficio por pensión que un empleado recibirá en su retiro, usualmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, los años de servicio y la compensación.

El pasivo reconocido en el balance general con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del balance general menos el valor razonable de los activos del plan, conjuntamente con los ajustes por servicios pasados no reconocidos. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones. La tasa de descuento refleja el valor del dinero a través del tiempo pero no el riesgo actuarial o de inversión.

Adicionalmente, las ganancias y pérdidas actuariales, de los beneficios al retiro, se registran directamente en otras partidas de la utilidad integral.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que el empleado permanezca en servicio por un periodo específico de tiempo. En este caso, los costos por servicios pasados son amortizados sobre este periodo de acuerdo con el método de línea recta.

i. Otros beneficios posteriores a la terminación de la relación laboral

La Compañía proporciona beneficios de asistencia luego de concluida la relación laboral a sus empleados retirados. El derecho de acceder a estos beneficios depende generalmente de que el empleado haya trabajado hasta la edad de retiro y que complete un periodo mínimo de años de servicio. Los costos esperados de estos beneficios se reconocen durante el periodo de prestación de servicios utilizando los mismos criterios que los descritos para los planes de beneficios definidos.

ii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación cuando existe un compromiso verificable de concluir la relación laboral de ciertos empleados y un plan formal detallado que así lo disponga y que no pueda ser desistido. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptarían dicha oferta.

Los beneficios que caen en vencimiento a más de 12 meses después de la fecha de reporte son descontados a su valor presente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

iii. Beneficios a corto plazo

Las compañías proporcionan beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. Tenedora Nematik reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades cuando tiene una obligación legal o asumida de pagar estos beneficios y determina el importe a reconocer con base a la utilidad del año después de ciertos ajustes.

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan una obligación legal presente o una obligación constructiva como resultado de eventos pasados en las que es probable una salida de recursos para cumplir con la obligación y en las que el monto ha sido estimado confiablemente. Las provisiones no son reconocidas para pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se miden al valor presente de los gastos que se esperan sean requeridos para cumplir con la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del mercado del valor del dinero a través del tiempo y el riesgo específico de la obligación. El incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

Las provisiones para reclamos legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación y el monto puede ser estimado razonablemente.

p. Pagos basados en acciones

Alfa (la Compañía tenedora) tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de sus acciones a favor de ciertos directivos de la Compañía y sus subsidiarias. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia hasta por 5 años en la empresa, entre otros. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación en efectivo de esta compensación al final del año. El pago del plan siempre queda sujeto a discreción de la dirección general de ALFA. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

El valor razonable del monto por pagar a los empleados con respecto de los pagos basados en acciones los cuales se liquidan en efectivo es reconocido como un gasto, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo se incluye dentro del rubro de otros pasivos y es actualizado a cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto de compensación en el estado de resultados.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

q. Capital social

Las acciones ordinarias de Tenedora Nemark se clasifican como capital social dentro del capital contable. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos.

r. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, más otras reservas de capital, netas de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, los efectos de los instrumentos financieros derivados contratados para cobertura de flujo de efectivo, las ganancias o pérdidas actuariales, los efectos por el cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para su venta, la participación en otras partidas de la utilidad integral de asociadas, así como por otras partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribución de capital.

s. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

t. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso normal de operaciones. Los ingresos se presentan netos del importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y descuentos similares y después de eliminar ventas inter-compañías.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y productos se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se han transferido los riesgos y beneficios de propiedad.
- El importe del ingreso puede ser medido razonablemente.
- Cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociado con la propiedad ni retiene el control efectivo de los bienes vendidos.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos razonablemente.

El criterio para el reconocimiento de ingresos depende de las condiciones contractuales que exista con sus clientes. En algunos casos dependiendo de los acuerdos que se tenga con cada cliente el riesgo y beneficios de propiedad es transferido una vez que los bienes son tomados de la planta de la Compañía por los clientes, en otros casos el riesgo y beneficios de propiedad es transferido cuando los bienes son entregados en la planta de los clientes.

La Compañía basa sus estimaciones en resultados históricos tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada contrato.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

u. Pagos anticipados

Los pagos anticipados comprenden principalmente seguros y honorarios pagados a Alfa. Los montos son registrados en base a valores contractuales y son registrados en el estado de resultados mensualmente durante la vida del pago anticipado que le corresponda: el monto que le corresponde por la proporción a ser reconocida dentro de los siguientes 12 meses es presentada en activo circulante y el monto remanente es presentado en activo no circulante.

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas pero no vigentes para periodos a partir del 1 de enero de 2012 y que no han sido adoptadas por la Compañía.

- IFRS 7, "Instrumentos Financieros"

En octubre de 2010 el IASB modificó la IFRS 7, "Instrumentos financieros: Revelaciones". La norma modifica las revelaciones que se requieren para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar la exposición al riesgo relacionado con las transferencias de activos financieros y el efecto de estos riesgos en la situación financiera de la entidad. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 1, "Presentación de Estados Financieros"

En junio de 2011 el IASB modificó la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros". El principal cambio que resulta de esta modificación es el requerimiento de agrupar las partidas presentadas en otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del año con posterioridad. Las modificaciones no contemplan qué partidas se presentan en otro resultado integral. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- IFRS 9, "Instrumentos Financieros"

La IFRS 9, "Instrumentos Financieros" fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la IFRS 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011, el IASB realizó modificaciones a la IFRS 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2015.

- IFRS 10, "Estados Financieros Consolidados"

En mayo de 2011 el IASB emitió la IFRS 10, "Estados Financieros Consolidados". Esta norma señala los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades. La IFRS 10 define el principio de control y establece el control como la base para determinar las entidades que serán consolidadas en los estados financieros. La norma incluye, además, los requerimientos contables para la preparación de los estados financieros consolidados, así como los requisitos para la aplicación del principio de control. La IFRS 10 reemplaza a la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados y Separados" y al SIC 12, "Consolidación – Entidades de Propósito Especial" y para la Compañía esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- IFRS 11, “Acuerdos Conjuntos”

En mayo de 2011 el IASB emitió la IFRS 11, “Acuerdos Conjuntos”. La IFRS 11 clasifica los acuerdos conjuntos en dos tipos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. La entidad determina el tipo de acuerdo conjunto en el que participa al considerar sus derechos y obligaciones. Bajo una operación conjunta, los activos, pasivos, ingresos y gastos se reconocen en forma proporcional según el acuerdo. En un negocio conjunto, se reconoce una inversión y se registra mediante el método de participación. No se permite la consolidación proporcional de los negocios conjuntos. Para la Compañía, la IFRS 11 es efectiva el 1 de enero de 2013.

- IFRS 12, “Revelación de Participaciones en Otras Entidades”

El IASB emitió la IFRS 12, “Revelación de Participaciones en Otras Entidades” en mayo de 2011. La IFRS 12 requiere que la entidad revele información que permita evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades, tales como acuerdos conjuntos, asociadas y entidades de propósito especial. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

- IFRS 13, “Medición del Valor Razonable”

En mayo de 2011 el IASB emitió la IFRS 13, “Medición del Valor Razonable”. El objetivo de la IFRS 13 es proporcionar una definición precisa del valor razonable y ser una fuente única para los requerimientos de medición y revelación del valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por otras IFRS. Para la Compañía, la IFRS 13 es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 19, “Beneficios a Empleados”

En junio de 2011 el IASB modificó la NIC 19, “Beneficios a Empleados”. Las modificaciones eliminan el método del corredor y señalan el cálculo de los gastos financieros sobre una base neta. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 27, “Estados Financieros Separados”

En mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 27 bajo un nuevo título “Estados Financieros Separados”. Esta norma incluye los lineamientos para los estados financieros separados que permanecieron vigentes una vez que las disposiciones sobre el control quedaron incluidas en la IFRS 10. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

En mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 28 bajo un nuevo título “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”. La nueva norma incluye los requerimientos para negocios conjuntos, así como asociadas, para su reconocimiento de acuerdo con el método de participación. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

A la fecha de los estados financieros la administración de la Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 4 - Administración de riesgos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés en flujos de efectivo y riesgo de tasa de interés de valores razonables), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de insumos y productos. La administración de riesgos del programa general de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos adversos potenciales del desempeño financiero de la Compañía. La Compañía usa los instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones de riesgo.

El objetivo es proteger la salud financiera de los negocios tomando en cuenta la volatilidad asociada con los tipos de cambio y tasas de interés. Adicionalmente, debido a la naturaleza de las industrias en que participa, la Compañía ha celebrado coberturas de derivados de precios de insumos.

La Compañía cuenta con un Comité de Administración de Riesgos (CAR por sus siglas en español), constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de la Compañía y un ejecutivo de Finanzas de la Compañía que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por las subsidiarias de ALFA, en el que la pérdida máxima posible sobrepase US\$1. Este comité apoya tanto al Director Ejecutivo como al Presidente del Consejo de la Compañía. Todas las operaciones de derivados nuevas que la Compañía proponga celebrar, así como la renovación de derivados existentes, requieren ser aprobados tanto por la compañía subsidiaria como por la Compañía de conformidad con el siguiente programa de autorizaciones:

	Pérdida máxima posible US\$	
	<u>Operación individual</u>	<u>Operación anual acumulada</u>
Director General de Nemark	1	5
Administración de riesgos de Alfa	30	
Comité	100	
Consejo de Directores de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de Alfa	>100	>300

Las operaciones propuestas deben satisfacer ciertos criterios, incluyendo que las coberturas sean menores a las exposiciones, que sean producto de un análisis fundamental y que se documenten adecuadamente. Se deben realizar análisis de sensibilidad y otros análisis de riesgos antes de realizar la operación.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y con las monedas distintas a la moneda funcional en que operan sus subsidiarias. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano, el dólar estadounidense y el euro, son factores muy importantes para la Compañía por el efecto que tienen sobre sus resultados. Tenedora Nemark estima que aproximadamente 50% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 35% en Euros, debido a que sus productos son exportados de México, los productos que son producidos y vendidos fuera del país, o porque, aun y cuando se vende en México, el precio de estos productos se establecen en función de los precios internacionales en monedas extranjeras como el Dólar Americano o el Euro.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

En general, una depreciación del peso resultaría en un incremento en el margen de operación y una apreciación del peso resultaría en una disminución en el margen de operación, en cada caso, cuando es medido en pesos. Sin embargo, aunque este factor de correlación ha surgido en varias ocasiones en un pasado reciente, no hay seguridad de que esto pase de nuevo si el tipo de cambio entre el peso y otras moneda vuelve a fluctuar.

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio. Adicionalmente, es importante señalar la alta “dolarización” de los ingresos de la Compañía, ya que gran parte de sus ventas se realizan en el extranjero, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones en dólares y como contrapartida su nivel de ingresos resulta afectado en caso de apreciación del tipo de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio en general al 31 de diciembre de 2012 y 2011, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por \$48.1 y \$62.2 respectivamente.

La política de administración de riesgo de la Compañía es cubrir como máximo los siguientes porcentajes con respecto a la exposición proyectada:

	<u>Año actual</u>	<u>Año siguiente</u>
Commodities	100	90
Costo de energía	75	65
Tipo de cambio (Operativo)	80	70
Tipo de cambio (Financiero)	100	90
Tasa de interes	100	90

La Compañía tiene ciertas inversiones en operaciones extranjeras, cuyos activos netos se encuentran expuestos al riesgo por conversión de moneda extranjera. La exposición de la moneda que surja de los activos netos por operaciones extranjeras de la Compañía se administra frecuentemente a través de préstamos denominados en la moneda extranjera relevante.

(ii) Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge por préstamos a largo plazo. Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable. Durante 2012 y 2011, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se modificaría en \$ 24,388 y \$ 20,761, respectivamente.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es administrado sobre una base grupal, excepto por el riesgo de crédito relacionado con saldos de cuentas por cobrar. Cada subsidiaria es responsable de administrar y analizar el riesgo de crédito por cada uno de sus nuevos clientes antes de fijar los términos y condiciones de pago. El riesgo de crédito se genera por partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

cuentas por cobrar y transacciones comprometidas. Si los clientes de venta al mayoreo son calificados independientemente, estas son las calificaciones usadas. Si no hay una calificación independiente, el control de riesgos de la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia previa y otros factores.

Los límites de riesgo individuales se determinan basándose en calificaciones internas y externas de acuerdo con límites establecidos por el consejo. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente. Las ventas a clientes minoristas es en efectivo o usando tarjetas de crédito.

Durante 2012 y 2011, no se excedieron los límites de crédito y la administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos. Para determinar la provisión de deterioro para cuentas incobrables, se requiere de estimaciones significativas. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual. Además, la Compañía considera un número de factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

(c) Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas y no comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos a plazos y títulos negociables, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, la Compañía mantiene depósitos a plazo por \$ 61,072, \$ 469,567 y \$ 18,114, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros derivados y no derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos, de la fecha de reporte a la fecha de vencimiento contractual. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son requeridos para entender los plazos de los flujos de efectivo de la Compañía. Los importes revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menos de <u>3 meses</u>	Entre 3 meses y <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 2 años y 5 <u>años</u>	Mas de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 8,978,662	\$ 1,287,000	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	663,134	1,500,628	2,242,596	11,055,330	-
Peso Bond	62,802	209,883	273,556	4,297,872	-
Documentos por pagar	134,012	13,045	2,619	16,587	28,642
Instrumentos financieros derivados	15,999	47,996	49,263	329,683	-
Arrendamientos financieros	7,285	21,855	32,104	43,111	136,503
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 580,510	\$ 2,165,352	\$ -

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Menos de <u>3 meses</u>	Entre 3 meses y <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 2 años y 5 <u>años</u>	Mas de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2011					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 8,254,938	\$ 1,263,600	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	467,675	1,650,562	2,561,055	11,178,318	-
Peso Bond	68,171	204,514	272,685	2,570,668	2,002,513
Documentos por pagar	2,608	7,823	475	939	2,631
Instrumentos financieros derivados	79,838	239,514	108,328	384,070	-
Arrendamientos financieros	13,640	40,921	31,814	69,137	163,876
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 290,201	\$ 1,333,131	\$ -
	Menos de <u>3 meses</u>	Entre 3 meses y <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 2 años y 5 <u>años</u>	Mas de 5 <u>años</u>
Al 1 de enero de 2011					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 6,531,780	\$ 936,000	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	427,304	1,194,138	2,062,636	9,704,093	-
Peso Bond	68,171	204,514	272,685	447,685	4,670,867
Documentos por pagar	172	517	47,442	-	-
Instrumentos financieros derivados	162	485,	79,164	237,491	-
Arrendamientos financieros	5,512	16,536	21,874	37,996	107,867
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 215,458	\$1,095,672	\$ 674,361

Tenedora Nemark espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones. Adicionalmente Tenedora Nemark tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas por un total de US\$268,000.

(d) Riesgo por precios de insumos y derivados

Nemark tiene consumos importantes de aluminio, scrap, así como también lingotes. A fin de fijar los precios de venta de ciertos de sus productos, la Compañía ha establecido acuerdos con algunos clientes. Al mismo tiempo, ha entrado en operaciones instrumentos financieros derivados sobre algunos commodities, ya que esos insumos guardan una relación directa o indirecta con los precios de sus productos.

Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2012, un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto al estado de resultados por \$1,300 and \$1,318, respectivamente.

El consumo de gas natural ha representado montos significativos durante los últimos años. Por esta razón, la Compañía ha entrado en operaciones involucrando instrumentos financieros derivados sobre gas natural que buscan reducir la volatilidad de los precios de dicho insumo.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al gestionar el capital son salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, de forma que pueda continuar proporcionando rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas, así como mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar la cantidad de dividendos pagados a los accionistas, regresar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

Tenedora Nemark monitorea el capital con base en el grado de apalancamiento. Este porcentaje se calcula dividiendo el total de pasivos entre el capital total.

La razón financiera de pasivos totales / capital total asciende a 2.31, 2.26 and 2.12 al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, respectivamente.

4.3 Estimación de valor razonable

A continuación se presenta el análisis de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable por método de valuación. Se usan 3 diferentes niveles presentados a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2: Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados no activos; y valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos son no observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de Tenedora Nemark que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;				
- Derivados negociables	\$ 8,832	\$ -	\$ -	\$ 8,832
Derivados con fines de cobertura	13,337	-	-	13,337
Activos financieros disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,166</u>	<u>70,166</u>
Total activo	<u>\$ 22,169</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 70,168</u>	<u>\$ 92,335</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	(\$ 98,448)	(\$ 67,447)	\$ -	(\$ 165,895)
Derivados con fines de cobertura	<u>(74,892)</u>	<u>(202,153)</u>	<u>-</u>	<u>(277,045)</u>
Total pasivo	<u>(\$ 173,340)</u>	<u>(\$ 269,600)</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 442,940)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de Tenedora Nemak que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	\$ 9,682	\$ 719	\$ -	\$ 10,401
Derivados con fines de cobertura	212	-	-	212
Activos financieros disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69,544</u>	<u>69,544</u>
Total activo	<u>\$ 9,894</u>	<u>\$ 719</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 80,157</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	\$ -	(\$ 61,951)	\$ -	(\$ 61,951)
Derivados con fines de cobertura	<u>(282,002)</u>	<u>(467,797)</u>	<u>-</u>	<u>(749,799)</u>
Total pasivo	<u>(\$ 282,002)</u>	<u>(\$ 529,748)</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 811,750)</u>

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de Tenedora Nemak que son medidos a valor razonable al 1 de enero de 2011:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	\$ 4,809	\$ 2,188	\$ -	\$ 6,997
Derivados con fines de cobertura	3,042	-	-	3,042
Activos financieros disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,465</u>	<u>70,465</u>
Total activo	<u>\$ 7,851</u>	<u>\$ 2,188</u>	<u>\$ 70,465</u>	<u>\$ 80,504</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	(31,097)	(646)	-	(31,743)
Derivados con fines de cobertura	<u>(285,557)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(285,557)</u>
Total pasivo	<u>(\$ 316,654)</u>	<u>(\$ 646)</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 317,300)</u>

Nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos está basado en precios de mercado cotizados a la fecha de cierre del balance general. Un mercado es considerado activo si los precios de cotización están clara y regularmente disponibles a través de una bolsa de valores, comerciante, corredor, grupo de industria, servicios de fijación de precios, o agencia reguladora, y esos precios reflejan actual y regularmente las transacciones de mercado en condiciones de independencia. El precio de cotización usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio de oferta corriente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Para la determinación del valor razonable se utilizaron cotizaciones de precios de mercado de gas natural en el NYMEX Exchange y otros mercados.

Nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo es determinado utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable en el mercado cuando está disponible y se basa lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todos los inputs significativos requeridos para medir a valor razonable un instrumento son observables, el instrumento se clasifica en el Nivel 2.

Nivel 3

Si uno o más de los inputs significativos no se basan en información observable en el mercado, el instrumento se clasifica en el Nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación usadas para valuar instrumentos financieros incluyen:

- Cotizaciones de mercado o cotizaciones de comerciantes para instrumentos similares.
- Otras técnicas, como el análisis de descuento de flujos de efectivo, que se utiliza para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros.

En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los instrumentos de Nivel 3 por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>Activos financieros disponibles para venta</u>
Disponibles para venta	
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	\$ 70,465
Bajas	(921)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	69,544
Altas	<u>622</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 70,166</u>

Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se encuentran basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables bajo las circunstancias.

5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

La Compañía realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. La estimación contable resultante, por definición, rara vez igualará el resultado real relacionado. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo significativo de causar ajustes materiales a los valores en el valor en libros de los activos y pasivos en el próximo año financiero se presentan a continuación.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

(a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación con la asistencia de terceros y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado.

Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables. Existe un cierto nivel de riesgo inherente a estas estimaciones y supuestos que la Compañía cree ha considerado en sus valuaciones. Sin embargo, si los resultados actuales futuros difieren de las estimaciones, un cargo por deterioro posible puede reconocerse en periodo futuros en relación con la reducción del valor en libros de otros intangibles además de las cantidades reconocidas previamente.

(b) Impuestos a la utilidad

La Compañía es sujeto de impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones. Un juicio importante es requerido en la determinación de la provisión global para impuestos a la utilidad. Hay muchas transacciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasivos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho.

(c) Valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para una variedad de activos financieros disponibles para la venta que no se comercian en los mercados activos.

(d) Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 "Beneficios a empleados" que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada. Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

En el caso de que la tasa de descuento difiera en un 1.18% de la estimada por la administración, el valor en libros de las obligaciones laborales sería un estimado de \$ 22,833 mayor.

5.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$ 51,384,561 por ventas de productos a OEM's durante 2012. El comprador tiene el derecho de regresar los productos si sus clientes no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción no excederá de 3%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 1%, el ingreso será disminuido/incrementado en \$ 513,846.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se integran como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 544,925	\$ 447,057	\$ 370,918
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>61,072</u>	<u>469,567</u>	<u>18,114</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	<u>\$ 605,997</u>	<u>\$ 916,624</u>	<u>\$ 389,032</u>

Para efectos del estado de flujos de efectivo, en el efectivo y los equivalentes de efectivo se incluyen los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 605,997	\$ 916,624	\$ 389,032
Sobregiros bancarios	<u>(4,164)</u>	<u>(5,958)</u>	<u>(10,895)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	<u>\$ 601,833</u>	<u>\$ 910,666</u>	<u>\$ 378,137</u>

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

El valor de efectivo y equivalentes de efectivo restringido se integra de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Circulante (a)	\$ 573,978	\$ 369,692	\$ 290,492
No circulante	<u>10,071</u>	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	<u>\$ 584,049</u>	<u>\$ 369,692</u>	<u>\$ 290,492</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- a) Corresponde a depósitos que se encuentran en juicio con las autoridades derivadas de diferencias en la interpretación de algunas leyes en países donde operan dos subsidiarias por \$573,978, \$369,692 y \$290,492, respectivamente. El importe principal corresponde a una revisión de la Agencia de Seguridad Social de Brasil y que está relacionada con accidentes laborales debido a la existencia elementos peligrosos en la planta y la Compañía fue requerida a hacer un depósito judicial en dicha jurisdicción. Ver Nota 28.

Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Clientes	\$ 2,133,279	\$ 2,934,383	\$ 3,548,158
Impuesto al valor agregado por cobrar	1,001,391	1,053,558	1,105,921
Otros impuestos	68,430	75,289	56,623
Deudores diversos	313,874	202,186	152,059
Provisión por deterioro de clientes	<u>(45,320)</u>	<u>(55,668)</u>	<u>(98,929)</u>
Total	<u>\$ 3,471,654</u>	<u>\$ 4,209,748</u>	<u>\$ 4,763,832</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$908,056, \$1,302,753 y \$1,128,105 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, respectivamente.

El análisis por antigüedad de los saldos vencidos de clientes y otras cuentas por cobrar no deteriorados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes	<u>\$ 533,159</u>	<u>\$ 144,870</u>	<u>\$ 76,516</u>	<u>\$ 153,511</u>

	31 de diciembre de 2011			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes	<u>\$ 929,370</u>	<u>\$ 248,288</u>	<u>\$ 40,357</u>	<u>\$ 84,738</u>

	31 de diciembre de 2011			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Cuentas por cobrar	<u>\$ 804,779</u>	<u>\$ 215,002</u>	<u>\$ 34,947</u>	<u>\$ 73,378</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Los movimientos de la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se analizan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial (1 de enero)	(\$ 55,668)	(\$ 98,929)
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(21,082)	(20,588)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	233	10,914
Importes no utilizados que fueron reversados	<u>31,197</u>	<u>52,935</u>
Saldo final (31 de diciembre)	(\$ <u>45,320</u>)	(\$ <u>55,668</u>)

Los incrementos en la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de ventas.

Nota 9 - Inventarios

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Productos terminados	\$ 959,470	\$ 914,365	\$ 958,123
Materia prima y otros consumibles	3,775,005	2,870,388	2,462,930
Producción en proceso	<u>1,805,255</u>	<u>1,733,443</u>	<u>1,699,514</u>
	<u>\$ 6,539,730</u>	<u>\$ 5,518,196</u>	<u>\$ 5,120,567</u>

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en "costo de ventas" fue de \$ 39,570,097 por 2012 y 2011, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$ 496,195 and \$ 442,205, respectivamente.

Nota 10 – Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

	Al 31 de diciembre de 2012				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo <u>amortizado</u>	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en <u>resultados</u>	Disponibles <u>para venta</u>	Derivados contratados para <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 605,997	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 605,997
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	584,049	-	-	-	584,049
Clientes y otras cuentas por cobrar excluyendo anticipos	3,471,654	-	-	-	3,471,654
Partes relacionadas	1,743,019	-	-	-	1,743,019
Instrumentos financieros derivados	-	8,832	-	13,337	22,169
Activos financieros disponibles para venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,166</u>	<u>-</u>	<u>70,166</u>
	<u>\$ 6,404,719</u>	<u>\$ 8,832</u>	<u>\$ 70,166</u>	<u>\$ 13,337</u>	<u>\$ 6,497,054</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 18,147,867	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 18,147,867
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,339,543	-	-	-	9,339,543
Instrumentos financieros derivados	<u>-</u>	<u>165,895</u>	<u>-</u>	<u>277,045</u>	<u>442,940</u>
	<u>\$ 27,487,410</u>	<u>\$ 165,895</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 277,045</u>	<u>\$ 27,930,350</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2011

	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 916,624	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 916,624
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	369,692	-	-	-	369,692
Clientes y otras cuentas por cobrar excluyendo anticipos	4,209,748	-	-	-	4,209,748
Partes relacionadas	2,158,722	-	-	-	2,158,722
Instrumentos financieros derivados	-	10,401	-	212	10,613
Activos financieros disponibles para venta	-	-	69,544	-	69,544
	<u>\$ 7,654,786</u>	<u>\$ 10,401</u>	<u>\$ 69,544</u>	<u>\$ 212</u>	<u>\$ 7,734,943</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 17,488,380	\$ -	\$ -	\$ -	17,488,380
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,394,799	-	-	-	8,394,799
Instrumentos financieros derivados	-	61,951	-	749,799	811,750
	<u>\$ 25,883,179</u>	<u>\$ 61,951</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 749,799</u>	<u>\$ 26,694,929</u>

Al 1 de enero de 2011

	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 389,032	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 389,032
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	290,492	-	-	-	290,492
Clientes y otras cuentas por cobrar excluyendo anticipos	4,763,832	-	-	-	4,763,832
Partes relacionadas	989,605	-	-	-	989,605
Instrumentos financieros derivados	-	6,997	-	3,042	10,039
Activos financieros disponibles para venta	-	-	70,465	-	70,465
	<u>\$ 6,432,961</u>	<u>\$ 6,997</u>	<u>\$ 70,465</u>	<u>\$ 3,042</u>	<u>\$ 6,513,465</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 15,402,810	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 15,402,810
Proveedores y otras cuentas por pagar	6,547,076	-	-	-	6,547,076
Instrumentos financieros derivados	-	31,743	-	285,557	317,300
	<u>\$ 21,949,886</u>	<u>\$ 31,743</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 285,557</u>	<u>\$ 22,267,186</u>

b. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada ya sea con referencia a calificaciones crediticias externas (si están disponibles) o a información histórica sobre tasas de incumplimiento de la contraparte:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Cientes y otras cuentas por cobrar Excluyendo anticipos Contrapartes con rating crediticio externo			
"A-"	\$ -	\$ 18,800	\$ -
"A"	138,327	-	-
"BBB+"			4,896
"BBB-"	7,731	-	-
"BB+"	1,687,006	1,597,805	-
"BB-"	-	-	445,883
Otras categorías	<u>-</u>	<u>457,256</u>	<u>486,930</u>
	<u>1,833,064</u>	<u>2,073,861</u>	<u>937,709</u>
Contrapartes con rating crediticio externo			
"Clientes tipo X"	-	-	-
"Clientes tipo Y"	3,264,556	3,005,364	3,603,813
Otras cuentas por cobrar tipo Z	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 3,264,556</u>	<u>\$ 3,005,364</u>	<u>\$ 3,603,813</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, con o sin restricción, excepto efectivo en caja			
"A+"	\$ 218,137	\$ 760,790	\$ 228,529
"A-"	1,454	7,465	5,511
"A"	252,602	101,583	43,954
"BBB+"	57,179	30,228	106,405
"BBB"	11,055	17,962	4,201
"BBB-"	16,028	-	432
"BB+"	49,542	-	-
	<u>\$ 605,997</u>	<u>\$ 918,028</u>	<u>\$ 389,032</u>
Instrumentos financieros derivados			
"A+"	(\$ 89,217)	(\$ 200,613)	(\$ 308,802)
"A"	(156,043)	(258,517)	-
"A-"	(85,951)	(103,351)	-
"BBB"	-	(237,800)	(1,515)
"BBB-"	(89,561)	-	-
Sin calificación	<u>-</u>	<u>(662)</u>	<u>3,057</u>
	<u>(\$ 420,772)</u>	<u>(\$ 801,140)</u>	<u>(\$ 307,260)</u>

Grupo X – nuevos clientes/partes relacionadas (menos de 6 meses).

Grupo Y – clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) sin incumplimiento en el pasado.

Grupo Z – clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados en su totalidad.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

c. Valor razonable de activos y pasivos financieros

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringido, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar, deuda circulante, provisiones circulantes y otros pasivos circulantes se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor neto en libros de estas cuentas representa el flujo esperado de efectivo.

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado se presentan a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		<u>Al 1 de enero 2011</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:						
Por cobrar no circulante	\$ 273,212	\$ 265,165	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivos financieros:						
Prestamos bancarios	13,859,266	14,072,176	13,610,104	13,752,544	11,259,934	11,258,528
Peso Bond y otros pasivos	3,724,693	3,823,969	3,837,565	3,839,169	4,231,556	4,029,852
Cuentas por pagar con partes relacionadas	<u>2,417,064</u>	<u>2,849,244</u>	<u>1,291,540</u>	<u>1,477,163</u>	<u>1,618,131</u>	<u>1,923,838</u>

Los valores razonables estimados se determinaron en base a flujos de efectivo descontados. Estos valores razonables no consideran la porción circulante de los activos y pasivos financieros, ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable.

d. Instrumentos financieros derivados

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante si el vencimiento de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tuvo efectos de porciones inefectivas provenientes de las coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

(a) Contratos forward de tipo de cambio

31 de diciembre de 2012								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS)	(3,500)	Pesos / Dólar	13.01	(\$ 244)	-	-	(\$ 244)	
Con fines de negociación:								
USD/EUR (CCS)	1,218	Dolar/ Euro	1.32	(67)	(11)	(11)	(45)	-
				(\$ 311)	(\$ 11)	(\$ 11)	(\$ 289)	\$ -
31 de diciembre de 2011								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS)	(3,500)	Pesos / Dólar	13.98	(\$ 620)	-	-	(\$ 620)	
Con fines de negociación:								
USD/MXN (CCS ¹)	(588)	Peso / Dólar	13.98	(\$ 51)	(\$ 51)	-	-	-
				(\$ 671)	(\$ 51)	\$ -	(\$ 620)	\$ -
1 de enero de 2011								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS ¹) ²	700	Peso / Dólar	12.36	(\$ 16)	-	-	(\$ 16)	-
USD/MXN	90	Peso / Dólar	12.36	(1)	(1)	\$ -	-	-
Con fines de negociación:								
USD/MXN (CCS ¹)	225	Peso / Dólar	12.36	2	2	-	-	-
				(\$ 15)	\$ 1	\$ -	(\$ 16)	\$ -

1 Cross currency swa\$

2 Cobertura de valor razonable

(b) Commodities

31 de diciembre de 2012								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de cobertura:								
Gas natural	251	Dólar / MBTU	3.60	\$ 13	13			
Con fines de negociación:								
Gas natural	50	Dólar / MBTU	3.60	(164)	(111)	(53)		
				(\$ 151)	(\$ 98)	(\$ 53)	(\$ -)	\$ -

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

31 de diciembre de 2011								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de cobertura:								
Gas natural	317	Dólar / MBTU	3.25	(\$ 14)	(\$ 14)			
Con fines de negociación:								
Gas natural	65	Dólar / MBTU	3.25	(248)	(78)	(\$ 115)	(\$ 55)	
				(\$ 262)	(\$ 92)	(\$ 115)	(\$ 55)	\$ -
1 de enero de 2011								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de cobertura:								
Gas natural	12.80	Dólar / MBTU		(\$ 73)	-	(\$ 73)	-	-
Gas natural		Dólar / MBTU	3.25	-	-	-	-	-
Con fines de negociación:								
Gas natural	84.00	Dólar / Galon	4.09	(\$ 233)	-	-	(\$ 233)	-
				(\$ 306)	\$ -	(\$ 73)	(\$ 233)	\$ -

1 Cobertura de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados ascendió a \$ 462,044, \$ 933,974 y \$ 320,851, respectivamente, los cuales se muestran en los estados de posición financiera como sigue:

	31 de diciembre 2012		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	\$ 22,169	\$ -	\$ 22,169
Activo no circulante	-	-	-
Pasivo circulante	(63,994)	-	(63,994)
Pasivo no circulante	(420,219)	41,273	(378,946)
Posición neta	(\$ 462,044)	\$ 41,273	(\$ 420,771)
	31 de diciembre 2011		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	\$ 719	\$ -	\$ 719
Activo no circulante	19,514	(9,621)	9,894
Pasivo circulante	(319,352)	-	(319,352)
Pasivo no circulante	(634,855)	(142,957)	(492,398)
Posición neta	(\$ 933,974)	\$ 132,839	(\$ 801,138)

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	1 de enero 2011		
	Valor <u>razonable</u>	Posición <u>primaria</u>	Valor neto <u>registrado</u>
Activo circulante	\$ 2,188	\$ -	\$ 2,188
Activo no circulante	10,893	(3,042)	7,851
Pasivo circulante	(646)	-	(646)
Pasivo no circulante	<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>

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. and subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

At December 31, 2012 and 2011 and January 1, 2011

Nota 11 – Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Construcciones en proceso	Otros activos fijos	Total
Al 1 de enero de 2011								
Costo	\$ 936,102	\$ 6,323,074	\$ 30,070,047	\$ 184,812	\$ 730,458	\$ 1,570,051	\$ 433,992	\$ 40,248,536
Depreciación acumulada	-	(1,756,958)	(13,505,117)	(100,380)	(484,901)	-	(103,489)	(15,950,845)
Valor neto en libros al 1 de enero de 2011	<u>936,102</u>	<u>4,566,116</u>	<u>16,564,930</u>	<u>84,432</u>	<u>245,557</u>	<u>1,570,051</u>	<u>330,503</u>	<u>24,297,691</u>
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011								
Saldo inicial	936,102	4,566,116	16,564,930	84,432	245,557	1,570,051	330,503	24,297,691
Diferencias cambiarias	98,106	467,643	1,610,539	2,431	12,587	243,819	(52,520)	2,382,665
Altas	9,723	304,717	1,293,013	29,748	40,579	3,261,082	247,033	5,185,895
Bajas y castigos	(16,522)	(213,576)	(338,112)	(6,597)	(2,839)	(199,279)	(42,330)	(819,255)
Depreciación del año	-	(226,439)	(2,015,919)	(20,463)	(70,919)	-	(34,595)	(2,368,335)
Transferencias	-	1,417	730,581	(4,096)	4,389	(806,728)	74,437	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,027,409</u>	<u>4,899,878</u>	<u>17,845,082</u>	<u>85,455</u>	<u>229,354</u>	<u>4,068,945</u>	<u>522,528</u>	<u>28,678,651</u>
Al 31 de diciembre de 2011								
Costo	1,027,409	6,945,026	34,423,535	184,611	782,868	4,068,945	668,884	48,101,278
Depreciación acumulada	-	(2,045,148)	(16,578,453)	(99,156)	(553,514)	-	(146,356)	(19,422,627)
Valor neto en libros al 31 diciembre de 2011	<u>1,027,409</u>	<u>4,899,878</u>	<u>17,845,082</u>	<u>85,455</u>	<u>229,354</u>	<u>4,068,945</u>	<u>522,528</u>	<u>28,678,651</u>
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012								
Saldo inicial	1,027,409	4,899,878	17,845,082	85,455	229,354	4,068,945	522,528	28,678,651
Diferencias cambiarias	(71,355)	(383,425)	(1,453,325)	(4,790)	(5,665)	(331,670)	(6,265)	(2,256,495)
Altas	2,081	110,286	1,372,419	4,675	60,721	2,227,977	89,291	3,867,450
Altas por adquisiciones de negocios	37,338	407,838	930,634	520	13,603	209,843	152,218	1,751,994
Bajas y castigos	(118)	(37,466)	(274,859)	(1,560)	(2,143)	(34,603)	(4,826)	(355,575)
Depreciación del año	-	(233,616)	(2,562,657)	(28,380)	(75,455)	-	(138,096)	(3,038,204)
Transferencias	(83,369)	386,294	1,931,741	25,065	19,774	(2,325,485)	45,980	-
	<u>911,986</u>	<u>5,149,789</u>	<u>17,789,035</u>	<u>80,985</u>	<u>240,189</u>	<u>3,815,007</u>	<u>660,830</u>	<u>28,647,821</u>
Al 31 de diciembre de 2012								
Costo	911,986	7,600,159	34,619,842	202,678	865,353	3,815,007	894,513	48,909,538
Depreciación acumulada	-	(2,450,370)	(16,830,807)	(121,693)	(625,164)	-	(233,683)	(20,261,717)
Valor neto en libros al 31 diciembre de 2012	<u>\$ 911,986</u>	<u>\$ 5,149,789</u>	<u>\$ 17,789,035</u>	<u>\$ 80,985</u>	<u>\$ 240,189</u>	<u>\$ 3,815,007</u>	<u>\$ 660,830</u>	<u>\$ 28,647,821</u>

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. and subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

At December 31, 2012 and 2011 and January 1, 2011

Del gasto por depreciación por \$ 2,916,035 y \$ 2,294,567 ha sido registrado en el costo de ventas, \$ 11,490 y \$ 1,669 en gastos de venta y \$ 110,679 y \$ 72,099 en gastos de administración, en el 2012 y 2011 ,respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 no existían activos fijos dados en garantía y al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 propiedades, planta y equipo por un importe de \$ 111 and \$ 20,594 tienen los gravámenes y está garantizando los préstamos bancarios como se describe en la Nota 15.

Los activos en arrendamiento financiero incluyen los siguientes montos en los que la Compañía es el arrendatario:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$ 286,604	\$ 76,796	\$ 71,397
Depreciación acumulada	<u>(95,190)</u>	<u>(13,269)</u>	<u>(9,543)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$ 191,414</u>	<u>\$ 63,527</u>	<u>\$ 61,854</u>

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero no cancelables como arrendatario. Los términos de arrendamiento son de entre 5 y 20 años, y la propiedad de los activos permanece en la Compañía.

Los otros activos fijos se integran de refacciones, mejoras y otros activos fijos

Nota 12 – Crédito mercantil y activos intangibles

	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software y licencias	Marcas y patentes	Crédito mercantil	Total
1 de enero de 2011	\$ 708,563	\$ 868,778	\$ 130,890	\$ 35,248	\$ 4,352,270	\$ 6,095,749
Diferencias cambiarias	20,580	63,649	12,626	53,189	450,658	600,702
Altas	108,558	-	8,570	53,372	-	170,500
Bajas	-	(71,108)	(54)	-	-	(71,162)
Al 31 de diciembre de 2011	<u>837,701</u>	<u>861,319</u>	<u>152,032</u>	<u>141,809</u>	<u>4,802,928</u>	<u>6,795,789</u>
Diferencias cambiarias	46,986	(37,868)	(9,272)	(45,958)	(303,856)	(349,968)
Altas	571,168	8,787	30,702	18,353	-	629,010
Altas por combinaciones de negocios	-	-	407	70,966	329,789	71,373
Bajas	-	(112,518)	(4,536)	(186)	-	(117,240)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>1,455,855</u>	<u>719,720</u>	<u>169,333</u>	<u>184,984</u>	<u>4,828,861</u>	<u>7,358,753</u>
Depreciación acumulada y deterioro						
1 de enero de 2011	(580,817)	(373,839)	(95,264)	(40,329)	-	(1,090,249)
Amortizaciones	(63,635)	(60,924)	(11,179)	3,866	-	(131,872)
Bajas	71,108	-	55	-	-	71,163
Diferencias cambiarias	(960)	(31,971)	(8,878)	(90,758)	-	(132,567)
Al 31 de diciembre de 2011	<u>(645,412)</u>	<u>(466,734)</u>	<u>(44,213)</u>	<u>(127,166)</u>	<u>-</u>	<u>(1,283,525)</u>
Amortizaciones	(118,887)	(60,597)	(10,676)	(58,165)	-	(248,325)
Bajas	-	112,518	4,536	-	-	117,054
Diferencias cambiarias	(56,536)	13,971	7,612	67,003	-	32,050
Al 31 de diciembre de 2012	<u>(820,835)</u>	<u>(400,842)</u>	<u>(42,741)</u>	<u>(118,328)</u>	<u>-</u>	<u>(1,382,746)</u>
Valor neto en libros						
Costo	837,701	861,319	152,032	141,809	4,802,928	6,795,789
Amortización acumulada	<u>(645,412)</u>	<u>(466,734)</u>	<u>(44,213)</u>	<u>(127,166)</u>	<u>-</u>	<u>(1,283,525)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>192,289</u>	<u>394,585</u>	<u>107,819</u>	<u>14,643</u>	<u>4,802,928</u>	<u>5,512,264</u>
Costo	1,455,855	719,720	169,333	184,984	4,828,861	7,358,753
Amortización acumulada	<u>(820,835)</u>	<u>(400,842)</u>	<u>(42,741)</u>	<u>(118,328)</u>	<u>-</u>	<u>(1,382,746)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 635,020</u>	<u>\$ 318,878</u>	<u>\$ 126,592</u>	<u>\$ 66,656</u>	<u>\$ 4,828,861</u>	<u>\$ 5,976,007</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Los otros activos intangibles están integrados por patentes y marcas

Del gasto por amortización, \$ 132,934 y \$ 47,657, ha sido registrado en el costo de ventas, \$ 115,391 y \$ 84,214 en gastos de administración, en el 2012 y 2011 respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2012 y 2011 fueron de \$ 3,693 y \$ 2,100, respectivamente.

Ciertas relaciones con clientes que fueron capitalizados en el pasado como resultado de combinaciones de negocios han sido castigadas debido a finalizaciones de la relación con clientes y se muestran como bajas.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2012 debido a la adquisición de JL French.

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

El crédito mercantil se asigna a los segmentos operativos que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios, independientemente de que otros activos o pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades, de la siguiente manera:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Sudamérica</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	\$ 2,006,176	\$ 1,796,104	\$ 549,991	\$ 4,352,270
Altas				
Diferencias cambiarias	207,730	185,978	56,949	450,658
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2011	<u>2,213,906</u>	<u>1,982,082</u>	<u>606,940</u>	<u>4,802,928</u>
Altas	310,002	19,787		329,789
Diferencias cambiarias	(140,062)	(125,396)	(38,898)	(303,856)
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 2,383,846</u>	<u>\$ 1,876,473</u>	<u>\$ 568,042</u>	<u>\$ 4,828,861</u>

El monto recuperable de todas las unidades generadoras de efectivo ha sido determinadas en base a cálculos de valor de uso. Esos cálculos utilizan flujos proyectados antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la administración y cubren 5 años. Los flujos de efectivo más allá de un período de 5 años son extrapolados utilizando en crecimiento estimado de tasas inferiores.

Los principales supuestos utilizados en el cálculo del valor de uso en 2012 son como sigue:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Sudamérica</u>
Margen bruto estimado	40%	44%	40%
Tasa de crecimiento	3%	8%	4%
Tasa de descuento	11.23%	11.09%	11.19%

Los principales supuestos utilizados en el cálculo del valor de uso en 2011 son como sigue:

	<u>North America</u>	<u>Europe</u>	<u>South America</u>
Margen bruto estimado	36%	41%	41%
Tasa de crecimiento	4%	4%	3%
Tasa de descuento	9.48%	8.95%	9.53%

Con relación al cálculo del valor de uso de los segmentos operativos, la Administración de Tenedora Nemark considera que un posible cambio en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de los segmentos operativos exceda materialmente a su valor de uso.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 13 – Otros activos no circulantes

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Efectivo restringido	\$ 10,071	\$ -	\$ -
Activos financieros disponibles para la venta ⁽¹⁾	70,166	69,544	70,465
Inversión en asociadas	<u>244,714</u>	<u>61,225</u>	<u>55,307</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 324,951</u>	<u>\$ 130,769</u>	<u>\$ 125,772</u>

(1) Los activos financieros disponibles para la venta son inversiones en acciones de compañías que no se encuentran listadas en el mercado. Al 31 diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, ninguna de las activos financieros disponibles para la venta tiene deterioro.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 69,544	\$ 70,465
Altas (bajas)	<u>622</u>	<u>(921)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 70,166</u>	<u>\$ 69,544</u>

El movimiento en inversiones en asociadas es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 61,225	\$ 55,307
Método de participación	63,900	16,266
Diferencias cambiarias	2,352	(10,348)
Altas (Ver nota 2)	102,090	-
Dividends	<u>15,147</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 244,714</u>	<u>\$ 61,225</u>

La participación de Tenedora Nemark en resultados de sus principales asociadas, así como sus activos (incluyendo crédito mercantil) y pasivos, se presentan a continuación:

	<u>País de incorporacion</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>
<u>Al 1 de enero 2011</u>					
Starcam, s. r. o.	Rep. Checa	<u>\$ 105,797</u>	<u>\$ 50,490</u>		
		<u>\$ 105,797</u>	<u>\$ 50,490</u>		
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>					
Starcam, s. r. o.	Rep. Checa	<u>\$ 112,704</u>	<u>\$ 51,479</u>	<u>\$ 71,769</u>	<u>\$ 16,266</u>
		<u>\$ 112,704</u>	<u>\$ 51,479</u>	<u>\$ 71,769</u>	<u>\$ 16,266</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012

Starcam s. r. o.	Rep. Checa	\$ 166,687	\$ 24,467	\$ 171,902	\$ 37,984
Chongqing JLF Yumei Castings ⁽²⁾	China	<u>163,349</u>	<u>61,279</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 330,036</u>	<u>\$ 85,746</u>	<u>\$ 171,902</u>	<u>\$ 37,984</u>

⁽²⁾ Chongqing JLF, Yumei Castings no tuvo operaciones durante 2012.

Nota 14 – Proveedores y otras cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Proveedores	\$ 6,313,490	\$ 5,710,506	\$ 4,461,753
Anticipos de clientes	524,312	600,139	469,940
Otros impuestos y beneficios por seguridad social	421,473	149,244	116,866
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,080,268</u>	<u>1,934,910</u>	<u>1,498,517</u>
	<u>\$ 9,339,543</u>	<u>\$ 8,394,799</u>	<u>\$ 6,547,076</u>

Nota 15 - Deuda

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Circulante:			
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	\$ 587,094	\$ 249,521	\$ 15,327
Porción circulante de deuda no circulante	1,295,695	1,274,127	1,148,682
Documentos por pagar ⁽¹⁾	144,470	27	1,590
Intereses por pagar	<u>75,289</u>	<u>84,005</u>	<u>13,709</u>
Total deuda circulante	<u>\$ 2,102,548</u>	<u>\$ 1,607,680</u>	<u>\$ 1,179,308</u>
Deuda no circulante:			
Préstamos bancarios garantizados	\$ -	\$ 79,110	\$ 127,396
Préstamos bancarios sin garantía	13,859,266	13,621,407	11,259,934
Arrendamiento financieros	174,260	247,152	498,563
Otros:			
En moneda nacional:			
Peso bond, no garantizado	3,500,000	3,500,000	3,500,000
Otros	<u>50,433</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	17,583,959	17,447,669	15,385,893
Debt issuance costs	(167,656)	(208,837)	-
Less: current portion of other debt	<u>(1,295,695)</u>	<u>(1,274,127)</u>	<u>(1,148,682)</u>
Deuda no circulante ⁽²⁾	<u>\$ 16,120,608</u>	<u>\$ 15,964,705</u>	<u>\$ 14,237,211</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.05%, 4.47% y 3.45%, respectivamente.

El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes se aproximan a su valor en libros, ya que el impacto del descuento no es significativo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

(2) Los valores en libros, términos y condiciones de la deuda no circulante son los siguientes:

	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Saldo al 1 de enero de 2011	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés contractual	Tasa de interés efectiva
Unicredit	EUR	\$ -	\$ 43,950	\$ 72,627	30/06/2013	5.90%	5.90%
Citibank, N.A.	MXP	-	-	1,726,456	31/12/2015	TIIE + 3%	8.07%
Citibank, N. A.	USD	-	-	8,429,969	31/12/2015	LIBOR + 3%	3.50%
Standard Chartered	RMB	-	-	165,310	31/12/2015	7.50%	7.50%
Total préstamos bancarios garantizados		<u>-</u>	<u>43,950</u>	<u>10,394,362</u>			
Citigroup	USD	7,340,949	9,439,129	-	14/08/2015	LIBOR +2.75%	3.06%
Citigroup	EUR	2,361,954	2,980,091	-	14/08/2015	EURIBOR +2.75%	2.87%
Bank of Tokyo	USD	1,398,586	-	-	12/08/2016	LIBOR +1.875%	2.19%
Bank of Tokyo	EUR	1,485,271	-	-	12/08/2016	EURIBOR +1.875%	2.00%
Quasi Equity	EUR	-	-	215,453	31/12/2011	7.50%	7.50%
Total préstamos bancarios garantizados		<u>12,586,760</u>	<u>12,419,220</u>	<u>215,453</u>			
Peso Bond	MXP	3,500,000	3,500,000	3,500,000	10/11/2017	TIIE +2.8%	7.61%
España	EUR	23,288	-	-	09/02/2016	1.55%	1.55%
GE Capital Arrendamiento Financiero China	USD	-	63,451	-	05/08/2015	4.1%	4.1%
	RMB	130,369	140,886	105,194	15/10/2027	8%	8%
Total arrendamiento financiero		<u>153,657</u>	<u>247,152</u>	<u>105,194</u>			
Otros pasivos		47,848	6,035	22,202			
TOTAL		<u>16,288,265</u>	<u>16,173,542</u>	<u>14,237,211</u>			
Costo de emisión de deuda		(167,656)	(208,837)	-			
		<u>\$ 16,120,608</u>	<u>\$ 15,964,705</u>	<u>\$ 14,237,211</u>			

Al 31 de diciembre de 2012, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2014	2015	2016	2017 en adelante	Total
Préstamos bancarios	\$ 1,908,768	\$ 5,906,072	\$ 4,771,920	\$ -	\$ 12,586,760
Peso Bond	-	175,000	1,575,000	1,750,000	3,500,000
Otros préstamos	17,162	10,844	2,922	16,920	47,848
Arrendamiento financiero	23,958	17,972	10,164	101,562	153,657
	<u>\$ 1,949,888</u>	<u>\$ 6,109,888</u>	<u>\$ 6,360,006</u>	<u>\$ 1,868,482</u>	<u>\$ 16,288,265</u>

Covenants:

La mayoría de los contratos de deuda vigentes de la Compañía contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de ciertas razones financieras, entre las cuales se incluyen:

- Razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.
- Tasa de apalancamiento, se define, en cualquier momento de su determinación, como el resultado de dividir la deuda neta consolidada a dicha fecha (excluyendo la deuda subordinada) entre la UAFIDA o EBITDA ajustado consolidada de los últimos cuatro trimestres precedentes.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Durante 2012 y 2011, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Actualmente, Tenedora Nematik está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de nuestras subsidiarias; dichas obligaciones, entre otras condiciones y sujetas a ciertas excepciones, requieren o limitan la capacidad de nuestras subsidiarias para:

- Entregar cierta información financiera;
- Mantener libros y registros de contabilidad;
- Mantener en condiciones adecuadas los activos;
- Cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- Incurrir en endeudamientos adicionales;
- Pagar dividendos;
- Otorgar gravámenes sobre activos;
- Celebrar operaciones con afiliadas;
- Efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- Celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento (*sale and lease-back*)

Al 31 de diciembre de 2012 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Activos puestos en garantía:

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 no existen activos dados en garantías para ninguna de las subsidiarias. Como resultado de la refinanciación de la deuda bancaria, se liberaron algunas restricciones y todas las garantías que tenía la Compañías por concepto de adquisición de capital de trabajo, así como también activos y acciones de algunas subsidiarias de Tenedora Nematik. Al 1 de enero de 2011, existían pasivos por un total de \$ 14,759,934 garantizado con: i) inmuebles, maquinaria y equipo por \$ 15,024,935, ii) activos totales de ciertas subsidiarias por \$ 15,882,479 y iii) acciones representativas del 100% del capital social de aquellas compañías subsidiarias de Tenedora Nematik que en lo individual superen el 5% del EBITDA consolidado o el total de activos. Asimismo, las acciones representativas del capital social que cubrían la garantía correspondían a las siguientes entidades: Nematik, S. A., Nematik of Canada Corporation, Nematik Dillingen GMBH, Nematik Wernigerode GmbH, Nematik Linz GmbH, Nematik Györ Kft, Nematik USA, Inc. Nematik Aluminio do Brasil Ltda. y Nematik Poland SpZ. O. O.

Transacciones de deuda relevantes:

- (a) En agosto de 2011, Nematik concluyó el refinanciamiento de la deuda bancaria, que fue autorizada por el Consejo de Administración. Este proceso incluyó la deuda de corto y largo plazo de aproximadamente US\$1.1 billones, con lo que se prolongarán la duración de dichos préstamos hasta agosto del 2016. Este proceso de refinanciamiento implicó para la Compañía gastos por aproximadamente \$238,957 (US\$19), De los cuales aproximadamente \$209,000 (US\$15) se registraron en el Estado de posición financiera en el rubro de Costos de emisión de Deuda y se amortizaran durante la vida del crédito bajo el método de tasa efectiva, el resto aproximadamente \$30 millones (US\$4) se registraron en el estado de resultados en el rubro de ingresos y gastos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

(b) Los pasivos por arrendamientos financieros son efectivamente garantizados como los derechos al activo arrendado de ser revertidos al arrendador en el caso de incumplimiento.

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Obligaciones por arrendamiento financiero - pagos mínimos, bruto			
- Menos de un año	\$ 20,603	\$ 33,676	\$ 10,458
- Más de un año y menos de cinco años	63,297	111,252	113,228
- Más de cinco años	<u>90,360</u>	<u>102,225</u>	<u>104,040</u>
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	<u>\$ 174,260</u>	<u>\$ 247,153</u>	<u>\$ 227,726</u>

El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero se analiza como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Menos de un año	\$ 20,603	\$ 33,676	\$ 10,458
Más de un año y menos de cinco años	63,297	111,252	113,228
Más de cinco años	<u>90,360</u>	<u>102,225</u>	<u>104,040</u>
	<u>\$ 174,260</u>	<u>\$ 247,153</u>	<u>\$ 227,726</u>

Nota 16 – Impuestos diferidos

El análisis del impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo es como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Impuesto diferido activo:			
- A ser recuperado a más de 12 meses	(\$ 1,978,827)	\$ 714,135	\$ 1,030,403
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>2,992,554</u>	<u>656,357</u>	<u>117,524</u>
	1,013,727	1,370,492	1,147,927
Impuesto diferido pasivo:			
- A ser cubierto a más de 12 meses	(753,958)	(1,380,530)	(2,077,496)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>(1,182,020)</u>	<u>(747,259)</u>	<u>47,097</u>
	<u>(1,935,978)</u>	<u>(2,127,789)</u>	<u>(2,030,399)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 922,251)</u>	<u>(\$ 757,297)</u>	<u>(\$ 882,472)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto sobre la renta diferido pasivo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1 de enero	(\$ 757,297)	(\$ 882,472)
Diferencias cambiarias	267,592	(41,705)
Cargo al estado de resultados	(436,516)	161,356
Impuesto relacionado a componentes de la utilidad integral	3,970	5,524
	<u> </u>	<u> </u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 922,251)</u>	<u>(\$ 757,297)</u>

El movimiento en el impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo durante el año, es como se muestra a continuación:

	Pérdidas fiscales			Costos de emisión de deuda, pagos anticipados y otros			
	<u>y otros creditos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Activos fijos</u>	<u>Activos intangibles</u>	<u>Inventarios</u>	<u>Total</u>
Impuesto diferido activo							
Al 1 de enero de 2011	\$ 1,379,665	\$ 119,205	\$ 1,498,870				
Cargado (acreditado) al estado de resultados	55,160	550,737	605,897				
Cargado (acreditado) a otros resultados integrales	<u> </u>	<u>7,036</u>	<u>7,036</u>				
Al 31 de diciembre de 2011	1,434,825	676,978	2,111,803				
Cargado (acreditado) al estado de resultados	(711,906)	(746,587)	(1,458,493)				
Cargado (acreditado) a otros resultados integrales	<u> </u>	<u>13,408</u>	<u>13,408</u>				
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 722,919</u>	<u>(\$ 56,201)</u>	<u>\$ 666,718</u>				
Impuesto diferido pasivo							
Al 1 de enero de 2011	\$ 2,519,854	\$ 25,968	(\$ 63,956)	(\$ 100,524)			\$ 2,381,342
Cargado (acreditado) al estado de resultados	(329,302)	(26,802)	80,373	761,976			486,245
Cargado (acreditado) a otros resultados integrales	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1,513</u>			<u>1,513</u>
Al 31 de diciembre de 2011	2,190,552	(834)	16,417	662,965			2,869,100
Cargado (acreditado) al estado de resultados	(1,355,540)	834	(5,447)	70,585			(1,289,568)
Cargado (acreditado) a otros resultados integrales	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>9,438</u>			<u>9,438</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 835,012</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 10,970</u>	<u>\$ 742,988</u>			<u>\$ 1,588,970</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

ISR bajo régimen de consolidación fiscal

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.

Nota 17 – Otros pasivos

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Impuestos por pagar	\$ 729,474	\$ 605,702	\$ 550,548
Participación de los trabajadores en las utilidades	88,017	78,848	75,890
Sobre giros bancarios	4,164	5,958	10,895
Otros	<u>338,695</u>	<u>781,461</u>	<u>569,678</u>
Total otros pasivos	<u>\$ 1,160,350</u>	<u>\$ 1,469,969</u>	<u>\$ 1,227,011</u>

Nota 18 – Beneficios a empleados

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro, formales (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2012 y 79% en 2011) e informales, cubre a todos los trabajadores y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

Ciertas subsidiarias de la Compañía tienen esquemas de contribución definida. Por la estructura de diseño de estos planes, la reducción del pasivo laboral se refleja en forma progresiva.

Las principales subsidiarias de la Compañía han constituido fondos destinados al pago de beneficios al retiro a través de fideicomisos irrevocables.

Las obligaciones por beneficios a empleados reconocidos en el estado de situación financiera, por país, se muestran a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Mexico	\$ 135,695	\$ 95,112	\$ 140,275
Estados Unidos	40,376		
Canada	200,162	195,093	138,577
Polonia	66,870	58,194	54,417
Austria	118,616	125,879	97,779
Alemania	51,685	61,947	66,492
Otros	<u>14,042</u>	<u>16,796</u>	<u>15,217</u>
Total	<u>\$ 627,246</u>	<u>\$ 553,021</u>	<u>\$ 512,757</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos beneficios a los empleados:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Obligaciones en el balance general por:			
Beneficios por pensiones	\$ 487,421	\$ 437,542	\$ 441,417
Beneficios médicos post-empleo	<u>139,825</u>	<u>115,479</u>	<u>71,340</u>
Pasivo en el balance general	<u>627,246</u>	<u>553,021</u>	<u>512,757</u>
Cargo en el estado de resultados por:			
Beneficios por pensiones	(24,550)	(43,292)	
Beneficios médicos post-empleo	<u>(7,539)</u>	<u>(6,545)</u>	
	<u>(32,089)</u>	<u>(49,837)</u>	
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en el estado de otra utilidad integral del período	60,335	(5,400)	
Pérdidas (ganancias) actuariales acumuladas reconocidas en otro resultado integral	<u>\$ 54,935</u>	<u>(\$ 5,400)</u>	

Beneficios de pensiones

La Compañía opera planes de beneficios de pensiones definidos basados en la remuneración pensionable del empleado y la longitud del servicio. La mayoría de los planes son fondeados externamente. Los activos del plan se mantienen en fideicomisos, fundaciones o entidades similares, gobernadas por regulaciones locales y práctica en cada país, como es la naturaleza de la relación entre la Compañía y los fideicomisarios (o lo equivalente) en su composición.

Los montos reconocidos en el balance general se determinan como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 950,583	\$ 717,514	\$ 870,409
Valor razonable de los activos del plan	<u>(439,809)</u>	<u>(256,578)</u>	<u>(395,405)</u>
	510,774	(460,935)	475,004
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-	-
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>(23,353)</u>	<u>(23,393)</u>	<u>(91,225)</u>
Pasivo en el balance general	<u>\$ 487,421</u>	<u>\$ 437,542</u>	<u>\$ 383,779</u>

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1 de enero	\$ 863,217	\$ 777,113
Costo de servicio circulante	15,211	26,629
Costo de interés	28,998	24,911
Contribuciones de los empleados	965	25,769
Pérdidas (ganancias) actuariales	81,455	(16,335)
Diferencias cambiarias	-	9,056
Costo de servicios pasados	-	(27,290)
Beneficios pagados	<u>(35,174)</u>	<u>(24,939)</u>
Pasivos adquiridos en combinación de negocios	-	-
Reducciones	-	(15,143)
Acuerdos	<u>(4,091)</u>	<u>(62,270)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 950,581</u>	<u>\$ 717,501</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1 de enero de	(\$ 386,876)	(\$ 161,361)
Rendimiento esperado de los activos del plan	(20,828)	(4,737)
Pérdidas (ganancias) actuariales	(27,406)	4,950
Diferencias cambiarias	7,359	(22,674)
Contribuciones del patrón	(25,571)	75,000
Contribuciones del empleados	(965)	-
Beneficios pagados	14,037	(147,756)
Acuerdos	<u>441</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 439,809)</u>	<u>(\$ 256,578)</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual de servicio	(\$ 15,211)	(\$ 26,629)
Costo de interés	(28,998)	(24,911)
Retorno esperado en activos del plan	20,828	4,737
Costo de servicios pasados	(1,169)	3,511
Pérdidas por reducción	<u>-</u>	<u>-</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 24,550)</u>	<u>(\$ 43,292)</u>

Los principales supuestos actuariales para México fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Tasa de descuento	6.75%	7.07%	6.29%
Tasa de inflación	4.25%	4.25%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios	5.3%	5.3%	5.3%
Retorno esperado de activos del plan	6.75%	10.3%	10.3%
Incremento futuro de salarios	5.25%	5.25%	5.25%
Incremento futuro de pensiones	4.68%	5.90%	5.18%

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México y Canadá. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están financiando.

Los montos reconocidos en el balance general se determinaron como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 139,482	\$ 119,606	\$ 136,474
Deficit de los planes fondeados	139,482	119,606	136,474
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-	-
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>343</u>	<u>(4,127)</u>	<u>(7,496)</u>
Pasivo en el balance general	<u>\$ 139,485</u>	<u>\$ 115,479</u>	<u>\$ 128,978</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1 de enero	\$ 127,148	\$ 110,695
Costo de servicio circulante	2,105	1,456
Costo de interés	5,400	5,089
Contribuciones de los empleados	3	(1,714)
Pérdidas (ganancias) actuariales	6,286	5,985
Diferencias cambiarias	-	-
Costo de servicios pasados	(1,459)	(274)
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>(1,618)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 139,483</u>	<u>\$ 119,619</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual de servicio	(\$ 2,105)	(\$ 1,456)
Costo de interés	(5,400)	(5,089)
Costo de servicios pasados	<u>(34)</u>	<u>-</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 7,539)</u>	<u>(\$ 6,545)</u>

Note 19 - Capital contable

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social nominal, suscrito y pagado de \$874,136, 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>Numero de acciones</u>	<u>Monto</u>
Serie "A"	Fixed minimum	25,500	\$ 25
Serie "B"	Fixed minimum	24,500	24
Serie "A-1"	Variable	442,818,605	442,819
Serie "B-1"	Variable	<u>427,512,667</u>	<u>427,513</u>
Total nominal		<u>870,381,272</u>	870,381
Incremento por actualización			<u>3,755</u>
Capital social al 31 de diciembre de 2012			<u>\$ 874,136</u>

La utilidad neta del año está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de la utilidad de cada año sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 diciembre de 2012, el monto de la reserva legal asciende a \$ 89,567, la cual está incluida en las utilidades retenidas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 30% si se pagan en 2013. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del año o el de los dos años inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del año (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. Al 31 de diciembre de 2012, el valor fiscal de la CUFIN consolidada y el valor de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a \$ 5,278 and \$ 10,545, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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.

Los movimientos de las otras partidas de utilidad integral para 2012 y 2011 se presentan a continuación:

	Efecto de Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Reserva legal	Efecto por conversión de moneda extranjera	Total
Al 1 de enero de 2011	(\$ 54,256)	\$ 30,230	\$ -	(\$ 24,026)
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	(18,092)	-	-	(18,092)
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	-	-	1,005,476	1,005,476
Incremento de la reserva legal	-	6,079	-	6,079
Al 31 de diciembre de 2011	(72,348)	36,309	1,005,476	969,437
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	24,268	-	-	24,268
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	-	-	(718,816)	(718,816)
Incremento de la reserva legal	-	53,258	-	53,258
Al 31 de diciembre de 2012	<u>(\$ 48,080)</u>	<u>\$ 89,567</u>	<u>\$ 286,660</u>	<u>\$ 328,147</u>

Conversión de moneda extranjera

Se registran las diferencias por tipo de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras.

Efecto de instrumentos financieros derivados

El efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo contiene la proporción efectiva de las relaciones incurridas de cobertura de los flujos de efectivo a la fecha de reporte.

Los consejeros y directivos relevantes de la Compañía no poseen más del 1% de su capital. Asimismo, ningún accionista posee más del 10% de su capital, ni ejerce influencia significativa o controla o tiene poder de mando de la Compañía.

Nota 20 - Pagos basados en acciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$ 5,830, \$ 21,600 and \$7,950, respectivamente.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el gasto por pagos basados en acciones fue \$8,090 and \$30,000, respectivamente y fue reconocido en gastos de administración.

Durante 2012 y 2011, no hubo cancelaciones o modificaciones de los planes.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 21 - Gastos en función de su naturaleza

El costo de ventas y los gastos de venta y administración clasificados por su naturaleza se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materia prima	(\$20,876,578)	(\$ 18,912,293)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(4,277,302)	(3,242,870)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 24)	(10,278,193)	(7,374,763)
Mantenimiento	(2,633,829)	(3,185,588)
Depreciación y amortización	(3,286,529)	(2,500,207)
Fletes	(734,767)	(603,082)
Gastos de publicidad	(6,039)	(10,176)
Consumo de energía y combustible	(2,129,256)	(1,861,908)
Gastos de viaje	(135,162)	(82,488)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(1,369,625)	(2,741,494)
Otros	<u>(2,136,703)</u>	<u>(1,936,714)</u>
Total	<u>(\$47,863,983)</u>	<u>(\$ 42,451,583)</u>

Nota 22 – Otros gastos, net

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos por proyectos de adquisición	(\$ 21,711)	\$ -
Gastos de reestructura	(11,183)	(8,403)
Gastos por refinanciamiento		(7,824)
Bajas de activos no circulantes	(214,033)	(209,185)
Otros	<u>(84,827)</u>	<u>(83,259)</u>
Total otros gastos, neto	<u>(\$ 331,754)</u>	<u>(\$ 308,671)</u>

Nota 23 – Resultado financiero, neto

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 8,135	\$ 4,662
- Ingresos esperados en activos del plan	5,161	9,781
- Ingresos financieros con partes relacionadas	2,086	-
- Otros ingresos financieros	<u>40,673</u>	<u>24,039</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	56,055	38,482
- Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>-</u>	<u>168,342</u>
Total ingresos financieros	<u>\$ 56,055</u>	<u>\$ 206,824</u>

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 915,844)	(\$ 1,033,242)
- Gastos financieros con partes relacionadas	(75,138)	(233,721)
- Otros gastos financieros	<u>(62,856)</u>	<u>(59,209)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,053,838)	(1,326,172)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(395,029)</u>	<u>-</u>
Gastos financieros	<u>(1,448,867)</u>	<u>-</u>
Resultado financieros, neto	<u>(\$ 1,392,812)</u>	<u>(\$ 1,119,348)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 24 – Gastos por beneficios a empleados

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 8,166,312	\$ 5,968,740
Contribuciones a seguridad social	1,163,165	780,027
Beneficios a empleados (Nota 18)	32,089	49,837
Otras contribuciones	<u>916,627</u>	<u>576,159</u>
Total	<u>\$ 10,278,193</u>	<u>\$ 7,374,763</u>

Note 25 – Impuesto a la utilidad del año

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del período	(\$ 600,928)	(\$ 335,865)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuesto causado	<u>(600,928)</u>	<u>(335,864)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	(436,516)	161,356
Cambio en tasa	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuesto diferido	<u>(436,516)</u>	<u>161,356</u>
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	<u>(\$ 1,037,444)</u>	<u>(\$ 174,509)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuestos a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,823,996	\$ 806,090
Participación en pérdidas de asociadas reconocidas a través del método de participación	<u>37,984</u>	<u>16,265</u>
Utilidad antes de participación en asociadas	1,796,011	789,825
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuestos a la tasa obligatoria (30% en 2012 y 2011)	(538,803)	(236,948)
(Más) menos efecto de impuestos sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	(384,630)	120,429
No deducibles	(101,260)	(70,376)
Otras diferencias, neto	<u>(12,752)</u>	<u>8,386</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 1,037,445)</u>	<u>(\$ 178,509)</u>
Tasa efectiva	<u>55%</u>	<u>21%</u>

A través de la Ley de Ingresos para el año 2013, emitida el 9 de diciembre de 2012 y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 17 de diciembre de 2012, se establece que la tasa del Impuesto sobre la renta en México (ISR) vigente para 2013 será del 30%. En esa misma Ley de Ingresos se precisa que la tasa de ISR será en 2014 del 29% y a partir de 2015 será del 28%.

A finales de 2012, la Cámara de Senadores de Estados Unidos de América aprobó y pasó a la Cámara de Representantes cambios a la ley de ingresos de ese país, mismos que fueron firmados por el Presidente a principios de enero de 2013 y se consideran como sustancialmente aprobados. Al 31 de diciembre 2012, esto no tiene impacto, ni en el impuesto causado ni en el impuesto diferido calculado por la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de otra utilidad integral es como sigue:

	2012			2011		
	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos
Efecto por conversión de entidades extranjeras	(\$ 718,817)		(\$ 718,817)	\$ 1,005,476		\$ 1,005,476
Pérdidas (ganancias) actuariales	(60,335)	13,408	(46,928)	5,400	(1,512)	3,888
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	33,706	(9,438)	24,269	(25,128)	7,036	(18,092)
Otra partidas de la utilidad integral	(\$ 745,446)	\$ 3,970	(\$ 741,476)	\$ 985,748	\$ 5,524	\$ 991,272
Impuesto diferido		\$ 3,970			\$ 5,524	

Nota 26 - Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 que fueron llevadas a cabo a valores de mercado, fueron las siguientes:

31 de diciembre de 2012										
	Préstamos otorgados a partes relacionadas					Préstamos recibidos de partes relacionadas				
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Ultima tenedora	\$ 93,098	\$ 273,212	USD	01/01/2016	3.19	\$ 33,369	\$ 2,247,064	USD	01/01/2016	3.19
Afiliadas	90,550	-				336,053	170,000	Pesos	01/01/2016	7.59
Ford	1,559,372	-				-	-			
Total	\$ 1,743,019	\$ 273,212				\$ 369,422	\$ 2,417,064			

31 de diciembre de 2011										
	Préstamos otorgados a partes relacionadas					Préstamos recibidos de partes relacionadas				
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Ultima tenedora	\$ 35,147	\$ -				\$ 1,734,770	\$ 1,131,140	USD	01/01/2016	3.19
Afiliadas	97,292	-				9,476	160,000	Pesos	01/01/2016	7.59
Ford	2,026,283	-				-	-			
Total	\$ 2,158,722	\$ -				\$ 1,744,246	\$ 1,291,140			

1 de enero de 2011										
	Préstamos otorgados a partes relacionadas					Préstamos recibidos de partes relacionadas				
	Cuentas por cobrar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Ultima tenedora	\$ -	\$ -				\$ 784,458	\$ 1,618,131	USD	01/01/2016	3.19
Afiliadas	79,692	-				248,718	-			
Ford	909,913	-				-	-			
Total	\$ 989,605	\$ -				\$ 1,033,176	\$ 1,618,131			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2012				
	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
Ultima tenedora	\$ -	\$ 2,086	\$ -	\$ -
Ford	16,038,179	-	-	(44,379)
Asociadas	-	-	18,000	-
Afiliadas	-	-	-	(3,431)
Total	<u>\$ 16,038,179</u>	<u>\$ 2,086</u>	<u>\$ 18,000</u>	<u>\$ 47,810</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2011				
	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
Ford	(\$ 14,594,015)	-	-	-
Total	<u>\$ 14,594,015</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2012				
	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Ultima tenedora	\$ 74,460	\$ -	\$ -	\$ 137,160
Afiliadas	12,238	63,465	166,336	-
Ford	-	-	107,169	-
Total	<u>\$ 86,698</u>	<u>\$ 63,465</u>	<u>273,505</u>	<u>\$ 137,160</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2011				
	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Dividendos pagados</u>	
Ultima tenedora	\$ 102,488	\$ 3,001	\$ 134,970	
Afiliadas	-	99,996	-	
Ford	-	-	9,781	
Total	<u>\$ 102,488</u>	<u>\$ 102,997</u>	<u>\$ 144,751</u>	

La Compañía y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$170.9 millones (\$ 146.2 millones en 2011), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado principalmente por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 27 - Información financiera por segmentos

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 así como por venta de productos.

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.

Primeramente Norteamérica, donde se agrupan 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 finalmente 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. 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 "Otros Países y eliminaciones".

El CDOM también analiza los ingresos de la Compañía basado en la agrupación de los principales productos, los cuales don cabezas y equivalentes de cabezas y transmisiones.

Las operaciones entre los segmentos operativos se realizan a valor de mercado y las políticas contables que se usan para preparar información por segmentos son consistentes con las descritas en la Nota 3.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes (UAFIDA o EBITDA Ajustado), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondar inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA o EBITDA ajustado, no es una medida de desempeño financiero bajo las NIIF, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el UAFIDA o EBITDA Ajustado como utilidad (pérdida) consolidada antes de impuestos después de agregar o restar, según sea el caso: (1) depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes; (2) el resultado financiero, neto (que incluye gasto por intereses, utilidad por intereses, ganancias o pérdidas por tipo de cambio, netas y ganancia o pérdida de instrumentos financieros derivados y (3) participación en la pérdida de asociadas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Sudamérica</u>	<u>Otros países eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	\$ 40,119	\$ 20,041	\$ 3,940	(\$ 12,715)	\$ 51,385
Ingresos inter-segmentos	<u>(10,153)</u>	<u>(3,113)</u>	<u>(84)</u>	<u>13,350</u>	<u>-</u>
Ingresos con clientes externos	<u>29,966</u>	<u>16,928</u>	<u>3,856</u>	<u>635</u>	<u>51,385</u>
EBITDA					
Ingreso operativo	1,905	1,155	166	(37)	3,189
Depreciación y amortización	2,166	972	104	44	3,286
Bajas de activos no circulantes	177	37	-	-	214
EBITDA ajustado	<u>4,249</u>	<u>2,164</u>	<u>270</u>	<u>7</u>	<u>6,690</u>
Inversión general (CAPEX)	<u>\$ 1,855</u>	<u>\$ 1,068</u>	<u>\$ 176</u>	<u>\$ 456</u>	<u>\$ 3,555</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Sudamérica</u>	<u>Otros países eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	\$ 30,109	\$ 18,075	\$ 4,198	\$ 7,713	\$ 44,669
Ingresos inter-segmentos	<u>6,648</u>	<u>1,304</u>	<u>200</u>	<u>(8,152)</u>	<u>-</u>
Ingresos con clientes externos	<u>23,461</u>	<u>16,771</u>	<u>3,998</u>	<u>439</u>	<u>44,669</u>
EBITDA					
Ingreso operativo	601	1,189	112	7	1,909
Depreciación y amortización	1,459	887	124	30	2,500
Bajas de activos no circulantes	172	29	-	8	209
EBITDA ajustado	<u>2,232</u>	<u>2,105</u>	<u>236</u>	<u>45</u>	<u>4,618</u>
Inversión general (CAPEX)	<u>\$ 2,127</u>	<u>\$ 1,279</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 4,007</u>

La conciliación entre "EBITDA ajustado" y utilidad antes de impuestos es como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
EBITDA ajustado	\$ 6,690	\$ 4,618
Depreciación y amortización	(3,286)	(2,500)
Bajas de activos no circulantes	<u>(214)</u>	<u>(209)</u>
Utilidad operativa	3,189	1,909
Resultado financiero	(1,393)	(1,119)
Participación en asociadas	<u>38</u>	<u>16</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 1,834</u>	<u>\$ 806</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012

	Propiedad planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
Norteamérica	17,351	1,634	766
Europa	8,531	2,684	572
Sudamérica	1,541	-	10
Otros países	<u>1,224</u>	<u>511</u>	<u>40</u>
Total	<u>\$ 28,647</u>	<u>\$ 4,829</u>	<u>\$ 1,388</u>

Al 31 de diciembre de 2012

	Propiedad planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
Norteamérica	17,669	1,504	463
Europa	8,493	3,025	532
Sudamérica	1,954	-	-
Otros países	<u>872</u>	<u>-</u>	<u>9</u>
Total	<u>\$ 28,988</u>	<u>\$ 4,529</u>	<u>\$ 1,004</u>

Los clientes de Tenedora Nemark son empresas de ensamblaje de vehículos, conocido como OEM's (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer) . En 2012 las ventas de sus principales clientes fueron los siguientes, cuyas ventas en porcentaje, se indican a continuación: Ford 34%, General Motors 25%, Chrysler 12%, BMW 5%, Volkswagen 7%, Renault-Nissan 5% and Hyundai-Kia 6%. En 2011 las ventas de sus principales clientes fueron: Ford 29%, General Motors 19%, Chrysler 7%, BMW 7%, Volkswagen 7%, Fiat 4% and Hyundai 4%.

Nota 28 - Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a. En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, dañarían significativamente de manera individual o general los resultados de sus operaciones o su situación financiera.
- a. La Compañía fue sujeta a una revisión de la Agencia de Seguridad Social de Brasil en años anteriores y que está relacionada con accidentes laborales debido a la existencia elementos peligrosos en la planta. La Compañía recibió cuatro notificaciones siendo una de ellas el cobro de impuestos y otras en relación a la aplicación de multas administrativas. La Compañía fue requerida a hacer un depósito judicial por \$ 339,795, \$337,558 y \$ 263,837, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Note 29 – Posición en divisas

Al 21 de febrero de 2013, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de 12.67 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en miles de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	31 de diciembre de 2012				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Miles de pesos Mexicanos total
	Miles USD	Miles de pesos Mexicanos	Miles USD	Miles de pesos Mexicanos	
Activos monetarios	\$ 82	\$ 1,063	\$ 635	\$ 8,256	\$ 9,319
Pasivos					
Circulantes	(2)	(24)	(62)	(809)	(833)
No circulantes	-	-	1,209	15,730	15,730
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 80)</u>	<u>(\$ 1,039)</u>	<u>\$ 1,781</u>	<u>\$ 23,177</u>	<u>\$ 24,215</u>

	31 de diciembre de 2011				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Miles de pesos Mexicanos total
	Miles USD	Miles de pesos Mexicanos	Miles USD	Miles de pesos Mexicanos	
Activos monetarios	\$ 145	\$ 2,028	\$ 5,135	\$ 71,774	\$ 73,802
Pasivos					
Circulantes	(97)	(1,358)	(21,110)	(296,482)	(297,841)
No circulantes	(5)	(63)	(65,908)	(921,304)	(921,346)
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 43)</u>	<u>(\$ 605)</u>	<u>(\$ 81,983)</u>	<u>(\$ 1,146,012)</u>	<u>(\$ 1,145,406)</u>

	1 de enero de 2011				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Miles de pesos Mexicanos total
	Miles USD	Miles de pesos Mexicanos	Miles USD	Miles de pesos Mexicanos	
Activos monetarios	\$ 131	\$ 1,621	\$ 167	\$ 2,062	\$ 3,683
Pasivos					
circulantes	(97)	(1,199)	(58)	(717)	(1,917)
No circulantes	(849)	(10,490)	(42)	(514)	(11,004)
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 815)</u>	<u>(\$ 10,068)</u>	<u>(\$ 67)</u>	<u>(\$ 831)</u>	<u>(\$ 9,238)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Note 30 – Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera

Hasta el año 2011, la Compañía emitió sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF). A partir del 2012, ALFA emite sus estados financieros consolidados de acuerdo con las IFRS emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

De acuerdo a la IFRS 1 “Adopción por primera vez de las IFRS” la Compañía consideró el 1 de enero 2011 como su fecha de transición y el 1 de enero, 2012 como su fecha de adopción. Las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados para el año 2011 han sido conciliados para ser presentados bajo la misma norma y criterios en 2012.

Para la transición, la Compañía identificó y cuantificó las diferencias entre NIF e IFRS para propósitos de su balance general de apertura al 1 de enero 2011 así como su conversión a IFRS en sus sistemas de información financiera.

En la preparación de su balance general de apertura, con base en la IFRS 1, la Compañía ajustó los montos reportados previamente en sus estados financieros preparados bajo NIF. Una explicación de cómo la transición de NIF a IFRS ha afectado la posición financiera de la Compañía, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo se muestra en las siguientes tablas y notas:

1. Decisiones en la Adopción

1.1. Exenciones optativas de IFRS

1.1.1 Exención de valor razonable como costo atribuido

La IFRS 1 permite la opción de medir a su valor razonable el rubro de propiedad, planta y equipo así como ciertos intangibles a la fecha de transición a las IFRS y utilizar dicho valor razonable como su costo atribuido a esa fecha o utilizar un valor en libros actualizado determinado bajo los PCGA (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados) anteriores, si dicho valor en libros actualizado es comparable con: a) valor razonable; o b) costo o costo depreciado de acuerdo con las IFRS, ajustado para reconocer los cambios en un índice de inflación.

La Compañía eligió, a su fecha de transición, revaluar a su valor razonable sus terrenos y propiedad, planta y equipo. Para equipos menores, la Compañía eligió utilizar sus valores reconocidos bajo NIF como costo atribuido bajo IFRS. El efecto neto por valuación se reconoció contra el saldo inicial de utilidades retenidas bajo IFRS a la fecha de transición. En lo sucesivo, la Compañía utiliza el método del costo para su propiedad, planta y equipo de acuerdo con las IFRS.

1.1.2 Exención para las combinaciones de negocio

La IFRS 1 permite aplicar la IFRS 3, “Combinaciones de negocios” (“IFRS 3”), prospectivamente a partir de la fecha de transición o de una fecha específica anterior a la fecha de transición. La entidad que elija restablecer sus adquisiciones a partir de una fecha específica antes de la fecha de transición debe incluir todas las adquisiciones ocurridas en dicho periodo. Esta opción permite evitar la aplicación retrospectiva que implicaría restablecer todas las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición. La Compañía eligió aplicar la IFRS 3 en forma prospectiva a las combinaciones de negocios que ocurran a partir de la fecha de transición. Las combinaciones de negocios efectuadas antes de la fecha de transición no fueron modificadas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1.1.3. Exención para eliminar el efecto acumulado por conversión de moneda extranjera

La IFRS 1 permite cancelar las pérdidas y ganancias acumuladas en la conversión de moneda extranjera en la fecha de transición. Esta exención permite el no calcular el efecto acumulado por conversión de acuerdo con la NIC 21, “Los efectos de variaciones en tipos de cambio” (“NIC 21”), desde la fecha en que la subsidiaria o la inversión contabilizada por el método de participación fue establecida o adquirida. La Compañía eligió hacer cero todas las pérdidas y ganancias acumuladas por conversión contra utilidades retenidas bajo IFRS a la fecha de transición.

1.1.4. Exención para obligaciones laborales

La IFRS 1 permite no aplicar retrospectivamente la NIC 19, “Beneficios a los empleados” (“NIC 19”), para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales. En línea con esta exención, la Compañía eligió reconocer todas sus pérdidas y ganancias actuariales acumuladas que existían a la fecha de transición contra utilidades retenidas bajo IFRS.

1.2. Excepciones obligatorias de IFRS

1.2.1. Excepción de la contabilidad de coberturas

La contabilidad de coberturas sólo puede aplicarse de forma prospectiva desde la fecha de transición para transacciones que cumple con los criterios de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, a esa fecha. La contabilidad de coberturas sólo puede aplicarse de forma prospectiva desde la fecha de transición y no es permitido crear retrospectivamente la documentación que soporte una relación de cobertura. Todas las operaciones de cobertura contratadas por la Compañía cumplieron con los criterios de la contabilidad de coberturas a partir del 1 de enero 2011 y, en consecuencia, se reflejan como coberturas en los estados de situación financiera de la Compañía bajo IFRS.

1.2.2. Excepción para estimaciones contables

Las estimaciones bajo IFRS a la fecha de transición son consistentes con las efectuadas bajo NIF a esa misma fecha.

Adicionalmente, la Compañía aplicó en forma prospectiva las siguientes excepciones obligatorias a partir del 1 de enero de 2011: desreconocimiento (baja) de los activos financieros y pasivos financieros y participación no controladora, sin tener impacto significativo.

2. Conciliaciones de NIF a IFRS

La IFRS 1 requiere una conciliación de capital, estado de resultados integral y flujo de efectivo para los periodos anteriores. La adopción por primera vez de la Compañía no tuvo un impacto en el flujo total de operación, inversión y financiamiento. Las siguientes tablas representan las conciliaciones de NIF a IFRS para los periodos respectivos en el patrimonio, estado de resultados y resultado integral consolidado.

- A) Conciliación del estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2011
- B) Conciliación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2011
- C) Conciliación del estado consolidado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
- D) Conciliación del estado consolidado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
- E) Explicación de los efectos de la transición a IFRS

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

A) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 1 DE ENERO DE 2011

	<u>Nota</u>	<u>NIF Mexicanas</u>	<u>Efectos de transición a IFRS</u>	<u>IFRS</u>
Activo				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 389,032	\$	\$ 389,032
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido		290,492		290,492
Cuentas y otras cuentas por cobrar, neto		5,753,437		5,753,437
Inventarios		5,120,567		5,120,567
Instrumentos financieros derivados		2,188		2,188
Pagos anticipados		<u>81,078</u>		<u>81,078</u>
Total activo circulante		<u>11,636,794</u>		<u>11,636,794</u>
Activo no circulante:				
Instrumentos financieros derivados		7,851		7,851
Propiedad, planta y equipo, neto	b)	19,032,729	5,264,962	24,297,691
Crédito mercantil y activos intangibles, neto		6,005,500		5,005,500
Impuestos diferidos a la utilidad	d)	1,442,653	(294,726)	1,147,927
Otros activos no circulantes	e)	<u>420,240</u>	<u>(294,468)</u>	<u>125,772</u>
Total activo no circulante		<u>25,908,973</u>	<u>4,675,768</u>	<u>30,584,741</u>
Total activos		<u>\$ 37,545,767</u>	<u>\$ 4,675,768</u>	<u>\$ 42,221,535</u>
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo				
Pasivo circulante:				
Deuda circulante		\$ 1,165,599	\$	\$ 1,165,599
Proveedores y otras cuentas por pagar		6,597,076		6,597,076
Instrumentos financieros derivados		646		646
Otros pasivos		1,311,203	(70,486)	1,240,717
Partes relacionadas		<u>1,033,176</u>		<u>1,033,176</u>
Total pasivo circulante		<u>10,057,700</u>	<u>(70,486)</u>	<u>9,987,214</u>
Pasivo no circulante:				
Deuda no circulante		14,237,211		14,237,211
Instrumentos financieros derivados		316,654		316,654
Impuestos diferidos a la utilidad	d)	1,071,010	959,390	2,030,400
Beneficios a empleados	g)	449,601	63,156	512,757
Partes relacionadas		<u>1,618,131</u>		<u>1,618,131</u>
Total pasivo no circulante		<u>17,692,607</u>	<u>1,022,546</u>	<u>18,715,153</u>
Total pasivo		<u>27,750,307</u>	<u>952,060</u>	<u>28,702,367</u>
Capital Contable:				
Participación controladora:				
Capital social	a)	1,191,617	(317,481)	874,136
Utilidades retenidas	a), b), d), g), i)	6,214,274	6,479,156	12,693,430
Otras reservas		<u>2,383,712</u>	<u>(2,437,968)</u>	<u>(54,256)</u>
Total capital contable		<u>9,789,603</u>	<u>3,723,708</u>	<u>13,513,311</u>
Participación no controladora		<u>5,857</u>		<u>5,857</u>
Total capital contable		<u>9,795,460</u>	<u>3,728,506</u>	<u>13,519,168</u>
Total Pasivo y Capital Contable		<u>\$ 37,545,767</u>	<u>\$ 4,680,566</u>	<u>\$ 42,221,535</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

B) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Nota</u>	<u>NIF Mexicanas</u>	<u>Efectos de transición a IFRS</u>	<u>IFRS</u>
Activo				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 916,624	\$	\$ 916,624
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido		369,692		369,692
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto		6,368,470		6,368,470
Inventarios		5,518,196		5,518,196
Instrumentos financieros derivados		719		719
Otros activos circulantes		<u>86,725</u>		<u>86,725</u>
Total activo circulante		<u>13,260,427</u>		<u>13,260,426</u>
Activo no circulante:				
Instrumentos financieros derivados		9,894		9,894
Propiedad, planta y equipo, neto	b)	23,378,999	5,299,652	28,678,651
Crédito mercantile y otros activos, neto		5,512,264		5,512,264
Impuestos a la utilidad diferido	d)	1,877,113	(506,621)	1,370,492
Otros activos no circulantes	e)	<u>569,333</u>	<u>(438,564)</u>	<u>130,769</u>
Total activo no circulante		<u>31,347,603</u>	<u>4,354,466</u>	<u>35,702,070</u>
Total activo		<u>\$ 44,608,029</u>	<u>\$ 4,354,467</u>	<u>\$ 48,962,496</u>
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo				
Pasivo circulante:				
Deuda circulante		\$ 1,523,675	\$	\$ 1,523,675
Proveedores y otras cuentas por pagar		8,394,799		8,394,799
Instrumentos financieros derivados		319,352		319,352
Otros pasivos		1,591,556	(37,855)	1,553,701
Partes relacionadas		<u>1,744,246</u>		<u>1,744,246</u>
Total pasivo circulante		<u>13,573,628</u>	<u>(37,855)</u>	<u>13,535,773</u>
Pasivo no circulante:				
Deuda no circulante	c)	16,173,542	(208,837)	15,964,705
Instrumentos financieros derivados		492,398		492,398
Impuestos a la utilidad diferidos	d)	1,394,727	733,062	2,127,789
Beneficios a empleados	g)	445,216	107,805	553,021
Partes relacionadas		<u>1,291,540</u>		<u>1,291,540</u>
Total pasivo no circulante		<u>19,797,423</u>	<u>716,531</u>	<u>20,429,453</u>
Total pasivo		<u>33,371,051</u>	<u>594,175</u>	<u>33,965,226</u>
Capital Contable				
Participación controladora:				
Capital social	a)	1,191,617	(317,481)	874,136
Utilidades retenidas	a),b),d),g),i)	7,986,731	5,197,002	13,183,733
Otras reservas		<u>2,052,357</u>	<u>(1,119,229)</u>	<u>933,128</u>
Total capital contable		<u>11,230,705</u>	<u>3,760,292</u>	<u>14,990,997</u>
Participación no controladora		<u>6,273</u>		<u>6,273</u>
Total Capital Contable		<u>11,236,978</u>	<u>3,760,292</u>	<u>14,997,270</u>
Total Pasivo y Capital Contable		<u>\$ 44,608,029</u>	<u>\$ 4,353,467</u>	<u>\$ 48,962,496</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

C) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Nota	NIF Mexicanas	Efectos de transición a IFRS	IFRS
Ingresos		\$ 44,669,426	\$	\$ 44,669,426
Costo de ventas	b)	<u>(38,872,643)</u>	<u>(697,454)</u>	<u>(39,570,097)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		5,796,783	(697,454)	5,099,329
Gastos de venta	g)	(890,639)	(5,770)	(896,409)
Gastos de administración	g)	(1,950,076)	(35,001)	(1,985,077)
Otros ingresos (gastos), neto	j), h)	<u>(442,978)</u>	<u>134,307</u>	<u>(308,671)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>2,513,090</u>	<u>(603,918)</u>	<u>1,909,172</u>
Ingresos financieros	b), c), g)	184,940	21,884	206,824
Gastos financieros	c)	<u>(1,300,506)</u>	<u>(25,666)</u>	<u>(1,326,172)</u>
Resultados financieros		<u>(1,115,566)</u>	<u>(3,782)</u>	<u>(1,119,348)</u>
Participación en resultados de asociadas		<u>16,266</u>	-	<u>16,266</u>
Utilidad antes de impuestos		1,413,790	(607,700)	806,090
Impuestos a la utilidad	d)	<u>(348,210)</u>	<u>173,701</u>	<u>(174,509)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 1,065,580</u>	<u>(\$ 433,999)</u>	<u>\$ 631,581</u>
Utilidad atribuible a:				
Participación controladora		\$ 1,065,164	(\$ 433,999)	\$ 631,165
Participación no controladora		<u>416</u>	<u> </u>	<u>416</u>
		<u>\$ 1,065,580</u>	<u>(\$ 433,999)</u>	<u>\$ 631,581</u>

D) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Nota	NIF Mexicanas	Efectos de transición a IFRS	IFRS
Utilidad neta consolidada		\$ 1,065,580	\$ 433,999	\$ 631,581
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:				
Efecto de instrumentos financieros derivados				
Contratados como cobertura de flujo de efectivo		(270,210)	252,119	(18,092)
Ganancias actuariales			3,888	3,888
Efecto de conversión de entidades extranjeras		<u>558,455</u>	<u>447,021</u>	<u>1,005,476</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>288,245</u>	<u>703,028</u>	<u>991,272</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 1,353,825</u>	<u>\$ 269,029</u>	<u>\$ 1,622,854</u>
Atribuible a:				
Participación controladora		\$ 1,353,409	\$ 269,029	\$ 1,622,438
Participación no controladora		<u>416</u>	<u> </u>	<u>416</u>
Resultado integral del año		<u>\$ 1,353,825</u>	<u>\$ 269,029</u>	<u>\$ 1,622,854</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

D) CONCILIACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO BAJO IFRS

La Compañía utiliza el método indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo, bajo NIF mexicanas como también IFRS no difiere significativamente su presentación.

E) EXPLICACION DE LOS EFECTOS DE LA TRANSICION A IFRS

a. Reconocimiento de los efectos de la inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera cuando la entidad opere en un entorno económico hiperinflacionario, el cual una de sus características es que la tasa de inflación acumulada en un periodo de tres años se aproxime o sobrepase el 100%. El último periodo de tres años en el que México dejó de ser una economía hiperinflacionaria fue el periodo de 1995 a 1997, por lo que la Compañía eliminó los efectos de la inflación del resto de sus activos y pasivos no monetarios, así como de los rubros de capital social y reserva legal, que había reconocido bajo NIF mexicanas del 1 de enero de 1998 hasta el 31 de diciembre de 2007, excepto por ciertas "Propiedades, Planta y Equipo" por las que se utilizó la excepción del valor razonable de la IFRS 1 y por el "Crédito Mercantil" en donde se aplicó la exención de combinación de negocios.

b. Propiedades, planta y equipo, neto

El ajuste de transición a IFRS realizado a las propiedades, planta y equipo ha sido el más importante para la Compañía. A la fecha de transición la Compañía optó por revaluar los rubros más importantes de su propiedad, planta y equipo (terrenos, edificio y maquinaria) a su valor razonable mediante un perito valuador independiente, y utilizar el monto revaluado como costo atribuido a la fecha de transición de acuerdo a las opciones determinadas bajo IFRS 1-Adopción por primera vez de IFRS; para el resto de los activos que forman parte de la propiedad, planta y equipo la Compañía consideró los valores registrados en libros como el costo atribuido a la fecha de transición.

A continuación se presentan los valores en libros anteriores y los valores razonables de los activos revaluados a la fecha de transición:

	<u>NIF mexicanas</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Valor razonable</u>
Terrenos	\$ 714,333	\$ 221,769	\$ 936,102
Edificios	3,954,029	2,369,045	6,323,074
Maquinaria	<u>22,544,934</u>	<u>7,525,113</u>	<u>30,070,047</u>
Total	<u>\$ 27,213,296</u>	<u>\$ 10,115,927</u>	<u>\$ 37,329,223</u>

Al 1 de enero 2011, algunos componentes de maquinaria y equipo estaban clasificados como inventarios bajo NIF. Estos componentes cumplieron la definición de propiedad, planta y equipo de acuerdo a la NIC 16 bajo IFRS, por lo que en su balance general de apertura, la Compañía los reclasificó de inventarios bajo NIF a propiedad, planta y equipo bajo IFRS por \$ 294,468 a su costo histórico.

c. Costo de emisión de deuda, neto

De conformidad con la NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", los costos de emisión de deuda son disminuidos del valor en libros del pasivo financiero, debido al hecho de que a la fecha de transición, la Compañía reclasificó los costos de emisión de deuda de Activos Intangibles a Deuda a Largo Plazo, el cual es amortizado usando método de tasa de interés.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

d. Impuesto diferido

Derivado de las exenciones aplicadas así como por las diferencias aquí descritas, se modificaron los valores contables de ciertos activos y pasivos, por lo que se recalcularon los impuestos diferidos aplicando los lineamientos de la NIC 12 “Impuestos a la utilidad”.

e. Otros activos no circulantes

A la fecha de transición, se llevó a cabo la reclasificación de refacciones que son utilizadas a más de un año a propiedad, planta y equipo. Esto se debe al hecho que dichas refacciones no cumplen con las características bajo IFRS para ser consideradas como activos no circulantes.

f. Utilidades retenidas

A la fecha de transición los ajustes realizados al activo y pasivo se llevaron contra las utilidades retenidas, por tanto esta partida se ve impactada por la mayoría de las notas de detalle de los ajustes de la transición descritas en esta sección, las que no se encuentran incluidas, es debido a que corresponden a reclasificaciones realizadas que no tienen un impacto en el patrimonio de la Compañía.

g. Beneficios a empleados

En la NIF D-3 “Beneficios a los Empleados” todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales. Para la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad este obligada a:

- (a) terminar el contrato de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias. Por lo anterior, la Compañía canceló la provisión registrada en la fecha de transición.

Bajo NIF, la Compañía tenía un pasivo de transición, el cual se amortizaba en un periodo máximo de 5 años. Bajo IFRS, dicho pasivo se hubiese reconocido desde la creación de los planes y por consecuencia, no existiría el pasivo de transición y su amortización respectiva.

De conformidad con la IFRS 1, la Compañía reconoció las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas dentro de utilidades retenidas en la fecha de transición.

Adicionalmente, conforme a lo establecido en la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. No se reconoce la PTU diferida con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades, por lo que ALFA, partir de la fecha de transición, eliminó el saldo por PTU diferida de los estados financieros.

h. Otros gastos/ingresos

Bajo IFRS, el rubro de “otros gastos/ingresos” se debe presentar como parte de la utilidad de operación, antes se presentaba bajo NIF después de la utilidad de operación, por considerarse partidas inusuales o infrecuentes. ALFA reclasificó los otros gastos/ingresos para que sean parte de la utilidad de operación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

i. **Conversión de entidades extranjeras**

De acuerdo a la IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", ALFA adoptó la exención aplicando a las utilidades retenidas el efecto de conversión acumulado en la fecha de transición e iniciar de nuevo el cálculo.

j. **Reclasificaciones IFRS**

Derivado de la adopción de IFRS, la Compañía efectuó ciertas reclasificaciones para adecuar las cifras a las nuevas reglas de presentación.

k. **Tasa de interés efectiva**

De conformidad con IFRS, los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y subsecuentemente son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, la cual es basada en la tasa de descuento que se iguala a los flujos de efectivo estimados a pagar sobre la vida estimada de la deuda. Bajo NIF mexicanas, la Compañía reconoce el valor de su deuda al costo amortizado.

Note 31 - Eventos posteriores

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2012 y hasta el 1 de febrero de 2013 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha concluido que no existen eventos subsecuentes que afecten a los mismos.



Armando Tamez Martínez
Director General



Salvador Ramos Santos
Director de Finanzas

Febrero 22, 2013

INFORME DEL COMISARIO

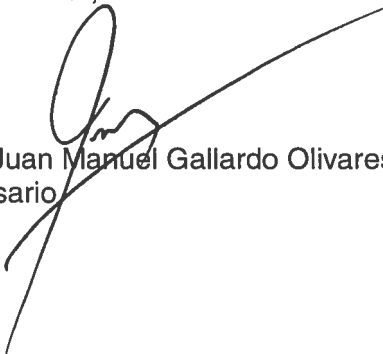
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Tenedora Nemaq, S. A. de C. V.

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 sociales de Tenedora Nemaq, 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, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012.

Hemos obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que consideramos necesario examinar. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

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 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 Nemaq, S. A. de C.V., al 31 de diciembre de 2012, así como los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,



C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario



Monterrey, N.L., 24 de abril de 2013

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias, que consisten en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados con fecha 21 de febrero de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, los suscritos no fueron contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.



Alberto Cano Charles
Socio de Auditoría



Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Sr. Ing. Federico Toussaint Elosúa,
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Alfa, S. A. B. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 24 de abril de 2013

Estimado Ingeniero Toussaint:

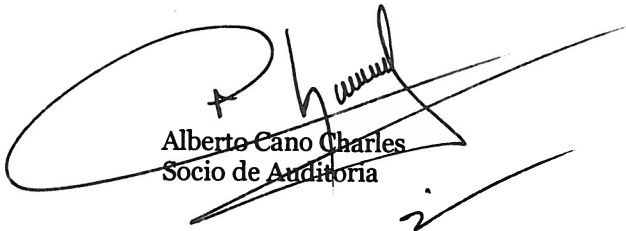
En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas en diversas fechas, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias (la Emisora), durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de la declaratoria incluida en el reporte anual del año 2012, no me encuentro dentro de los supuestos a los que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
- II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión, la información relacionada que le compruebe mi independencia con la Emisora.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a cinco años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarlos a la Comisión.
- IV. Cuento con documentos vigentes que acreditan mi capacidad técnica.
- V. No tengo ofrecimientos para ser consejero o directivo de la Emisora.



Así mismo, manifiesto mi consentimiento para que la Emisora incluya en el reporte anual, nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias, que consisten en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias que fueron dictaminados con fecha 21 de febrero de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Atentamente,



Alberto Cano Charles
Socio de Auditoría



García, Nuevo León, Abril 2013

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
Presente.-

De conformidad con el Artículo 33 fracción I, inciso a), párrafo 3 de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores”, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y publicadas en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”), el 19 de marzo de 2003, y cuya última actualización fue publicada en el DOF, el 12 de octubre de 2012 y con relación al Reporte Anual 2012 de Tenedora Nemark, S.A. de C.V., hacemos constar que:

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el Reporte Anual 2012, 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”.

Atentamente,

Ing. Armando Tamez Martínez

Director General

Ing. Salvador Ramos Santos

Director de Administración y Finanzas

Lic. Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico