



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 del Emisor 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 • 2014

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Año terminado el 31 de diciembre de 2014.

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 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 2015

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: TIEE 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 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 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.

Amortización anticipada: El emisor tiene derecho a la liquidación total de los títulos a partir del 21 de septiembre de 2013 en los términos que se establecen en el título correspondiente. (Ver Información de créditos relevantes).

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 ("TIEE") (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 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 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular.

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 original el 14 de noviembre de 2014 y 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- Inform 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.

Amortización anticipada: El emisor tiene derecho a la liquidación total de los títulos a partir del 21 de septiembre de 2013 en los términos que se establecen en el título correspondiente. (Ver Información de créditos relevantes).

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 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

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 original el 14 de noviembre de 2014 y 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".**

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL	1
1.1 Glosario de Términos y Definiciones	1
1.2 Resumen Ejecutivo	5
1.3 Eventos Relevantes Recientes	10
1.4 Factores de Riesgo	10
1.4.1 Riesgos relacionados con el negocio de la Compañía.....	10
1.4.3 Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles	22
1.5 Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	24
1.6 Cambios significativos a los derechos de los valores inscritos en el Registro.....	24
1.7 Destino de los Fondos.....	25
1.8 Documentos de Carácter Público.....	25
2. LA COMPAÑÍA.....	26
2.1. Historia y Desarrollo de la Compañía.....	26
2.1.1 Datos Generales.....	26
2.1.2 Evolución y Actividades de la Compañía.....	26
2.2 Descripción del Negocio	31
2.2.1 Actividad Principal.....	31
2.2.2 Principales Clientes	40
2.2.3 Canales de Distribución	41
2.2.4 Competidores	41
2.2.5 Recursos Humanos	41
2.2.6 Desempeño Ambiental.....	42
2.2.7 Marcas, Patentes, Licencias y Otros Contratos	43
2.2.8 Estructura Corporativa	45
2.2.9 Principales Activos	47
2.2.10 Información de Mercado y Ventajas Competitivas.....	50
2.2.11 Legislación Aplicable y Situación Tributaria	50
2.2.12 Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	51
2.2.13 Acciones representativas del capital	51
2.2.14 Dividendos.....	51
3 INFORMACIÓN FINANCIERA	52
3.1 Información Financiera Seleccionada.....	52
3.2 Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	54
3.3 Información de Créditos Relevantes	55
3.4 Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	58
3.4.1 General.....	58
3.4.2 Sistema de Control Interno	58
3.4.3 Consolidación de los Resultados de Operación	58
3.4.4 Resultados de Operación	58
3.4.5 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	69
3.5 Estimaciones contables y juicios significativos	70
3.5.1 Estimaciones contables y supuestos significativos.....	70
3.5.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad	71
4. ADMINISTRACIÓN.....	72
4.1 Auditores Externos	72
4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.....	72
4.2.1 Operaciones con Personas Relacionadas.....	72
4.2.2 Conflicto de Intereses de Consejeros	76
4.3 Administradores y Accionistas.....	77
4.3.1. Consejo de Administración.....	77
4.3.2 Principales Accionistas	79
4.3.3 Principales Funcionarios.....	80
4.4 Estatutos Sociales y Otros Convenios	82
5 PERSONAS RESPONSABLES	83
6. ANEXOS	83
6.1 Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Estados financieros consolidados auditados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 y dictamen de los auditores.....	83
6.2 Informe de los comisarios.....	83
6.3 Carta PricewaterhouseCoopers, S.C.....	83
6.4 Carta de funcionarios responsables del reporte anual.	83

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Glosario de Términos y Definiciones

Salvo indicación en contrario o que el contexto requiera lo contrario, los términos señalados a continuación, se les atribuirá el significado señalado en contraposición al mismo, en el entendido que, los términos contables previstos en el presente Reporte Anual, tendrán los significados que se les atribuye bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y que las cifras de ventas son netas de ventas intercompañías.

“Alfa”	Significa Alfa, S.A.B. de C.V., la sociedad controladora de la Compañía.
“Audi”	Significa Audi AG y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“blocks” o “monoblocks”	Significa bloques de aluminio del motor de automóviles y vehículos automotrices; el monoblock es un 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.
“Banco de México”	Significa el Banco Central de México.
“BMW”	Significa <i>Bayerische Motoren Werke AG</i> y sus subsidiarias en diferentes países.
“cabezas”	Significa 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. La cabeza 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.
“CAGR”	Significa tasa de crecimiento anual compuesto por sus siglas en inglés. (“ <i>Compound Annual Growth Rate</i> ”).
“capacidad de producción”	Significa la capacidad de producción anual, la cual en el caso de la Compañía se calcula con base en la capacidad nominal del equipo, eficiencia general del equipo, el patrón operativo semanal de sus respectivas instalaciones de producción y el número de semanas por año requeridas para fines de mantenimiento.
“Castech”	Significa Castech, S.A. de C.V. productor mexicano de cabezas y monoblocks, adquirida por la Compañía en 2007.
“Certificados Bursátiles”	Significa los certificados bursátiles denominados en pesos emitidos por la Compañía en 2007 y 2008, que cotizan en la BMV y se encuentran actualmente en circulación.
“Chrysler”	Significa Chrysler Group LLC y sus subsidiarias en diferentes países.
“CNBV”	Significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“componentes de transmisión” o “Trans”	Significa cajas de cambios de aluminio, las cuales son el contenedor principal de varias partes de los sistemas de transmisión automotriz.
“componentes estructurales”	Significa componentes que integran el cuerpo y chasis del vehículo. Estos componentes pueden ser producidos en aluminio, acero o magnesio. Los componentes estructurales incluyen pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros componentes.
“Daimler”	Significa Daimler AG, una compañía automotriz alemana multinacional, y algunas subsidiarias de la armadora en diferentes países.
“Disposiciones de carácter general”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores y publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
“Dólares o USD”	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos.

“Ducker Worldwide” o “Ducker Worldwide, LLC”	Se refiere a una firma especializada en consultoría e investigación del sector automotriz.
“Estados financieros consolidados”	Los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como las notas a los mismos, que se anexan al presente Reporte Anual.
“EUA” o “USA” o “Estados Unidos”	Estados Unidos de América
“Euro” o “€”	Significa la moneda de curso legal en la Unión Europea.
“Fiat Chrysler”	Significa Fiat Chrysler Automobiles y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“Ford”	Significa Ford Motor Company y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“fundición”	Significa cualquier componente automotriz que sea fundido en aluminio.
“Fusiones y Adquisiciones” o “M&A”	Se refiere a la adquisición y consolidación de compañías. Una fusión es la integración de dos compañías para formar una nueva compañía o bien la absorción de una compañía por otra. La adquisición es la compra de una compañía por otra en la que no se forma una nueva compañía.
“GMC”	Significa General Motors Company y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“GSPM”	Significa fundición por gravedad en molde semi-permanente (<i>Gravity Semi-Permanent Mold</i> , por sus siglas en inglés), un proceso usado para producir cabezas o blocks.
“HPDC”	Significa Tecnologías como Fundición a Alta Presión (por sus siglas en inglés – <i>High Pressure Die Casting</i>) usadas para producir monoblocks, componentes de transmisión, partes estructurales y otros componentes.
“Hydro Aluminum”	Significa Hydro Aluminum ASA, un productor noruego independiente de cabezas, monoblocks y otros componentes que vendió algunas de sus compañías a la Compañía a inicios de 2007.
“Hyundai”	Significa Hyundai Motor Company y algunas subsidiarias de la armadora en diferentes países.
“IFRS”	Significa Normas Internacionales de Información Financiera – “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ”, por sus siglas en inglés, conforme han sido adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – “ <i>International Accounting Standards Board</i> ”
“IHS” o “IHS Automotive”	Significa Information Handling Services Inc., compañía que se dedica al análisis de la industria automotriz.
“Indeval”	Significa S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“Investigación y Desarrollo”	Significa cualesquiera actividades relacionadas a la investigación, desarrollo e innovación de cualquier producto, proceso o tecnología.
“Jaguar Land Rover”	Significa Jaguar Land Rover Automotive PLC, una subsidiaria de Tata Motors Group, y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“J.L. French”	Significa 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”	Significa Kia Motors Corporation y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“LIBOR”	Significa London Interbank Offered Rate.

“Lost Foam”	Se refiere a una tecnología de fundición utilizada para producir monoblocks y bancadas de motor. Para obtener más información refiérase a la sección – Tecnologías de Fundición.
“LPDC”	Significa Fundición a Baja Presión (por sus siglas en inglés – <i>Low pressure die casting</i>), una tecnología utilizada para producir cabezas.
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“NAFTA”	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (por sus siglas en inglés- <i>North American Free Trade Agreement</i>) vigente desde el 1 de enero de 1994.
“Nemak” o “Compañía” o “Emisor”	Significa Tenedora Nemak, S.A. de C.V., una sociedad anónima de capital variable, debidamente constituida y existente bajo las leyes de México, y sus subsidiarias consolidadas, de manera íntegra, según el contexto lo requiera.
“Nemak Exterior”	Significa Nemak Exterior, S.L. (Sociedad Unipersonal) una sociedad constituida bajo las leyes de España. Nemak Exterior es propietaria directa de la mayoría de las subsidiarias de la Compañía fuera de México.
“Renault - Nissan”	Significa el <i>joint venture</i> entre Renault y Nissan Inc. y algunas de sus subsidiarias en diferentes países.
“OEM”	Significa un fabricante de equipo original (<i>Original Equipment Manufacturer</i> , por sus siglas en inglés). Fabricantes automotrices de nuevos vehículos que representan a los clientes principales de la Compañía.
“otros componentes de aluminio”	Significa bancadas de motor, cárteres, cubiertas frontales, y otros componentes.
“Paquete de Arena”	Significa una tecnología de fundición usada para producir cabezas de motor y monoblocks; Para más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición –Paquete de Arena”.
“Pesos” o “Ps”	Significa la moneda de curso legal en México.
“Porsche”	Significa Porsche AG y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“PSA”	Significa Peugeot Citroën S.A y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“Rautenbach”	Significa Rautenbach AG y sus subsidiarias, una entidad alemana productora de algunos componentes de aluminio, principalmente cabezas de motor y componentes de transmisión. Rautenbach fue adquirido por la Compañía a inicios de 2005.
“Renault”	Significa Renault S.A. y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“ROTACAST™”	Se refiere a una tecnología de fundición usada para producir cabezas de motor y monoblocks; Para más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición –ROTACAST™”.
“tasa de utilización de capacidad”	Significa el porcentaje de utilización de capacidad de producción (conforme se define más adelante).
“Teksid”	Significa TK Aluminum Ltd., un productor italiano independiente de cabezas, monoblocks y otros componentes que vendió algunas de sus operaciones a la Compañía durante el 2007.
“toneladas”	Significa toneladas métricas (una tonelada métrica es igual a 1,000 kilogramos o 2,204.6 libras).
“Toyota”	Significa Toyota Motor Corporation y algunas de sus subsidiarias en varios países.
“transmisión automática compleja”	Significa las transmisiones que tienen más de seis cambios.

“tren motriz”	Es un conjunto de componentes que generan potencia para propulsar el vehículo entre los que se incluyen la cabeza del motor, monoblock, transmisión y otros componentes.
UAFIDA Ajustado	Utilidad antes de impuestos (pérdida) después de sumar o restar (según el caso): la depreciación y amortización; (ii) la baja del valor de activos no circulantes, (iii) el Resultado Financiero neto (que incluye los gastos financieros, ingresos financieros, ganancias o pérdidas por tipo de cambio y la ganancia o pérdida neta de instrumentos financieros derivados), (iv) la participación en los resultados de asociadas y (v) partidas no recurrentes. No es una partida financiera reconocida por las IFRS y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero, o como sustituto de los flujos de efectivo generados de sus operaciones al medir la liquidez de la Compañía.
UDIS	Las Unidades de Inversión (UDIS), son unidades de valor que se basan en el incremento de los precios en México y son usadas para solventar las obligaciones de cualquier acto mercantil.
“Unión Europea”	Se refiere al conjunto de países compuesto por Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Rumania, Reino Unido, República Checa y Suecia.
“vehículos ligeros”	Significa automóviles y camionetas ligeras de menos de 3,500 toneladas.
“Volkswagen Group”	Significa Volkswagen AG y todas sus subsidiarias en distintos países.
“volumen equivalente”	Significa el total de toneladas de cabezas, monoblocks y otros componentes de aluminio normalizado un factor equivalente de 30 libras.

1.2 Resumen Ejecutivo

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Compañía.

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. La información operativa de la Compañía contenida en este Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre, salvo que se indique algo distinto.

LA COMPAÑÍA

Nemak considera¹ ser líder en la producción de componentes complejos de alta tecnología de aluminio a nivel global para la industria automotriz, en términos de ingresos y capacidad de producción. La Compañía considera que su portafolio de componentes, que consiste en cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes, permite que los clientes reduzcan el peso y mejoren el rendimiento y eficiencia de los vehículos que producen. La reducción de peso es un factor fundamental que permite a las armadoras cumplir con estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO₂ y eficiencia de consumo de combustible. Nemak suministra sus componentes principalmente como un proveedor directo, o de Primer Nivel a los OEMs. Su presencia global, que consiste de 34 plantas modernas en 14 países a través de Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia, le permite suministrar de manera eficiente a los fabricantes automotrices más importantes a nivel global.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2014, Nemak generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 61.3 miles de millones (US\$4.6 miles de millones), Ps. 9.3 miles de millones (US\$700 millones) y Ps. 3.4 miles de millones (US\$255 millones), respectivamente. De 2012 a 2014, los ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo crecieron a una CAGR de 9.5%, 16.8% y 67.8%, respectivamente.

La Compañía se enfoca en la producción de componentes para la industria automotriz, utilizados principalmente para el tren motriz y la estructura de vehículos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas, monoblocks y otros) y componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros) para un vehículo. La cabeza y el monoblock forman la estructura principal del motor. Las cajas de cambios y cajas de convertidor conforman la parte exterior del sistema de transmisión. Los componentes estructurales son elementos que conforman el chasis del vehículo. Estos componentes incluyen pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros componentes. Recientemente Nemak incursionó en el negocio de componentes estructurales, destacando la obtención de cinco nuevos contratos de producción con cuatro OEMs "Premium" durante 2014.

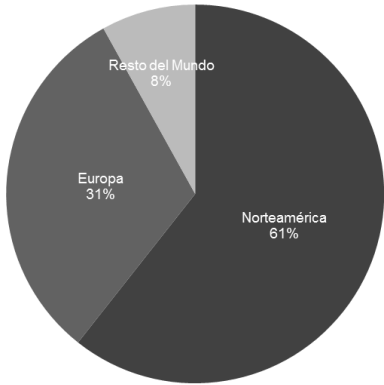
La Compañía utiliza diversas tecnologías de fundición en la elaboración de sus productos, las cuales incluyen la aplicación de aluminio fundido a un molde y ofrece una amplia variedad de procesos de fundición de aluminio y cuenta con amplia experiencia en procesos de maquinados. Lo anterior genera una ventaja competitiva en el mercado, la cual permite ofrecer a sus clientes la mejor tecnología para el diseño y producción de sus componentes. La colaboración de Nemak con sus clientes en las primeras etapas del diseño e ingeniería, genera una fuerte relación durante el desarrollo de productos creando una fuerte ventaja competitiva para asegurar nuevos negocios.

La Compañía cuenta con una amplia base de clientes; suministrando sus productos a más de 50 armadoras a nivel mundial, incluyendo a los 10 principales grupos automotrices y sus subsidiarias tales como BMW, Daimler, Fiat- Chrysler, Ford, GMC, Hyundai-KIA, PSA, Renault-Nissan, Toyota y Volkswagen Group. Se estima que al 31 de diciembre de 2014 Nemak proveyó a más de 130 plataformas de motores y transmisiones, mismos que son usados en aproximadamente 650 aplicaciones de vehículos que se encuentran en producción o en etapa de desarrollo de un total de aproximadamente 1,200 vehículos a nivel mundial. Nemak es proveedor único en la mayoría de los componentes que fabrica y designado como proveedor de los mismos por la totalidad del ciclo de vida del diseño del motor el cual históricamente ha sido de seis a ocho años. Este ciclo de vida se compara con el de cuatro años para componentes de interiores y dos años para componentes del exterior y cuerpo del vehículo.

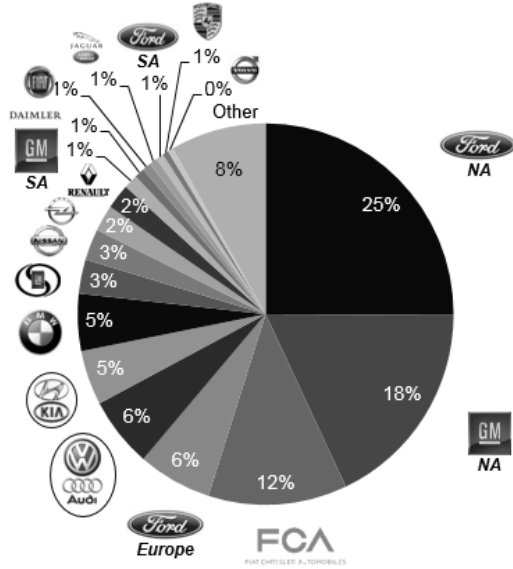
¹ Con base en el reconocimiento de sus clientes demostrado a través de la penetración de mercado que la Compañía ha logrado a nivel global, así como las relaciones comerciales duraderas que ha establecido y mantenido con sus clientes.

Los siguientes diagramas muestran los ingresos de la Compañía por región y la distribución de volumen equivalente por cliente del 2014.

Ingresos por Región 2014 ⁽¹⁾



Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2014



(1) Incluye eliminaciones intercompañías, tal como el suministro de aluminio, operaciones de maquinaria, regalías y honorarios de marcas.

Nemak tiene presencia global, con el 61% de sus ventas provenientes de Norteamérica, 31% de Europa y el resto de otras partes del mundo. Nemak cuenta con más de 20,000 colaboradores a nivel mundial y tiene una presencia en regiones de alto crecimiento, incluyendo instalaciones en México, Europa del Este, China y India. La Investigación y Desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak. La Compañía pone gran énfasis en su plataforma de investigación y desarrollo, que consiste en seis modernos centros de desarrollo de productos estratégicamente ubicados alrededor del mundo, cada uno especializado en una tecnología de fundición específica, permitiéndole proporcionar a sus clientes un rápido desarrollo y la implementación de mejoras en productos. Asimismo, Nemak cuenta con 34 patentes en los Estados Unidos, 77 patentes en el extranjero, 29 solicitudes de patente, dos licencias y dos marcas registradas en once países; además de que ha producido y contribuido a más de 200 publicaciones científicas.

Las ventas de Nemak son impulsadas por el número de vehículos producidos por las armadoras, a su vez dicha producción está fuertemente relacionada con las ventas de vehículos. Ocho grupos globales (Ford, GMC, Fiat-Chrysler, Volkswagen Group, Hyundai-Kia, BMW, Renault-Nissan y Daimler) generaron el 94% del volumen de ventas de la Compañía en el año concluido el 31 de diciembre de 2014.

La Compañía considera que su amplia gama de productos, presencia global y modernas instalaciones, base de clientes de OEMs líderes, capacidades avanzadas de Investigación y Desarrollo, equipo directivo con experiencia y liderazgo en la industria, la posiciona de una manera favorable para obtener un crecimiento continuo superior al del mercado y generar oportunidades de expansión con márgenes sostenibles.

Información Corporativa

La Compañía es 93.24% propiedad de Alfa, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos y 6.76% propiedad de Ford, una de las compañías automotrices más grandes a nivel mundial en cuanto a producción de automóviles. Alfa cotiza en la BMV y en Latibex, el mercado para acciones de Latinoamérica de la Bolsa de Acciones de Madrid. 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. Ford es una compañía pública cuyas acciones cotizan en el NYSE. Ford diseña, fabrica y distribuye automóviles en seis continentes y asimismo presta servicios financieros a través del otorgamiento de crédito para la adquisición de vehículos.

Nemak tiene dos accionistas principales, Alfa y Ford, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de Nemak o el inversionista. Alfa es una sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias, incluyendo la Compañía, opera en diversos sectores industriales. Los intereses de Alfa podrían estar en conflicto con los intereses del inversionista en aspectos relevantes. La mayoría de los miembros del Consejo de Administración son actualmente empleados de Alfa. Ford tiene el derecho de designar tres miembros del Consejo de Administración y como accionista minoritario, puede determinar junto con Alfa el plan de negocios de Nemak. Alfa y Ford podrían en conjunto tomar una decisión respecto al nivel de endeudamiento de la Compañía, estructura corporativa o administración u otros asuntos, que podrían afectar negativamente la liquidez el

negocio, situación financiera y resultados de operación de Nematik. Adicionalmente, Nematik tiene un número significativo de transacciones con Alfa y subsidiarias, incluyendo ciertos servicios corporativos y administrativos que le son prestados por Alfa. De igual forma, Nematik con frecuencia celebra operaciones con Ford, típicamente a precios de mercados. Las operaciones con subsidiarias pueden crear potenciales conflictos de interés. Ver "Accionistas Principales" y "Operaciones con Partes Relacionadas".

Ford tiene el derecho a designar tres miembros del Consejo de Administración de la Compañía y asimismo tiene el derecho, como un accionista minoritario, a determinar conjuntamente con Alfa, el plan estratégico del negocio. 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.

Adicionalmente, la Compañía realiza transacciones relevantes con Alfa y sus afiliadas, incluyendo ciertos servicios administrativos y corporativos que obtiene de Alfa. Una gran parte de estas transacciones ocurren en el curso ordinario del negocio. De la misma forma, se realizan transacciones con Ford, mismas que se operan con base en 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. Las transacciones con afiliadas crean un potencial de conflicto de intereses. Véase "Accionistas Principales" y "Operaciones con Partes Relacionadas."

Las oficinas corporativas de la Compañía están ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, Nuevo León, México 66000. La página web corporativa es www.nematik.com. La información disponible en la página web corporativa no se incorpora en este reporte y por lo tanto, el inversionista no debe considerarla como parte de este reporte.

RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

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

	Estados Financieros		
	2014	2013	2012
Ventas	61,490	56,474	51,385
Utilidad de Operación	5,508	4,693	3,556
UAFIDA Ajustado*	US\$702	US\$623	US\$508
Activos Totales	59,091	53,445	49,798
Pasivos Totales	37,593	34,861	34,516
Capital Contable	21,498	18,584	15,282

(*) La información de UAFIDA Ajustado está expresada en millones de dólares. Para la cifra del año 2014, los pesos fueron convertidos a dólares, solo para la conveniencia del lector, utilizando el tipo de cambio de 13.29, 12.82 y 13.17 pesos por dólar, tipo de cambio promedio durante los años terminados el 31 de diciembre del 2014, 2013 y 2012 respectivamente.

⁽¹⁾ Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

TENEDORA NEMAK, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS Estado de Situación Financiera Consolidado (Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012)

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012 ¹
Activo Circulante	\$16,998	\$15,523	\$13,195
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, neto	32,535	29,324	28,824
Otros Activos	9,558	8,599	7,779
Total Activo	59,091	53,445	49,798
Deuda a Corto Plazo	4,784	1,954	2,407
Otros Pasivos a Corto Plazo	14,216	13,252	10,629
Deuda a Largo Plazo	15,087	17,207	18,538
Otros Pasivos a Largo Plazo	3,506	2,449	2,942
Total Pasivo	37,593	34,861	34,516
Total Capital Contable	21,498	18,584	15,282
Total Pasivo y Capital	59,091	53,445	49,798

⁽¹⁾ Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

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 2014, 2013 y 2012)

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012 ¹
Ventas	61,490	56,474	51,385
% Domésticas	13	12	11
% Exportaciones	87	88	89
Costo de Ventas	(52,456)	(48,597)	(44,621)
Gastos de Operación	(3,526)	(3,184)	(3,574)
Partidas no recurrentes	0	0	367
Utilidad de Operación	5,508	4,693	3,556
Resultado Financiero, neto	(699)	(1,456)	(1,393)
Otros Gastos, Neto	39	19	38
Impuestos a la Utilidad	(1,453)	(512)	(1,037)
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,394	2,744	1,164
Utilidad Neta de la Participación no Controladora	5	4	1
Utilidad Neta de la Participación Controladora	3,389	2,740	1,163

(1) Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

1.3 Eventos Relevantes Recientes

II.- Nuevas Instalaciones Productivas:

En Noviembre del 2014, Nematik anunció la construcción de una planta de fundición de alta presión en México para la producción de monoblocks, componentes estructurales y componentes de transmisión. El volumen estimado para la planta será de aproximadamente 2.4 millones de componentes.

1.4 Factores de Riesgo

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades. La realización de los riesgos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía. Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afectan a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera 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" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

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 la Compañía. Los riesgos que Nematik 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 y contratos de deuda.

1.4.1 Riesgos relacionados con el negocio de la Compañía

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

La Compañía cuenta con plantas y operaciones en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia. La habilidad para conducir y expandir el negocio y desempeño financiero está sujeta a los riesgos inherentes a operaciones globales, como el control de divisas, expatriación, cambios en las condiciones laborales locales y asuntos de integración operativa. En caso de una desaceleración de la economía global, la industria automotriz es generalmente una de las primeras en sufrir sus consecuencias. La resultante disminución en la demanda de vehículos automotrices en los mercados en los que se opera podría generar un impacto negativo en el negocio, condición financiera y resultados de operación.

Adicionalmente, las operaciones de Nematik 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 Nematik 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, condición financiera y resultados de operación, así como la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras de la Compañía en los tiempos establecidos.

Una disminución en los niveles de producción de los principales clientes de Nematik podría afectar negativamente la condición financiera, reducir los niveles de ventas y afectar la rentabilidad de la Compañía.

La demanda de productos está directamente relacionada con la producción de vehículos automotrices de los principales clientes de la Compañía. La venta automotriz y su producción podrían verse afectadas por las condiciones económicas generales 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.

Una disminución en los niveles de producción de los principales clientes de Nemark, especialmente en relación con varios modelos de vehículos para los que la Compañía es un proveedor importante, podría afectar la situación financiera, reducir ventas y afectar rentabilidad.

Dependencia en un número limitado de clientes y el riesgo de desempeño desfavorable de los clientes principales y/o proveedores principales podrían afectar la situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo y rentabilidad de la Compañía.

Nemark está expuesto a riesgos relacionados con la concentración de sus clientes. Ocho grupos globales (Ford, GMC, Fiat-Chrysler, Volkswagen Group, Hyundai-KIA, BMW, Renault-Nissan y Daimler) representaron el 94% y 93% del volumen equivalente al año concluido el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. 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 con los compromisos financieros.

Los proveedores de la Compañía podrían también verse afectados por las condiciones de la industria. Una baja producción automotriz a nivel global, desestabilidad en los mercados de crédito y volatilidad de la materia prima, energía y costo de productos básicos podrían generar incertidumbres financieras a la base de proveedores y un aumento en el riesgo por dificultades de suministro.

Cualquier cambio en la situación financiera de los clientes de la Compañía podría afectar adversamente la disponibilidad y costo de financiamiento, lo cual podría afectar adversamente la rentabilidad del negocio.

El posible deterioro de la condición económica de los clientes, incluyendo la situación financiera de las principales OEMs, podría limitar significativamente el acceso a financiamiento, que tradicionalmente se utiliza para financiar las inversiones en activos fijos. 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 condición financiera.

La forma en la que la Compañía define el UAFIDA Ajustado podría ser distinta a la forma en la que distintas empresas del mismo sector lo determinan, por lo que el UAFIDA Ajustado podría no ser un factor comparable.

La Compañía define el "UAFIDA Ajustado" como su utilidad antes de impuestos (pérdida) después de sumar o restar (según el caso): (i) la depreciación y amortización; (ii) la baja del valor de activos no circulantes, (iii) el Resultado Financiero Neto (que incluye los gastos financieros, ingresos financieros, ganancias o pérdidas por tipo de cambio y la ganancia o pérdida neta de instrumentos financieros derivados), (iv) la participación en los resultados de asociadas y (v) partidas no recurrentes. Otras empresas comparables con la Compañía podrían definir el UAFIDA Ajustado de manera distinta por lo que cualquier comparación entre el UAFIDA Ajustado de la Compañía y el de otra empresa del sector, no son necesariamente una comparación real del desempeño operativo entre las mismas.

Existen riesgos de producción debido a cambios imprevisibles en los planes de producción de los clientes de la Compañía.

Todos los clientes de Nemark siguen planes de producción que podrían variar substancialmente en el tiempo. Esto requiere que las operaciones de la Compañía sean flexibles e implique vulnerabilidad a cambios inesperados 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 sus planes de requerimientos para uno o varios modelos con poca anticipación, dejando a la Compañía 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 afectar adversamente al negocio, su situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Adicionalmente, los resultados de operación de Nemark son en cierta medida estacionales y dependientes de los ciclos de producción de los clientes. Véase Nota 2 de los Estados Financieros Auditados de la Compañía.

Podrían surgir retrasos inesperados, menores volúmenes de ventas o mayores costos a los estimados al momento de lanzar nuevos programas y plataformas, que podrían afectar adversamente la rentabilidad del negocio.

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 como proveedor para un número significativo de nuevos programas de los OEMs, lo que implica incurrir en costos y recursos relacionados con el desarrollo de nuevos componentes y la instalación de nuevas líneas 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 futuro de Nemark 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 inversión en activos fijos 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 materias primas podrían afectar negativamente la rentabilidad del negocio.

Los costos de materias primas, energía y productos básicos han sido volátiles a nivel global en los últimos años. En el pasado, las 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 la rentabilidad en el futuro previsible. Adicionalmente, es posible que los incrementos en costos tengan efectos mayores a los proyectados en la situación financiera y rentabilidad de la Compañía.

Se depende de materias primas y, en particular, alteraciones en el suministro de aluminio o energía podrían afectar adversamente los resultados de operación.

La Compañía depende de un suministro confiable de aluminio, 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 venta de Nematik. En algunas jurisdicciones, como Estados Unidos y Brasil, una parte significativa del suministro de aleación de aluminio proviene de un solo proveedor, lo que provoca que la Compañía sea vulnerable a retrasos o interrupciones del abastecimiento. Adicionalmente, la proximidad de los proveedores de aluminio a la operación es un factor importante para reducir costos de transporte y mantener eficiencia en costos del suministro, lo que limita el encontrar sustitutos que sean económicamente viables. Asimismo, la Compañía no es inmune a las consecuencias que las fluctuaciones en los precios del gas natural, energía eléctrica y aleación de aluminio puedan tener en los costos, como ha sucedido en los últimos años. Fallas en la continuidad de entrega de parte o la totalidad de materiales, energía y partes componentes en los términos comercialmente razonables, podrían afectar su suministro y adversamente afectar al negocio, situación financiera y los resultados de operación.

Si el uso de aluminio en monoblocks y componentes estructurales no continúa su tendencia actual de mayor penetración en el mercado, el crecimiento que Nematik anticipa podría no ser obtenido.

El crecimiento del negocio depende en parte de la penetración continua de aluminio como sustituto del hierro en los monoblocks de diésel y gasolina. Uno o más de otros metales o elementos, o combinaciones de éstos, podrían surgir como alternativa al aluminio para fabricar estos componentes. El surgimiento de una alternativa al aluminio o el surgimiento de alternativas económicamente viables al motor de combustión interna, tal como los vehículos eléctricos o de hidrógeno, podrían afectar adversamente el crecimiento futuro. Adicionalmente, parte del crecimiento esperado asume la sustitución del acero por el aluminio en componentes estructurales. En caso que esta sustitución no ocurra conforme a las estimaciones de la Compañía, o surja una alternativa al aluminio, esto podría afectar adversamente el crecimiento futuro.

Nematik 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 retiro del mercado y publicidad negativa o adversa. Aunque se mantienen procedimientos y controles de calidad, no se podría asegurar que los productos de Nematik 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 los productos estarán libres de demandas de responsabilidad en contra de la Compañía o que no estará obligada a realizar un retiro de productos en un futuro.

En caso que una demanda de responsabilidad fuera exitosa, la aseguradora podría no cubrir la totalidad de las responsabilidades en las que se incurra, y es probable que no se pueda mantener la cobertura de dicho seguro, obtener uno similar a un costo razonable o algún otro seguro. Respecto a los componentes fabricados por un tercero, las indemnizaciones contractuales acordadas podrían ser limitadas e insuficientes para cubrir demandas en contra de la Compañía y su pago podría estar sujeto a la obtención de una resolución favorable por parte de la autoridad, lo cual tomaría un periodo de tiempo extenso y generaría incluso más costos para 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, situación financiera y resultados de operación. Adicionalmente, aun cuando 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 tener cobertura de seguro insuficiente para enfrentar futuras responsabilidades, incluyendo 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, situación financiera y resultados de operación.

La cobertura de seguro de la Compañía podría ser insuficiente 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, son cubiertos por la póliza de seguros. Dichas pérdidas podrían generar gastos no anticipados significativos resultando en efectos adversos al negocio o situación 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 con base en las políticas de la Compañía, o si la aseguradora termina o niega cobertura, la Compañía podría tener efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

Si no se reciben compromisos de compra vinculantes de los clientes o si los clientes de Nemak terminan programas o cancelan órdenes de compra, la Compañía podría resultar negativamente afectada.

Aunque los OEMs envían órdenes de compra para la mayoría de sus requisiciones, estas órdenes de compra generalmente indican toda 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 una cantidad específica de componentes. Los clientes de la Compañía pueden cancelar órdenes de compra unilateralmente. Si el cliente cancelara 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 y se incurriría en pérdidas que tendrían un efecto material adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

Si existieren fallas en las entregas a tiempo con base en sus obligaciones contractuales, la Compañía generalmente se encuentra obligada contractualmente a absorber costos propios para identificar y resolver la raíz del problema, así como a 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 altos costos de transportación.

En caso de causar un paro en la producción de algún cliente, éste podría exigir la debida compensación por 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, por menor que sea, podría potencialmente causar el cierre de la línea de ensamblaje de algún cliente y si este cierre se debe a causas bajo el control de la Compañía, expone a la Compañía a reclamos por compensación material. Si un cliente detiene producción debido al incumplimiento de la entrega a tiempo de otro proveedor, es poco probable que la Compañía reciba alguna compensación parcial o total.

Los precios a los clientes de Nemak son generalmente predeterminados, por lo que se corre el riesgo de tener costos en exceso a las estimaciones, e incluso en circunstancias cuando se puede trasladar el aumento en el precio de materias primas al cliente; las diferencias de tiempo en la capacidad de trasladar dichos aumentos exponen a la Compañía a riesgos.

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 podrían aumentar precios establecidos bajo ciertas circunstancias. Es posible que los aumentos en tasas de interés, costos laborales, costos de materias primas (distintas al aluminio), precios de energía y costos inesperados relacionados con diseño de equipo o dificultades de producción, no puedan ser trasladados al cliente. Costos excesivos que no se pueden trasladar al cliente podrían afectar en forma adversa los resultados de operación de la Compañía.

En todos los contratos se estipula trasladar 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 con base en un periodo promedio que puede variar de uno a tres meses. Como resultado, la base de cada OEM para determinar el precio puede diferir de la base en que Nemak compra el aluminio y en consecuencia, cualquier incremento sustancial en el precio del aluminio podría tener efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

La Compañía compite por nuevos negocios con sus principales 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 de dos a cinco años

antes de su publicidad. No se puede asegurar que se lograrán acuerdos de suministro para nuevos modelos o de partes adicionales para modelos ya existentes cuando son rediseñados por el cliente.

La Compañía 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, situación 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 experimentar 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 a los que les compran partes automotrices. Los OEMs también reducen costos utilizando partes comunes y sistemas en plataformas automotrices; así como realizando asociaciones estratégicas para reducir sus costos de adquisición. Como resultado de dichas estrategias, la industria automotriz tiende a reducir el número de plataformas de tren motriz, con el beneficio para los proveedores que las plataformas que permanecen son de mayor volumen. La anticipación de mayores 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 acepte una reducción de precios o un 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, se podría afectar en forma adversa los márgenes y resultados de operación de la Compañía.

Adicionalmente, la producción en sus fundiciones internas es una alternativa viable a la subcontratación 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 los sindicatos 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, la Compañía no 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 totales o parciales que sufren los OEMs o sus proveedores pueden resultar en una disminución de labores o cierre de instalaciones 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, pueden 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 iniciadas por los sindicatos a los que pertenecen sus empleados. Cualquier retraso en la entrega de los productos de los clientes, genera tardanza en la demanda de los productos y podría tener un efecto material adverso en los resultados de operación.

Cualquier deterioro en las relaciones con sus trabajadores o un aumento en costos laborales podrían tener un impacto negativo en el negocio, situación 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 trabajadores, disminución o paro de labores en cualquiera de las ubicaciones, ya sea debido a actividades sindicales, rotación de trabajadores, cambios en la Ley Federal del Trabajo, regulaciones laborales de los países en los que la Compañía opera, etc., tendrá un efecto material adverso en el negocio, situación 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 está sindicalizada. Generalmente, se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual (aunque varía con base en cada región). Los 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, su situación financiera, resultados de operación 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 periodos. Las plantas de Nemak también están expuestas a riesgos de pérdidas catastróficas debido a eventos no anticipados como desastres naturales, incendios y explosiones. Los procesos de manufactura dependen de piezas de equipo críticas, y este equipo puede sufrir inactividad debido a fallas no anticipadas. En el futuro y debido a dichas fallas, se podría experimentar cierre de ubicaciones o periodos de producción reducida. Las interrupciones inesperadas en las capacidades de producción pueden afectar en forma adversa la productividad y situación financiera. Además, cualquier interrupción en la capacidad de producción puede requerir realizar inversiones significativas en activo fijo para remediar los problemas, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para la operación. Es posible que el seguro no cubra dichas pérdidas.

Adicionalmente, cualesquiera 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, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

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

Nemak 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 tecnológica, 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.

Nemak podría ser incapaz 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 que la Compañía sea capaz de lograr los avances tecnológicos necesarios para continuar siendo competitivos y mantener o incrementar ventas netas en un futuro. También Nemak 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 activos fijos. Cualquier reducción futura en inversión en activos fijos 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 futuro de Nemak.

La Compañía no puede garantizar 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 impactarán tasas de producción u otras medidas de eficiencia operacional en las instalaciones. Los 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 clientes, podrían afectar adversamente al negocio, situación financiera y resultados de operación.

La tendencia de reducir el tamaño de los motores puede impactar los volúmenes de venta e ingresos de la Compañía.

El mercado de las cabezas y monoblocks, particularmente en la región NAFTA se ve afectado en forma directa por el desplazamiento promedio de los motores en vehículos de pasajeros. En años recientes, la tendencia del diseño de motor y las preferencias del consumidor han cambiado a motores con menor tamaño. Esto puede resultar en aplicaciones de ocho cilindros a seis cilindros y de seis cilindros a aplicaciones de cuatro cilindros. Esta tendencia puede impactar el volumen de venta de cabezas debido a que el motor de seis cilindros normalmente requiere dos cabezas y un motor de cuatro cilindros requiere sólo una. Adicionalmente, los motores de menor tamaño tienen monoblocks más pequeños, lo cual puede impactar los resultados de la venta de monoblocks. Si esta tendencia continúa, podría impactar el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

Se podrían sufrir pérdidas ocasionadas por los instrumentos financieros derivados.

La Compañía usa instrumentos financieros derivados para administrar el perfil de riesgo relacionado con tasas de interés y exposición a tipo de cambio, reducir costos de financiamiento, acceder a fuentes alternativas de financiamiento y contratar coberturas para sus riesgos de *commodities* y de mercados financieros. Una reducción significativa en los precios de estos *commodities* pudiera resultar en pérdidas de ajuste al valor de mercado ("*mark-to-market*") y una contingencia potencial en relación con estos instrumentos.

Adicionalmente, se corre el riesgo de que la calidad crediticia de las contrapartes en dichos instrumentos financieros derivados pudiera deteriorarse significativamente. Esto puede impedir que las contrapartes cumplan con sus obligaciones ante la Compañía, lo cual la expondría a riesgos de mercado y pudiera tener un efecto material adverso sobre la Compañía.

Se tiene la intención de continuar usando instrumentos financieros derivados en el futuro. Como consecuencia, la Compañía podría sufrir pérdidas netas de, y podría verse obligada a realizar pagos en efectivo o entregar efectivo como garantía en relación con, los instrumentos financieros derivados de la Compañía en el futuro.

La liquidez y resultados financieros de la Compañía podrían verse afectados en caso que se requiera substituir los acuerdos financieros y éstos no se puedan realizar en los tiempos estipulados, o de manera alguna.

Nemak cuenta con varios acuerdos con diversas instituciones financieras, en los cuales se ceden los derechos de cobro de cuentas por cobrar de algunas de las subsidiarias respecto de las ventas de ciertos clientes en Estados Unidos, México y algunos países en Europa. Actualmente Nemak depende de estos acuerdos para financiar una parte de capital de trabajo y obtener liquidez. No existe garantía de poder reemplazar estos programas de financiamiento en forma oportuna o en su totalidad o con las mismas condiciones económicas. En caso de no lograrse, podría resultar en 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.

Los desastres naturales, tal como terremotos, inundaciones o tornados han afectado al negocio y a los negocios de los proveedores y clientes en el pasado y podrían hacer lo mismo en el futuro. Si ocurrieran eventos o cambios climáticos en el futuro, se podría sufrir una interrupción o paro o daños en las instalaciones productivas, lo cual podría afectar adversa y materialmente los resultados de operación.

Ataques terroristas y la continua amenaza terrorista y del crimen organizado en México, Estados Unidos, Argentina, Europa del Este, Rusia 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 afectarían 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 al negocio en forma adversa.

El éxito de la Compañía depende en gran medida del talento, experiencia y esfuerzo del equipo de alta dirección y personal clave adicional. Mientras la Compañía tenga un equipo de alta dirección experimentado y completo, así como trabajadores altamente calificados, la pérdida de los servicios de uno o más miembros de la alta dirección o trabajadores con habilidades críticas, podría tener efectos negativos en el negocio, situación 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 vería afectada.

La Compañía es una controladora y depende de los resultados de operación de sus subsidiarias.

La Compañía es una sociedad controladora sin operaciones independientes o activos significativos distintos a las acciones representativas del capital social de sus sociedades operativas. En virtud de lo anterior, la Compañía depende de las operaciones de sus subsidiarias. La capacidad de la Compañía de pagar dividendos y cumplir con los pagos de su deuda y demás obligaciones depende de la generación de flujo de efectivo por parte de sus subsidiarias y su capacidad de poner a disponibilidad de la Compañía dicho efectivo en la forma de pagos de intereses, prepago de deuda o dividendos, entre otras maneras. Cada una de las subsidiarias es una persona moral distinta y, bajo ciertas circunstancias, restricciones legales y contractuales pueden limitar la capacidad de la Compañía de obtener efectivo de sus subsidiarias. Aun cuando actualmente ninguna de las subsidiarias de la Compañía 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 de la Compañía para hacer pagos de principal, intereses y dividendos a la Controladora, podría afectar su capacidad para pagar la deuda y otros gastos.

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 asambleas de 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 de Nemak de satisfacer las demandas de sus acreedores depende de los pagos que reciba de sus subsidiarias y de su capacidad para participar en la distribución de sus ingresos. En algunos casos, el derecho la Compañía y, por lo tanto, el derecho de sus acreedores, a participar en la distribución de ingresos de las subsidiarias, podrían estar efectivamente subordinados a las reclamaciones de pago de ciertos acreedores de las subsidiarias conforme a contratos financieros aplicables y la legislación aplicable.

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, su controladora, y con diversas entidades que directa o indirectamente son propiedad o son controladas por la misma. Específicamente, Nemak ha celebrado algunos contratos de servicios con sus afiliadas a cambio de ciertos pagos. La Ley del Mercado de Valores aplicable a compañías públicas, así como los estatutos sociales de la Compañía, incluyen diversos procedimientos diseñados para asegurar que las transacciones celebradas con o entre las subsidiarias no se desvíen de las condiciones prevalecientes del mercado para cada tipo de transacción, incluyendo la necesidad de aprobación por parte del Consejo de Administración para algunas de dichas transacciones. Es probable que la Compañía continúe participando en transacciones con su controladora y cualquiera de sus subsidiarias y afiliadas, y sus subsidiarias y afiliadas continuarán participando en transacciones entre ellas, sin poder asegurar que los términos que Nemak o sus subsidiarias consideren como “substancialmente en condiciones de mercado” serán considerados así por terceros. Adicionalmente, futuros conflictos de intereses entre la Compañía y Alfa o sus subsidiarias podrían surgir y no solucionarse en favor de la Compañía. Véase “Operaciones con Partes Relacionadas.”

La Compañía tiene dos accionistas principales, Alfa y Ford, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de Nemak o los inversionistas

La Compañía es una subsidiaria cuya participación mayoritaria pertenece a Alfa. Alfa, es una sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias, incluyendo la Compañía, opera en diversos sectores industriales. Alfa tiene la facultad de controlar los asuntos y políticas y controla la elección de una mayoría del Consejo de Administración, la designación de la alta dirección, la ejecución de Fusiones y Adquisiciones y otras transacciones inusuales de la Compañía. La mayoría de los consejeros actualmente son empleados de Alfa. Los intereses de Alfa podrían ser distintos a los intereses de los inversionistas como tenedores de Acciones en aspectos materiales. En tanto Alfa sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Compañía, ejercerá una considerable influencia sobre o efectivamente controlará las decisiones de la Compañía. Aunque cada una de las subsidiarias de Alfa determina su propio plan de negocios conforme a la industria en la que opera, Alfa puede ejercer una influencia significativa en la estrategia de negocios, administración y operaciones de la Compañía. Consecuentemente, cualquier decisión de negocios o cambios en la estrategia global del accionista mayoritario de la Compañía podría afectar adversamente al negocio, situación financiera y resultados de operación.

Ford tiene el derecho a designar tres miembros del Consejo de Administración de la Compañía y asimismo tiene el derecho, como un accionista minoritario, a determinar conjuntamente con Alfa, el plan estratégico del negocio. 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.

Adicionalmente, la Compañía realiza transacciones relevantes con Alfa y sus afiliadas, incluyendo ciertos servicios administrativos y corporativos que obtiene de Alfa. Una gran parte de estas transacciones ocurren en el curso ordinario del negocio. De la misma forma, se realizan transacciones con Ford, mismas que se operan con base en 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. Las transacciones con afiliadas crean un potencial de conflicto de intereses.

Nemak 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 trabajadores clave del negocio adquirido;
- no lograr las sinergias esperadas y/o economías de escala;
- no lograr la integración de los negocios adquiridos de manera exitosa;
- obligaciones y responsabilidades inesperadas o no anticipadas; y
- restricciones o condiciones impuestas por las autoridades en materia de competencia económica.
- cambios adversos en la legislación aplicable al negocio adquirido que resulten en un cambio sustancial negativo en la operación y condición financiera de dicho negocio.

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

El nivel significativo de deuda de Nemak podría afectar su flexibilidad de operación y desarrollo del negocio, así como su capacidad de cumplir con sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2014, Nemak cuenta con una deuda total consolidada total de Ps. 19,871 millones (US \$1,350 millones). El nivel de deuda podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, incluyendo:

- limitar la capacidad de la Compañía de generar flujo de efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones respecto a su endeudamiento, particularmente en caso de un incumplimiento bajo alguno de los demás contratos instrumentos que documentan dicha deuda;
- limitar el flujo de efectivo para financiar el capital de trabajo, inversión en activo fijo y otros requisitos corporativos;
- incrementar la vulnerabilidad de la Compañía frente a condiciones económicas y de la industria adversas, incluyendo aumentos en las tasas de interés, fluctuaciones en el tipo de cambio y volatilidad de mercado;
- limitar la capacidad de la Compañía de obtener financiamiento adicional para refinanciar su deuda o para financiar capital de trabajo, inversiones en capital de trabajo, otros requisitos corporativos generales y adquisiciones futuras bajo términos favorables, o en lo absoluto; y
- limitar la flexibilidad de la Compañía para planear, o reaccionar a, cambios en el negocio e industria.

En la medida en que la Compañía incurra en deuda adicional, los riesgos descritos anteriormente podrían aumentar. Adicionalmente, los requisitos de efectivo actuales podrían ser mayores a lo esperado en el futuro. El flujo de efectivo de operaciones podría ser insuficiente para pagar todo el saldo insoluto de la deuda cuando se vuelva pagadera, y la Compañía podría ser incapaz de obtener financiamientos, vender activos, o de obtener fondos de otra manera bajo términos aceptables, o en lo absoluto, para refinanciar su deuda.

La Compañía podría ser incapaz de obtener financiamiento si un deterioro en los mercados de crédito o de capital o reducciones en su calificación crediticia ocurriera, lo cual podría dificultar o impedir a la Compañía cumplir con sus necesidades de capital futuras y el refinanciamiento de su deuda insoluta cuando se vuelva pagadera.

Aun cuando las condiciones de mercado y económicas han mejorado, continúan siendo volátiles. Un deterioro en los mercados de capital y de crédito pudiera afectar la capacidad de la Compañía de acceder a dichos mercados. Adicionalmente, los cambios adversos en la calificación crediticia de la Compañía, los cuales se basan en varios factores, incluyendo el nivel y volatilidad de las ganancias, la calidad de la administración y la liquidez del balance general y la capacidad de la Compañía de acceder a una amplia gama de fuentes de financiamiento, podrían aumentar el costo del financiamiento. Si esto fuera a ocurrir, la Compañía no puede asegurar que habría financiamiento adicional disponible para las necesidades de capital de los mercados de crédito y de capitales, en caso de necesitarse, bajo términos aceptables, o en lo absoluto. Adicionalmente, la Compañía podría no ser capaz de refinanciar su deuda existente cuando se vuelva pagadera bajo términos aceptables para la misma, o en lo absoluto. Si la Compañía fuera incapaz de cumplir con sus necesidades de capital o de refinanciar su deuda existente, esto podría tener un efecto significativo adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

Se tienen riesgos relacionados a fluctuaciones en tasas de interés que podrían afectar de manera adversa los resultados de operación y la capacidad de servicio de la deuda y otras obligaciones.

Nemak está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2014, Ps. 11,510 millones (US \$782 millones), o el 58% de los créditos de la Compañía devengaron intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de esta deuda para la Compañía. Si la tasa aumentase, las obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda a tasa variable aumentarían —aunque el monto contratado seguiría siendo el mismo— y los ingresos netos y el efectivo disponible para el servicio de la deuda disminuiría. En consecuencia, la situación financiera, los resultados de la operación y la liquidez de la Compañía podrían verse afectados significativamente en forma adversa. Adicionalmente, en su intento por mitigar el riesgo de la tasa de interés mediante el financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés fijas y el uso de instrumentos financieros derivados tales como *swaps* de tasa variable por tasa fija, la Compañía podría perder la oportunidad de obtener un ahorro en el supuesto de que las tasas disminuyan, lo cual podría afectar en forma adversa sus resultados de operación y su capacidad para cubrir el servicio de su deuda y cumplir con otras obligaciones.

Podría ser difícil ejercer acción de responsabilidad en contra de la Compañía o sus consejeros o funcionarios ejecutivos.

La Compañía está constituida bajo las leyes de México. La mayoría de los consejeros y funcionarios de la Compañía, salvo por los consejeros designados por Ford, residen en México. Así mismo, una porción sustancial de los activos de dichas personas están ubicados en México. Adicionalmente, una parte importante de los activos de la Compañía están ubicados en México. Asimismo, los estatutos sociales de la Compañía prevén que respecto a cualquier controversia entre la Compañía y sus accionistas o entre los propios accionistas, que se relacione con la Compañía, tanto la Compañía como sus accionistas

deberán someterse a la jurisdicción de los tribunales competentes en la Ciudad de Monterrey, México. Como consecuencia, puede ser difícil para el inversionista efectuar una notificación judicial en los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción fuera de México sobre dichas personas, u obtener en su contra o en contra de la Compañía, en cualquier jurisdicción fuera de México, sentencias emitidas con base en las leyes de cualquier otra jurisdicción, incluyendo cualquier sentencia basada en las leyes sobre valores federales y estatales de los Estados Unidos y los inversionistas podrían ser requeridos a efecto de entablar una acción procesal, en su carácter de accionistas, ante los tribunales competentes en la Ciudad de Monterrey, México. No existe ningún tratado bilateral actualmente vigente entre los Estados Unidos y México que cubra el tema de la ejecución recíproca de sentencias extranjeras. Se le ha notificado a la Compañía que existe incertidumbre sobre la viabilidad de ejecución en juzgados mexicanos, ya sea en acciones locales o en acciones para la ejecución de sentencias obtenidas en juzgados de jurisdicciones fuera de México, sobre responsabilidad civil bajo las leyes de cualquier jurisdicción fuera de México, incluyendo cualquier sentencia basada únicamente en las leyes sobre valores federales y estatales de los Estados Unidos. Véase "Ejecución de Responsabilidad Civil".

Cumplimiento con las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en gastos o responsabilidades adicionales

Las operaciones de la Compañía están sujetas a diversas leyes, regulaciones y normas oficiales federales, estatales y municipales aplicables en materia del medio ambiente y recursos naturales. La Compañía no puede asegurar que los cambios a las leyes y regulaciones ambientales existentes o la adopción de más leyes y regulaciones ambientales más estrictas en las jurisdicciones en las que opera no resultará en la necesidad de inversiones que no forman actualmente parte del programa de inversiones en capital o que no resultará de otra manera en una afectación material adversa sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de operación.

La imposibilidad de cumplir con legislación ambiental pasada, presente o futura pudiera resultar en la imposición de sanciones, acciones de terceros e investigaciones por la autoridad reguladora. Por ejemplo, los efectos que se perciben sobre el cambio climático pudieran resultar en requisitos legales y regulatorios adicionales que busquen reducir o mitigar los efectos generados por las emisiones en las plantas productivas.

1.4.2 Factores de Riesgo Relacionados con México y la Regulación Mexicana del Medio Ambiente

El negocio podría verse materialmente y adversamente afectado por obligaciones y responsabilidades derivadas de las leyes, regulaciones y normas oficiales en materia administrativa.

La Compañía opera bajo las leyes y regulaciones de distintas dependencias federales, estatales y locales en México y está obligada a obtener y mantener distintos permisos, licencias y aprobaciones gubernamentales para sus actividades. La falta de obtención o mantenimiento de dichos permisos, licencias o autorizaciones pudiera afectar adversamente al negocio u obligar a la Compañía a incurrir en costos significativos. Las dependencias gubernamentales correspondientes podrían realizar acciones de ejecución en contra de la Compañía por cualquier incumplimiento con las leyes, regulaciones, normas oficiales y políticas relacionadas mexicanas. No se puede predecir cambio futuro alguno en dichas leyes, regulaciones, normas oficiales y políticas o el efecto que este ambiente regulatorio tendrá sobre el negocio.

El negocio podría verse material y adversamente afectado por obligaciones y responsabilidades derivadas de las leyes, regulaciones y normas oficiales en materia ambiental.

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

- afectan la continuidad de las operaciones e incrementan los costos de capital y gastos de operación relacionados con el cumplimiento de dichos requerimientos;
- imponen responsabilidades relacionadas con la contaminación en y de 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 solidarias, lo que resultaría en ser responsables por la obligación en su totalidad, aun cuando otras partes también lo son; y
- podrían afectar la expansión de las operaciones debido a fallas o retrasos en la obtención de futuros permisos de operación y construcción.
- podrían resultar en la suspensión de operaciones o cierre de la plantas.

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, ("SEMARNAT"), vigila el cumplimiento de las leyes federales mexicanas del ambiente y tiene la autoridad de aplicar dicha legislación. Como parte de sus facultades de ejecución, la SEMARNAT tiene la posibilidad de iniciar procesos administrativos y penales 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 desechos peligrosos. Adicionalmente, el gobierno mexicano ha promulgado regulaciones respecto a la importación y exportación de materiales peligrosos y desechos. Al no cumplir con la Ley Mexicana del Medio Ambiente, así como con otras regulaciones estatales y locales, Nemark estaría sujeto a la aplicación de procesos administrativos por las dependencias gubernamentales o al cierre de instalaciones que no cumplen con la ley.

Estas leyes, regulaciones y normas 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 locales, 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 desecho de aguas residuales.

Adicionalmente, bajo el Acuerdo Norteamericano de Cooperación Ambiental (“NAAEC”), por sus siglas en inglés, 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, situación financiera, resultados de operación y/o flujo de efectivo.

La Compañía podría ser legal o contractualmente responsable o supuestamente responsable de remediar la contaminación en diversos sitios y por lesiones personales o daños a propiedad relacionados con dicha contaminación. Los sitios contaminados podrán ser identificados en el futuro, incluyendo sitios que podrían ser descubiertos mientras la Compañía se expande a nuevas instalaciones o adquiere otras.

La Compañía ha incurrido y espera continuar incurriendo, en costos operativos e inversiones en activo fijo para cumplir con sus obligaciones y liberar sus responsabilidades bajo las leyes y regulaciones ambientales. Como consecuencia, muchas de las instalaciones han sido usadas para fines industriales por muchos años. Como consecuencia, la Compañía ha incurrido y podría continuar incurriendo en costos relacionados a investigaciones, estudios y/o evaluaciones ambientales. Es posible que pudiera haber contaminación presente en las instalaciones de la Compañía que requerirá ser limpiada y remediada, cuyos costos serán significativos y podrían no estar cubiertos por, o podrían superar, la cobertura de seguros. La Compañía podría también enterarse de nueva información respecto a asuntos existentes o nuevos asuntos que podrían afectarla de forma material y adversa.

Adicionalmente, la Compañía anticipa que la regulación de sus operaciones de negocios bajo las leyes y regulaciones ambientales mexicanas a nivel federal, estatal y local aumentarán y se volverán más estrictas con el paso del tiempo. Cambios potenciales que podrían afectar las operaciones y responsabilidad ambiental de la Compañía podrían resultar de, entre otras cosas, lo siguiente: (i) regulaciones pendientes en relación con una nueva Ley General de Cambio Climático, que se espera que impongan un sistema interno para limitar emisiones e introducir permisos intercambiables y otras medidas para alcanzar sus metas de reducción de emisión gases con efecto invernadero, (ii) legislación recientemente promulgada respecto a demandas colectivas, la cual brinda un marco legal para la formación de clases de demandantes y acumula demandas relacionadas al medio ambiente en una sola demanda, y (iii) la aprobación potencial de modificaciones a la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental que, en caso de ser promulgada, aumentaría la responsabilidad por daños ambientales en México. Véase “Actividades de la Compañía – Regulación Ambiental”. Aunque es difícil predecir el alcance y efectos de las nuevas leyes, regulaciones y normas oficiales en materia ambiental, dichos cambios podrían afectar de forma materialmente adversa al negocio, condición financiera, resultados de operación y/o flujos de efectivo de la Compañía.

Las políticas del gobierno federal mexicano, la regulación gubernamental y los acontecimientos de orden económico, político y social en México podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera, los resultados de operación y perspectivas de la Compañía.

Nemark es una compañía mexicana y una parte importante de los activos de la Compañía —incluyendo muchas de sus plantas de producción— están ubicados en México. Como resultado, sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación están expuestos a riesgos económicos, sociales, legales y regulatorios específicos para México. El gobierno federal ha ejercido y continúa ejerciendo una considerable influencia en la economía mexicana y en la industria automotriz mexicana. En consecuencia, las medidas, la política fiscal y monetaria y la regulación aplicable a la industria automotriz mexicana podrían tener un efecto en el sector privado en México, incluyendo a la Compañía.

La Compañía no puede predecir el efecto de la situación política sobre la economía. Adicionalmente, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados por las fluctuaciones en los tipos de cambio, la inestabilidad de los precios, la inflación, las tasas de interés, la regulación, los impuestos, la inestabilidad social y otros acontecimientos de orden político, social y económico ocurridos en México o que afecten al país, todo lo cual se encuentra fuera del control de la Compañía. La Compañía no puede garantizar que los cambios en las políticas del gobierno federal no afectarán en forma adversa sus actividades, su situación financiera y sus resultados de operación y perspectivas.

Tras la elección de Enrique Peña Nieto como Presidente de México en 2012, el Congreso Mexicano quedó políticamente dividido en virtud de que el Partido Revolucionario Institucional (PRI) no logró obtener representación mayoritaria. La falta de alineación entre los poderes ejecutivo y legislativo podría dar lugar a desacuerdos insuperables e impedir la implementación oportuna de reformas políticas y económicas, lo que a su vez podría tener un efecto adverso significativo en la política económica del país.

La Compañía no puede predecir el efecto que las condiciones políticas, económicas y sociales tendrán sobre la economía mexicana. Adicionalmente, la Compañía no puede garantizar que los acontecimientos de orden político en México —que se encuentran fuera de su control— no tendrán un efecto adverso en sus negocios, su situación financiera, sus resultados de operación y perspectivas.

México continúa sufriendo un periodo de violencia y actividad criminal que podría afectar al negocio, resultados de operación y situación financiera de la Compañía de manera adversa.

Recientemente, México ha experimentado periodos de aumento en la violencia y el crimen organizado relacionados con el tráfico ilegal de drogas. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha incrementado la presencia del ejército y la policía. A pesar de estos esfuerzos, el crimen organizado (especialmente el relacionado con el narcotráfico) continúa imperando. Esta situación, su posible agravamiento y la correspondiente violencia, podrían tener un efecto adverso en la economía nacional o en las operaciones de la Compañía a futuro. Los acontecimientos de orden social y político podrían afectar en forma adversa a la economía, lo que a su vez podría tener un efecto significativo adverso en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación y perspectivas de la Compañía.

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 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 proporcionada por el Banco de México, medida por cambios en el INPC, fue de 3.6% en el 2012, 4.0% en el 2013 y 4.08% en el 2014. Si bien la inflación es un riesgo menor en la actualidad en relación con el pasado, la Compañía no puede asegurar que México no tendrá alta inflación en el futuro, incluyendo un aumento importante de la inflación en Estados Unidos. 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 al negocio, la condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas de Nemark.

Sucesos en otros países podrían afectar de forma adversa a la economía mexicana, el negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

La economía mexicana se ve, en diferentes grados, 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 financiamiento de empresas mexicanas.

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 renegociación del NAFTA u otros eventos relacionados podrían afectar significativamente y en forma adversa a la economía mexicana. No se puede asegurar que eventos en otros países emergentes, en Estados Unidos u otros países, no afectarán en forma adversa el negocio, condición financiera o resultados de operación.

Cambios en el valor relativo del peso al dólar y Euro podrían tener un efecto adverso para la Compañía.

Actualmente, el tipo de cambio del peso frente al dólar se determina con base en su libre fluctuación en el mercado de conformidad con la política establecida por el Banco de México. No hay garantía de que el Banco de México mantendrá su política cambiaria actual o de que no adoptará una política monetaria distinta que a su vez pueda afectar al tipo de cambio. Cualquier cambio en la política monetaria, en el régimen cambiario o en el tipo de cambio en sí mismo, como resultado de condiciones de mercado que se encuentren fuera del control de la Compañía, podría tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Una parte significativa de las ventas netas son denominadas en o están ligadas al valor del dólar. Como resultado, cuando el peso se deprecia contra el dólar, un mismo nivel de ventas en dólares en un periodo anterior resultará en ingresos más altos al expresarse en pesos en el periodo más reciente. En cambio, cuando el peso se aprecia contra el dólar, un mismo nivel de ventas en dólares en un periodo anterior resultará en menores ingresos al expresarse en pesos en el periodo más reciente. Adicionalmente, debido a que una parte del costo de bienes vendidos, incluyendo costos laborales, y otros gastos

operativos son facturados en pesos y no se ven afectados directamente por el valor relativo del peso ante el dólar, la apreciación o depreciación del peso en relación con el dólar puede tener un efecto sobre los márgenes operativos. Esto se debe a que el monto acumulado de las ventas consolidadas denominadas en o ligadas a dólares excede al monto acumulado del costo de venta y otros gastos operativos denominados en o ligados a dólares de la Compañía.

Adicionalmente, una depreciación del peso contra el Euro resultaría en un incremento en el margen de operación y una apreciación del peso contra el Euro resultaría en una disminución en el margen de operación, en cada caso, cuando es medido en pesos. Esto se debe a que el monto acumulado de las ventas consolidadas denominadas en o ligadas al Euro excede al monto acumulado del costo de venta y otros gastos operativos denominados en o ligados al Euro de la Compañía.

Las reformas aprobadas a la legislación fiscal mexicana podrían afectar adversamente a la Compañía.

El 11 de diciembre de 2013, algunas reformas a la legislación mexicana fueron publicadas en el Diario Oficial de la Federación, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2014. Aun cuando el impuesto sobre la renta aplicable a personas morales, que había sido programado anteriormente para reducción, permaneció en 30%, las reformas en materia fiscal (i) resultaron en varias modificaciones a las deducciones fiscales para personas morales, entre otras cosas, mediante la eliminación de deducciones que anteriormente eran permitidas para pagos entre partes relacionadas con ciertas entidades extranjeras y disminuyendo las deducciones por beneficios marginales pagados a los empleados, (ii) impusieron una retención por concepto de impuesto sobre la renta del 10% sobre dividendos pagados por sociedades, incluyendo a la Compañía, a accionistas que sean personas físicas residentes en México o residentes en el extranjero personas físicas, (iii) aumentaron el impuesto al valor agregado del 11% al 16% en la región fronteriza de México, (iv) hicieron obligatorio el uso de facturas electrónicas y nuevas declaraciones fiscales mensuales para ser presentadas ante las autoridades fiscales mexicanas y (v) establecieron un impuesto sobre la renta del 10% pagadero por personas físicas residentes en México y residentes en el extranjero personas físicas sobre la venta de acciones que coticen en la BMV. La situación financiera y resultados de operación podrían verse afectados adversamente como consecuencia de un aumento de impuestos sobre los salarios y un aumento de costos debido a medidas de cumplimiento adicionales. Adicionalmente, los accionistas podrían verse obligados a pagar una mayor cantidad de impuestos sobre dividendos de parte de la Compañía y sobre ventas de las acciones ordinarias que las cantidades que hubieran sido pagaderas, o podrían no tener el beneficio de ciertas deducciones que hubieran tenido, antes de la implementación de estas reformas.

La incorporación de demandas colectivas mediante reformas a distintas leyes, podría afectar adversamente a las operaciones de la Compañía.

El Congreso de la Unión ha aprobado reformas a las leyes aplicables que expresamente permiten las demandas colectivas. A raíz de estas nuevas leyes, los clientes de la Compañía y otros participantes de mercado pueden iniciar acciones colectivas en contra de la Compañía, incrementando de esta manera la exposición a responsabilidades. Debido a la falta de precedentes judiciales sobre la interpretación y aplicación de estas leyes, no se pueden predecir los efectos posibles de cualesquiera acciones iniciadas bajo dichas leyes, incluyendo la medida de cualquier responsabilidad que pudiera resultar.

1.4.3 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 Nemark 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.

Si la Compañía se vuelve insolvente o se liquida, inicia un proceso de Concurso Mercantil, bancarrota, 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 de la Compañía 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 General de Sociedades Mercantiles, 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 dificultar el logro de ciertas oportunidades de negocio.

Los Certificados y los términos del endeudamiento establecen importantes restricciones financieras y de operación sobre la Compañía y sus Subsidiarias. Estas restricciones limitarían 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.

El incumplimiento de estos contratos restrictivos o la incapacidad de cumplir con los contratos financieros pueden resultar en incumplimiento cruzados con otros financiamientos relevantes de la Compañía. En caso de incurrir en algún incumplimiento, los acreedores de otros financiamientos principales podrían decidir declarar todos los préstamos pendientes, junto con los intereses devengados y otras tasas o cuotas, exigibles y de pago inmediato. 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 la Compañía 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 financiar 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 permitiría cumplir con el pago de obligaciones de servicio de la deuda en los tiempos programados. Los Certificados Bursátiles limitarían 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 pudiere 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 lograr 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 subordinarían a otras obligaciones de mayor prelación.

Bajo disposiciones contenidas en el Código Civil Federal, Código de Comercio, Ley de Concursos Mercantiles, Ley Federal del Trabajo, entre otras leyes mexicanas, las obligaciones de la Compañía frente a los Certificados Bursátiles se subordinarían 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.

1.5 Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores

El 15 de Noviembre de 2007, Nemark 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, la Compañía efectuó 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, 2014.

Las transacciones arriba señaladas fueron modificadas en algunos de sus términos y condiciones originales, incluyendo entre otros, la tasa de interés aplicable y el calendario de amortizaciones. El vencimiento final de los títulos se extendió al 10 de noviembre de 2017. Ver “*Información Financiera- Informe de Créditos Relevantes*”

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).

1.6 Cambios significativos a los derechos de los valores inscritos en el Registro.

Ver información de créditos relevantes – Certificados Bursátiles

1.7 Destino de los Fondos.

Primera Emisión de Certificados Bursátiles '07

La Compañía 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 (DOSCIENTOS SETENTA MILLONES DE DÓLARES), incluyendo los intereses devengados a su fecha de vencimiento.

Emisión Adicional de Certificados Bursátiles '07

La Compañía obtuvo en la Emisión \$1,000'000,000.00 (UN 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.

1.8 Documentos de Carácter Público.

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:

Relación con Inversionistas
Libramiento Arco Vial Km. 3.8
García, N.L., 66000 México
Teléfono: +52 (81) 8748-5107
Correo electrónico: investors.inquires@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.

2. LA COMPAÑÍA

2.1. Historia y Desarrollo de la Compañía

2.1.1 Datos Generales

Denominación Social del Emisor.

Tenedora Nemak, 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 Nemak, S.A. de C.V."

Denominación Comercial

Nemak

Dirección y teléfonos de sus Oficinas Principales.

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

2.1.2 Evolución y Actividades de la Compañía

2.1.2.1 Antecedentes de la Compañía

La Compañía fue constituida en México en 1979 con el propósito de producir componentes de aluminio complejos y de alta tecnología para la industria automotriz y cuenta con una duración indefinida. Las operaciones empezaron en el mismo país en 1981 produciendo cabezas para Ford. Para 1985, Chrysler y GMC ya eran parte del portafolio de clientes de Nemak. Como parte de la expansión del portafolio de productos, en 1999 la Compañía empezó a producir monoblocks de aluminio.

La estrategia de crecimiento de Nemak en los últimos 15 años ha sido complementada por adquisiciones estratégicas y "greenfields" en mercados con alto potencial de crecimiento tales como India, China, y Rusia. En el 2000, la Compañía adquirió dos plantas de fundición de aluminio de Ford localizadas en Windsor, Canadá. En 2005, se completó la adquisición de Rautenbach con plantas localizadas en Eslovaquia y Alemania. En 2007, adquirió a "Hydro Aluminum Casting Operations" con 4 plantas localizadas en Austria, Alemania, Hungría y Suecia (la cual fue desincorporada en el 2009); así mismo se adquirieron activos de Teksid que incluían operaciones en México, E.E.U.U., Brasil, China, Polonia y Argentina; por último ese mismo año se adquirió Castech, la cual tenía operaciones en México. En el 2010 y 2012 se construyeron nuevas plantas en India y China, respectivamente. Así mismo durante el 2012, se adquirió J.L. French con 4 plantas en E.E.U.U. y España. En el 2013 se anunció la construcción de una nueva planta en Rusia. En el 2014 se incursionó en el negocio de partes estructurales de aluminio y se anunció la construcción de una nueva planta en México de fundición de alta presión.

2.2.2.2 Estrategia general de Negocio

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

Ventajas Competitivas

- **Liderazgo de mercado.** La Compañía considera² ser líder en la producción de componentes de aluminio complejos de alta tecnología, para la industria automotriz global, en términos de ingresos y capacidad de producción. El mercado de componentes complejos de aluminio tiene altas barreras de entrada. El amplio volumen de la Compañía resulta en importantes economías de escala que permiten oportunidades de reducción de costo para sus clientes. La mayoría de las cabezas y monoblocks que no son producidos por Nemak, son elaborados por las fundiciones internas de los OEMs. La Compañía cree que uno de cada cuatro nuevos vehículos vendidos alrededor del mundo

² Con base en el reconocimiento de sus clientes demostrado a través de la penetración de mercado que la Compañía ha logrado a nivel global, así como las relaciones comerciales duraderas que ha establecido y mantenido con sus clientes.

contiene uno de sus componentes. Recientemente, los OEMs han aumentado la tercerización de estos componentes a los productores independientes con la finalidad de reducir costos. Véase "Industria-Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes." Nemak cree que está bien posicionado para continuar expandiendo su presencia en el mercado.

- **Amplio portafolio de tecnologías de fundición de punta con altos estándares de calidad.** Nemak ofrece una amplia variedad de procesos de fundición entre los fabricantes de componentes de fundición de aluminio. Las tecnologías más importantes incluyen: GSPM, ROTACAST™, HPDC. La Compañía ofrece otras tecnologías como LPDC y Lost Foam. En contraste, con base en investigaciones de la Compañía, ésta considera que la mayoría de sus competidores generalmente se enfocan sólo en uno o dos procesos de fundición y únicamente algunos de los grandes competidores independientes tienen la capacidad de ofrecer hasta tres de las tecnologías. Lo anterior genera una ventaja competitiva para Nemak en el mercado, la cual permite ofrecer a sus clientes la mejor tecnología para el diseño y producción de sus componentes. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos de estándares de alta calidad por parte de los clientes, entre otros: Ford's Q1 Award (2014); Volkswagen Group's Product Quality Award (2014); Renault Quality Supplier Award (2014); GMC Quality, Service, Technology and Price ("QSTP") Award (2010); Porsche's Supplier Award (2001); y DaimlerChrysler's Supplier of the Year and Gold Awards (2000).
- **Liderazgo en el desarrollo de productos con el apoyo de una fuerza laboral altamente calificada.** El desarrollo de productos es una parte clave del negocio de la Compañía, la cual ha invertido en promedio el 1.5% de los ingresos anuales en Investigación y Desarrollo. La Compañía cuenta con centros de desarrollo de productos estratégicamente localizados cerca de los centros de ingeniería de sus clientes, lo que le permite trabajar en conjunto para el diseño y desarrollo de los productos. La capacidad de diseño de Nemak permite añadir valor para el cliente y participar en nuevos programas durante las primeras etapas de desarrollo. Nemak cuenta con un fuerte equipo de lanzamiento de productos, con más de 400 empleados dedicados a esta tarea y otros 500 empleados involucrados indirectamente. Al 31 de diciembre de 2014, se contaba con 17,197 empleados de producción y 3,638 empleados asalariados en 15 países. Más del 80% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 18% cuenta con posgrados. El sistema de administración de talento de la Compañía ha permitido identificar y retener a individuos clave, lo cual ha sido indispensable para poder conformar una fuerza de trabajo diversa y calificada, lo que hace posible mantener la posición como líder tecnológico dentro de la industria de la fundición de aluminio automotriz. Como resultado de las significativas inversiones de la Compañía en Investigación y Desarrollo, Nemak cuenta con 34 patentes en los Estados Unidos, 77 patentes en el extranjero, 29 solicitudes de patente, dos licencias y dos marcas registradas en once países y ha producido o contribuido a más de 200 publicaciones científicas, las cuales se cree generan una ventaja competitiva distintiva.
- **Relaciones sólidas con clientes con flujos de ingreso diversificados.** La Compañía cree que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con clientes, lo cual resulta en una barrera de entrada significativa para los competidores. Se estima que aproximadamente el 81% de los ingresos en el 2014 se generaron de componentes para los que Nemak es proveedor único. Se considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos debido a (i) altos requerimientos tecnológicos y (ii) altos costos de interrupción de suministro, en los que incurriría un cliente para cambiar de proveedor. Adicionalmente, Nemak conserva un buen historial de reemplazo de sus negocios con los clientes actuales, ya que durante el 2014 el índice de los reemplazos fue mayor al 85% respecto de los negocios actuales. La Compañía tiene una base de clientes amplia y geográficamente diversa, y cuenta con alrededor de 20 años de relación con sus clientes en promedio. Se estima que actualmente se suministra a más de 130 plataformas de motores y transmisiones a más de 50 clientes a nivel global, incluyendo a 10 de los más grandes OEMs. En el 2014, el 61% de los ingresos se generaron de la operación en Norteamérica, el 32% en Europa y el remanente en el resto del mundo. Esta diversificación reduce el riesgo de fracaso de cualquier modelo o plataforma de vehículo y de fluctuaciones en la demanda de algún OEM en particular o región geográfica.
- **Operación en plantas modernas con presencia global en ubicaciones clave con el cliente.** La Compañía cuenta con 34 plantas modernas operando en 14 países ubicados en Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia y dos adicionales en construcción en México y Rusia. La mayoría de las plantas se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes, lo cual es factor clave para la reducción de costos de transportación, permitiendo 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. Durante los últimos tres años, Nemak ha lanzado proyectos greenfield, incluyendo sus plantas en India, Nanjing y Chongqing en China, Rusia y México.
- **Trayectoria comprobada de crecimiento y resiliencia financiera.** Desde el inicio de sus operaciones, Nemak ha aumentado su tamaño mediante una combinación de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones selectivas, tales como las instalaciones de fundición de Ford, Rautenbach, Hydro Aluminum, J.L. French y ciertos activos de Teksid. Entre 1994 y 2013, la significativa tasa de crecimiento respecto a los ingresos de la Compañía fue principalmente impulsada por el aumento de penetración del aluminio en la industria automotriz, principalmente como resultado de la mega-tendencia de "eficiencia de combustible" y la expansión de la participación de mercado

de la Compañía mediante nuevos contratos de producción y adquisiciones. Se cuenta con una historia de generación de flujo de efectivo positivo, incluso durante las desaceleraciones que afectaron a la industria y a la economía mundial en general, demostrando resiliencia durante ciclos económicos. La Compañía fue capaz de mantener márgenes de UAFIDA Ajustado de doble dígito y un flujo de efectivo positivo durante la crisis financiera de 2008 y 2009. La resiliencia de la Compañía encontró soporte en la implementación de iniciativas clave por la administración, las cuales incluyen reasignación de volumen entre sus plantas, reducción de la plantilla laboral, optimización de turnos laborales e iniciativas de nómina, las cuales continúan siendo utilizadas por la Compañía. Durante los últimos cuatro años, el UAFIDA Ajustado de la Compañía ha crecido a una tasa anual del 17% por ciento. La estrategia de fusiones y adquisiciones ha complementado el crecimiento orgánico al dar acceso a nuevos productos, clientes y tecnologías; y al mismo tiempo ha creado sinergias importantes para beneficiar a los clientes y accionistas convirtiendo a la Compañía en uno de los proveedores importantes de componentes de aluminio a nivel mundial.

- **Equipo directivo con amplia experiencia y sólidos accionistas.** El equipo de alta dirección cuenta con un promedio de 21 años de experiencia en la industria de fabricación de partes automotrices de aluminio. Este grupo de ejecutivos cuenta con conocimientos sólidos en áreas operativas críticas y ha demostrado éxito en la reducción de costos y en la integración de negocios adquiridos, como fue el caso de la adquisición de las plantas de fundición interna de aluminio de Ford, Rautenbach, J.L. French, e instalaciones seleccionadas de Teksid y Hydro Aluminum. La Compañía es 93.24% propiedad de Alfa, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos y 6.76% propiedad de Ford, uno de los OEMs más grandes a nivel mundial. Los accionistas de la Compañía han apoyado la estrategia de la alta dirección de crecimiento rentable del negocio mediante un alto rendimiento sobre el capital. Se cree que la participación de Ford en la estructura accionaria de la Compañía permite estar en la vanguardia de las últimas tendencias de la industria y necesidades de los clientes.

Estrategia de Negocios

La Compañía ha basado su estrategia en el fortalecimiento de su capacidad para producir componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz en base a una estructura de costos bajos. Se busca mantener un alto estándar de calidad, mientras se mejora la capacidad de desarrollar nuevos productos en tiempos récord.

La estrategia de negocios está diseñada para impulsar el crecimiento de la Compañía haciendo uso de los conocimientos técnicos, la amplia gama de tecnologías de fundición, capacidades de diseño en conjunto y las instalaciones de producción globales para obtener nuevos negocios de OEMs importantes. Adicionalmente, la estrategia de la Compañía es incrementar la rentabilidad mejorando la eficiencia operativa y enfocándose en un grupo limitado de componentes de alto margen, los cuales incluyen cabezas, monoblocks, componentes de transmisión automática compleja y componentes estructurales.

- **Mantener enfoque en productos de aluminio de alto valor agregado.** Los componentes, tales como 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 modernos 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 de los componentes de aluminio a través del tiempo. Como proveedor de componentes de aluminio de alta tecnología, el objetivo de Nematik es mantenerse enfocado en el crecimiento orgánico de productos de alta complejidad que ofrecen fuertes barreras de entrada y márgenes superiores, beneficiándose a la vez del aumento del uso del aluminio en la fabricación de componentes automotrices.
- **Impulsar el crecimiento orgánico de monoblocks.** El plan de la Compañía es continuar incrementando las ventas de monoblocks de aluminio, los cuales se consideran productos con relativamente altos márgenes y alto crecimiento. Los monoblocks son uno de los componentes automotrices más pesados que aún están en el proceso de sustitución de hierro gris por aluminio y se anticipa que los monoblocks de aluminio continuarán representando un porcentaje en aumento de todos los monoblocks fabricados, dado la tendencia generalizada de buscar una mayor eficiencia en el consumo de combustible. De acuerdo a cifras de IHS Automotive, se espera que los monoblocks de aluminio aumenten por aproximadamente 19 millones de unidades para 2020 y se considera que la Compañía está bien posicionada para capturar parte de dicho crecimiento.
- **Aumentar el enfoque en regiones de rápido desarrollo para servir mejor a los clientes a nivel global.** Al mismo tiempo que Nematik continuará con el esfuerzo en aumentar participación en sus mercados principales, países como China, India y Rusia representan atractivas oportunidades de crecimiento debido a que la mayoría de los principales clientes han construido o tienen planes de construir instalaciones manufactureras en estos países. A pesar que el crecimiento económico en dichos países se ha desacelerado en los últimos años, particularmente en Rusia, la expansión de los clientes continuarán impulsando el crecimiento de la Compañía. Nematik considera que los OEMs están desarrollando cada vez más programas de tren motriz de alto volumen a nivel global y que las instalaciones modernas y presencia global de Nematik la posicionan para responder a los requerimientos de dichos programas. La Compañía planea continuar invirtiendo en regiones de rápido crecimiento consolidando así su capacidad de servir a sus clientes en una escala global, particularmente en

aquellas regiones que representan la mayor oportunidad de crecimiento en el futuro. Por ejemplo, las nuevas instalaciones en Chongqing, China comenzaron a operar con normalidad durante el primer trimestre de 2014.

- **Continuar desarrollando tecnologías avanzadas para crear las mejores soluciones de fundición y mejorar las relaciones con clientes.** La Compañía considera que tiene el portafolio de tecnologías de fundición más amplio y avanzado entre los proveedores de componentes de tren motriz de aluminio, permitiéndole ofrecer al cliente la tecnología de fundición que mejor satisfaga sus necesidades en costo y diseño. La Compañía considera que el tener un amplio portafolio de tecnologías de fundición otorga flexibilidad para mejorar sus relaciones con los clientes tanto existentes como los nuevos. Se continúa buscando oportunidades de diseño en conjunto de productos de tren motriz y componentes estructurales con los clientes. Se considera que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con clientes. Por medio de estas asociaciones de diseño conjunto, la Compañía logra destacar sus ventajas ante algunos OEMs de cambiar sus tecnologías de fundición ordinarias, a otras tecnologías de fundición más adecuadas para sus necesidades. Adicionalmente, mientras que la exposición a cualquier cliente en específico es limitada dado el amplio portafolio de clientes de más de 50 OEMs y proveedores globales y regionales, se está en búsqueda constante de oportunidades de negocio con nuevos clientes que podrían ayudar a la Compañía a continuar expandiendo su base de negocio.
- **Continuar invirtiendo en capital humano.** Se espera continuar invirtiendo en la atracción, desarrollo y retención del mejor capital humano a través del sistema de administración de talento de la Compañía. Adicionalmente, se espera continuar los esfuerzos por mantener y mejorar el ambiente de trabajo eficiente de la Compañía, ofreciendo oportunidades de desarrollo laboral de los empleados para motivarlos y retenerlos.
- **Asegurar una posición de liderazgo en componentes estructurales de aluminio.** Se estima que el aluminio sustituirá al acero en los componentes estructurales debido al gran ahorro en peso que obtienen los grandes OEMs, a través de esta estrategia. La reducción de peso es un componente clave para las armadoras para cumplir con estrictos requerimientos de emisiones de CO₂ y de ahorro de combustible. Se estima que el aluminio sustituirá al acero en los componentes estructurales en vehículos durante la próxima década. Con base en la tendencia al cambio del acero al aluminio en ciertas plataformas de vehículos, la Compañía estima que el mercado de componentes estructurales de aluminio pudiera convertirse en una industria de USD \$3.8 miles de millones para 2020 y, si las metas de eficiencia de combustible continúan aumentando, se cree que este mercado pudiera ser aún mayor. Es decir que el mercado podría crecer de 12.0 millones de componentes en 2014 a 44.7 millones de componentes en 2020 aproximadamente, donde la Compañía considera que cerca de la mitad de los componentes serán producidos usando procesos de fundición de aluminio. La Compañía considera que en caso de que los objetivos de eficiencia en el consumo de combustible continúan aumentando, el mercado podría crecer de forma más significativa. La Compañía considera estar bien posicionada para aprovechar la tendencia del cambio del acero al aluminio en componentes estructurales y capturar parte de este crecimiento para convertirse en el líder en este nuevo segmento en crecimiento, dada la experiencia técnica que se ha desarrollado en años recientes. Durante el 2014, Nematik obtuvo cinco contratos de alto volumen para producir componentes estructurales con valor de ventas aproximado de USD\$125 millones anuales. Dichos contratos son para suministrar componentes estructurales a cuatro "Premium" OEMs.
- **Integración vertical en operaciones de mayor valor agregado como maquinado y sub ensamble de componentes.** La Compañía continuamente incrementa la oferta de productos y tecnología mientras se integra verticalmente en operaciones de mayor valor agregado, tales como el maquinado y sub ensamble de componentes, debido a que los clientes buscan constantemente proveedores que logren suministrar una gama de productos y soluciones más amplia. Se cree que la integración a futuro en las operaciones de producción y sub-ensamble le permitirá a la Compañía obtener eficiencias operativas y responder más rápido a los requerimientos de los clientes, mientras se protege la posición de proveedor directo y se fortalecen las relaciones con los clientes. La Compañía tiene la intención de seguir invirtiendo en las operaciones internas de maquinado y sub ensamble de componentes que había disminuido de 73% en 2007 a 46% en 2014. A través de nuevas inversiones en esta área, la Compañía anticipa reducir la tercerización del maquinado de sus componentes y considera podría alcanzar nuevamente los niveles de operación interna de maquinado que tenía en 2007. Como resultado, se considera que las operaciones de maquinado y sub-ensamble serán una oportunidad para aumentar el UAFIDA Ajustado.
- **Crecimiento sostenido a través de proceso estratégico de fusiones y adquisiciones.** A pesar que la Compañía no se encuentra en el proceso de adquirir a una empresa, en forma selectiva, Nematik podrá continuar con adquisiciones estratégicas, que le permitan aprovechar las ventajas competitivas en mercadeo, Investigación y Desarrollo de los mercados. Las adquisiciones pasadas han permitido a la Compañía 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 y obtener sinergias significativas. La Compañía confía en que su riguroso criterio de evaluación permite ser selectiva en el proceso de adquisiciones, mediante la evaluación de

empresas de acuerdo a diversos factores tales como: lo atractivo de su portafolio proceso, cliente y diversificación regional, oportunidad de sinergias y experiencia técnica.

Retos en el Negocio de la Compañía

Algunos retos que la Compañía podría enfrentar para cumplir sus objetivos son los siguientes:

- la Compañía está sujeta a un número limitado de clientes grandes, alguna pérdida en las órdenes de compra o caída en la participación de mercado de dichos clientes podría afectar los resultados de Nematik;
- la Compañía tiene el riesgo que los costos de los productos sean más altos que lo inicialmente estimado y si estos costos no se pudiera transferir al precio último a los clientes, los resultados de Nematik podrían verse afectados;
- la Compañía recibe presión constante de sus clientes para tener costos competitivos, dichos clientes podrían regresar a producir internamente como alternativa;
- los resultados de la Compañía pueden ser afectados si la tendencia en la reducción del tamaño de los motores se acelera;
- el nivel de endeudamiento de la Compañía pudiese limitar la flexibilidad para planear o reaccionar a cambios en el negocio de la Compañía.

2.2 Descripción del Negocio

2.2.1 Actividad Principal

Nemak es uno de los mayores productores de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz del mundo. En el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía generó ingresos, utilidad de operación y UAFIDA Ajustado fueron de Ps 61.5 miles de millones (US\$4.6 miles de millones), Ps 5.5 miles de millones (US\$414 millones) y Ps 9.3 miles de millones (US\$700 millones), respectivamente. Los activos totales al diciembre 31 del 2014 fueron Ps 59.1 miles de millones (US\$4.4 miles de millones).

2.2.1.1 Productos

La Compañía se enfoca en la producción de componentes para la industria automotriz, utilizados principalmente para el tren motriz y la estructura de vehículos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas, monoblocks y otros) y componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros) para un vehículo. La cabeza y el monoblock forman la estructura principal del motor. Las cajas de cambios y cajas de convertidor conforman la parte exterior del sistema de transmisión. Los componentes estructurales son elementos que conforman la estructura del vehículo. Estos componentes incluyen pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros componentes.

- **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 que los motores de configuración en forma de "V" requieren dos. Las cabezas pueden ser producidas utilizando los proceso de fundición de molde semipermanente
- **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.
- **Componentes Estructurales:** Estos componentes soportan el tren motriz del vehículo y conforman la estructura y chasis del mismo, además que protegen a los pasajeros del vehículo. Dichos componentes pueden ser producidos en aluminio, magnesio o acero. Nemak, sólo se enfocará en la producción componentes estructurales de aluminio. Los componentes estructurales incluyen entre otras piezas torres de suspensión, largueros, soportes de motor, pilares o postes, marcos de puertas, marcos de ventanas.
- **Otros componentes:** Otros componentes de aluminio que la Compañía fabrica incluyen bancadas de motor, carter, cubiertas frontales, carcasas y cubiertas, entre otras.

2.1.2 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.

Aluminio

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

En 1999, Nemak 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. Con la adquisición de J.L. French en el 2012, se incorporan dos centros fusores adicionales a la empresa, uno en Estados Unidos y otro en España.

Las instalaciones de Nemak alrededor del mundo cuentan con suministro de aluminio de diversas fuentes: algunas plantas en México, Estados Unidos y Europa 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 instalaciones de Nemak. 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.

Al cierre de diciembre de 2014, la Compañía contaba con alrededor de 100 proveedores de aluminio. La Compañía considera que no tiene dependencia significativa a ninguno de sus proveedores. Entre los más importantes se encuentran:

Nombre del Proveedor	País de Procedencia
Aleris International Inc.	México, Canadá, EUA, Alemania
Huron Valley Steel Corporation	Estados Unidos
Aluminum Company of America	Estados Unidos
Bermco Aluminum	Estados Unidos
Newell LTD	Estados Unidos
Envases Universales	México
Nicromet	Polonia
Affinage	Francia
Alumetal	Polonia

El Aluminio es considerado un *commodity* y Nemak compra alrededor de 750,000 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. La arena para los corazones es un insumo reciclable, por lo que con el objetivo de minimizar su consumo y costo, 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.

“Liner”

Nemak adquiere los *liners* principalmente en Brasil, China, India, México, y en menor parte en Polonia, Alemania, Estados Unidos y Japón, de acuerdo a los requerimientos específicos de sus clientes.

2.2.1.3 Tecnologías de Fundición y Operaciones Secundarias (Maquinado)

Las capacidades y experiencia de la Compañía con una amplia cartera de tecnologías de fundición le permiten comprender los beneficios y retos asociados a cada opción disponible. Este conocimiento nos permite cumplir con los objetivos específicos de diseño y rendimiento del cliente, empleando la tecnología de fundición adecuada y la Compañía considera que le posiciona como un proveedor más atractivo que el de sus competidores. Con base en investigaciones de la Compañía, ésta considera que la mayoría de sus competidores generalmente se enfocan únicamente en una o dos técnicas de tecnologías de fundición y sólo algunos competidores grandes e independientes tienen la capacidad de proporcionar tres o más tecnologías de fundición primarias, mientras que la Compañía es capaz de utilizar las siguientes tecnologías de fundición de aluminio:

Fundición por Gravedad en Molde Semi-Permanente (GSPM)

GSPM es la tecnología de fundición de aluminio líder en la producción de cabezas. Los moldes de acero se emplean como base para el aluminio fundido y los corazones de arena se usan sólo una vez para formar las geometrías internas de la pieza. La fundición por gravedad en molde semi-permanente es una tecnología de fundición relativamente rentable para algunos componentes del motor.

ROTACAST™

La tecnología ROTACAST™ utiliza el mismo principio que el proceso de GSPM, pero el vaciado de la pieza no se controla por un robot, sino por la rotación del molde que tiene el aluminio líquido en su parte inferior. Conforme va rotando el molde, el aluminio fluye a una velocidad controlada de la parte inferior hasta llenar todo el molde. Aunque es menos productivo que el proceso de GSPM. Las propiedades mecánicas del producto terminado son superiores, debido a los tiempos de ciclo son más largos. Las cabezas de cilindros producidas en ROTACAST™ son para motores de alto rendimiento.

Fundición de Alta Presión (HPDC)

En HPDC, el aluminio fundido se inyecta en una cámara donde un pistón de acero empuja el aluminio en una cavidad de la matriz de acero refrigerado por agua a una velocidad alta. Esta tecnología de fundición se caracteriza por una alta productividad debido a los cortos tiempos de ciclo. El proceso es adecuado para la producción de alto volumen de componentes de fundición con formas relativamente simples, tales como monoblocks pequeños, cajas de transmisión, cubiertas frontales, cárteres de aceite y componentes estructurales.

Paquete de Arena

La tecnología de fundición de Paquete de Arena usa corazones de arena como moldes. El Paquete de Arena es especialmente adecuado para los monoblocks delgados con configuración en V. Similar a la fundición a baja presión, o LPDC por sus siglas en inglés, el aluminio fundido se bombea en los moldes para lograr una mayor densidad y una mejor forma. El Paquete de Arena es una buena alternativa al HPDC cuando éste no se puede utilizar debido a los requisitos específicos de rendimiento de los componentes o diseño geométrico complejo.

Fundición a Baja Presión (LPDC)

Esta tecnología de fundición utiliza procesos de fabricación similares a los utilizados para GSPM, excepto que el aluminio fundido se bombea lentamente en el molde desde los hornos contenedores. LPDC produce un componente más consistente que otras tecnologías de colado porque el metal alcanza una mayor densidad, lo que resulta en un menor número de huecos y cavidades en el componente. Esta tecnología de fundición es particularmente rentable cuando la complejidad geométrica del componente es significativa, como lo es en cabezas y componentes de la suspensión.

Lost Foam

Por esta tecnología de fundición, una réplica de espuma de estireno del componente a ser producida se envasa en arena. El aluminio fundido se vierte sobre la espuma en el molde de arena. La espuma se evapora, y el aluminio llena el vacío dejado por la espuma. Este proceso de fabricación es capaz de producir componentes muy complejos e integrados en "*near net-shape*". Dado que permite a los OEMs eliminar la necesidad de ensamblar varias partes, el proceso de espuma perdida puede reducir el costo unitario total de los componentes a los OEMs.

Operaciones Secundarias (Maquinados)

Las operaciones se efectúan a través de líneas especiales, dedicadas o flexibles a cada uno de los productos de los principales clientes, antes de ser enviadas a la planta del cliente para un proceso final de maquinado más complejo. La Compañía cree que maquinado representa una avenida de crecimiento ya que genera mayor valor agregado en los componentes que se fabrican lo cual se ve reflejado en una mayor rentabilidad.

2.2.1.4 Características de la Industria Automotriz

La industria automotriz se caracteriza por tener un crecimiento a largo plazo pero también está sujeta a cambios por la estacionalidad y puede experimentar volatilidad al corto plazo. La demanda de vehículos nuevos es impulsada por factores macroeconómicos y otros factores como la confianza del consumidor, tendencias del empleo y crecimiento de ingresos, tasas de intereses, incentivos de ventas de los OEMs y concesionarios, y costo de combustible, entre otros. 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 Nemak compete, en base a información compilada por IHS Automotive para del 2010 al 2014.

Demanda de vehículos ligeros – Millones de Unidades

	2010	2011	2012	2013	2014
Norteamérica	14.0	15.3	17.2	18.4	19.5
Europa	18.4	19.3	18.2	18.0	18.2
Sudamérica	5.2	5.6	5.8	5.9	5.2
China	17.0	17.6	18.6	21.8	23.5
Resto del Mundo	18.1	17.9	19.8	19.2	19.4
Total	72.7	75.7	79.6	83.3	85.9

Fuente: IHS Automotive (Enero 2015)

Nota – Variaciones por redondeo en las regiones podría generar que la suma de las mismas no coincida con el total debido al redondeo de cifras

2.2.1.5 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 corazones de arena, en base al proceso de fundición o producto. Los corazones de arena generan 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, rines, 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 hierro son los materiales primarios para los componentes de motor. Históricamente, el hierro 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 4.7 millones de toneladas métricas de fundición de componentes de aluminio (incluyendo componentes de la cadena tren motriz) se utilizaron para vehículos ligeros en el 2014 en Norteamérica y Europa.

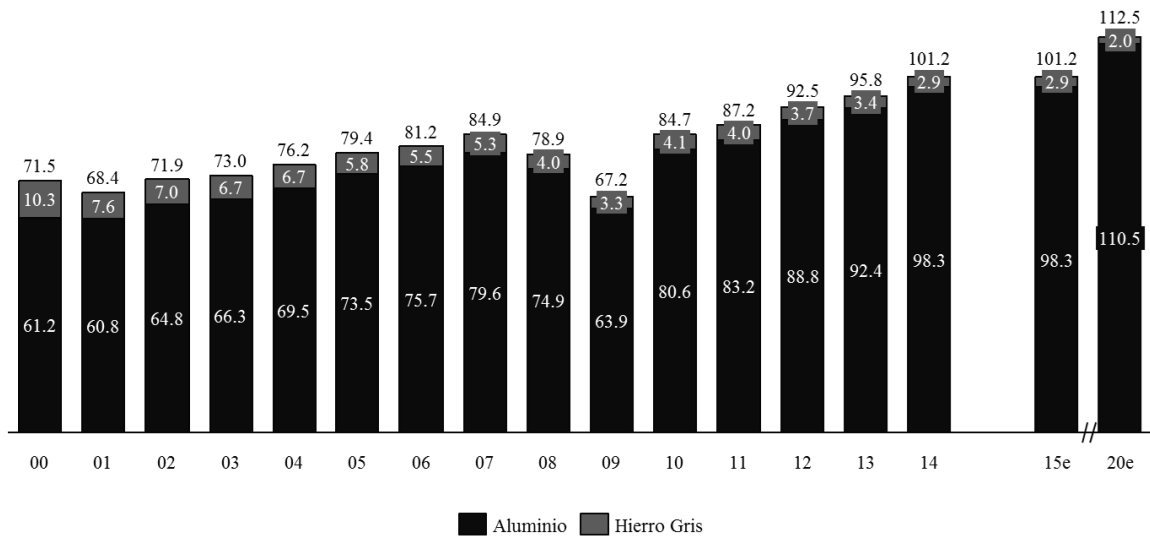
Se estima que el mercado mundial de componentes de fundición de la cadena tren motriz de todo tipo de metales fue de aproximadamente US\$26.6 miles de millones en el 2014. El mercado primario es el mercado de componentes de fundición de aluminio, mismo que representa un valor total de aproximadamente US\$23.0 miles de millones, u 86%, 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. La Compañía 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.

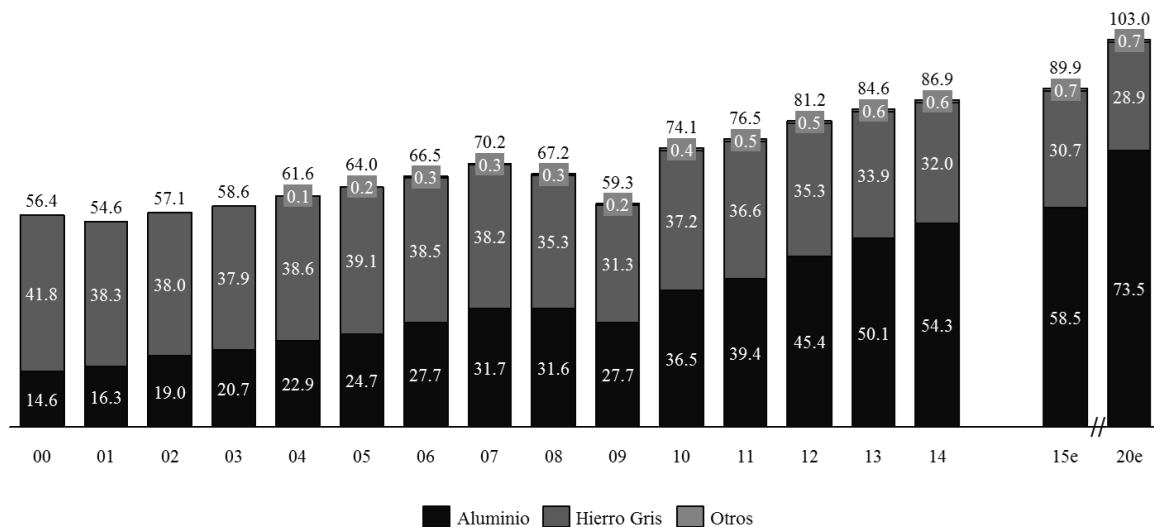
Debido a su costo y diseño, las cabezas fueron los primeros componentes del motor que cambiaron su fabricación de hierro a aluminio. De acuerdo con IHS Automotive, las cabezas de aluminio y hierro sumaron 101.2 millones de unidades y 2.9 millones de unidades respectivamente en el 2014, comparado con 61.2 millones de unidades y 10.3 millones de unidades respectivamente en el 2000; como se muestra en el siguiente gráfico. IHS Automotive espera un crecimiento similar al del mercado en su conjunto y básicamente orgánico, debido a que restan muy pocos programas de cabezas de cilindro de hierro en el mercado.

Demanda Global de Cabezas – Millones de Unidades



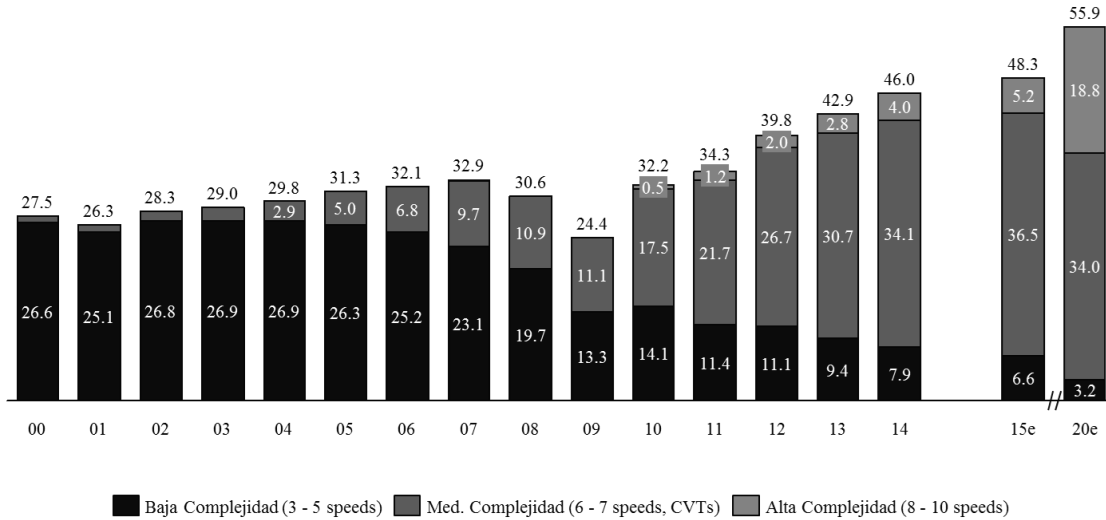
De acuerdo con IHS Automotive, la penetración del aluminio para monoblocks ha sido más lento que el de las cabezas de aluminio, se estima que esta penetración de aluminio siga creciendo conforme vayan incrementando las regulaciones ambientales. La penetración de mercado de los monoblocks actualmente es del 62% y se espera continúe su crecimiento en próximos años, como muestra la siguiente gráfica. Los monoblocks son uno de los componentes de mayor peso en vehículos ligeros. Como resultado, los monoblocks ofrecen a los OEMs una de las oportunidades más relevantes 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 – Millones de 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 Norteamérica y Europa del 2000 al 2014.

Demanda de transmisiones automáticas en Norteamérica y Europa– Millones de Unidades



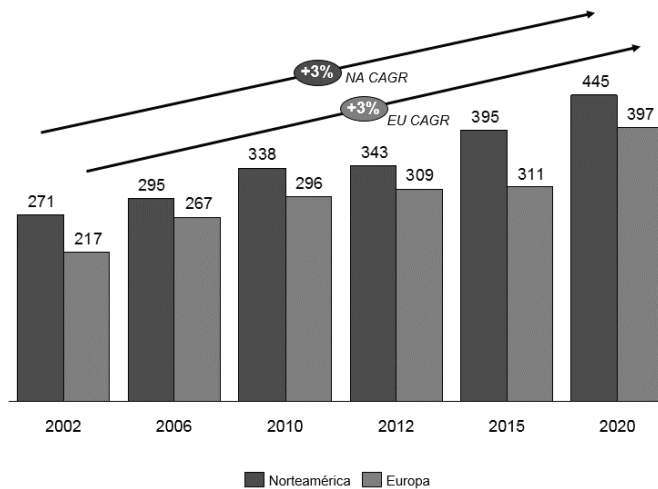
Se considera que factores como las regulaciones de control de emisiones de gas y consumo de combustible, el aumento en el uso de aluminio en vehículos ligeros para reducir su peso, el desarrollo de monoblocks de aluminio para motores diésel y el crecimiento de programas globales de vehículos de alto 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 Norteamérica y Europa ha aumentado de aproximadamente 243 libras por vehículo en el 2002 a aproximadamente 355 libras por vehículo en el 2015. 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 Norteamérica y Europa.

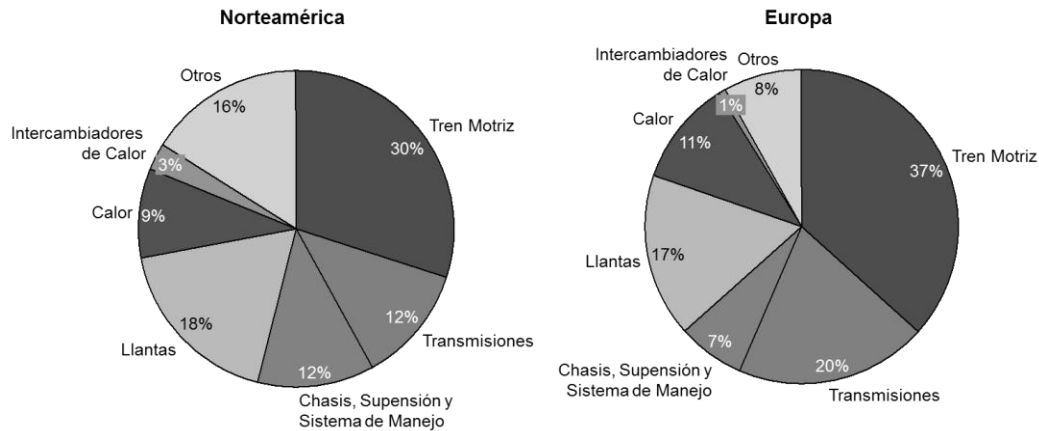
La grafica a continuación presenta contenidos históricos y proyectados por vehículo iniciando en el 2002.

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 hierro 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 Norteamérica.

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:

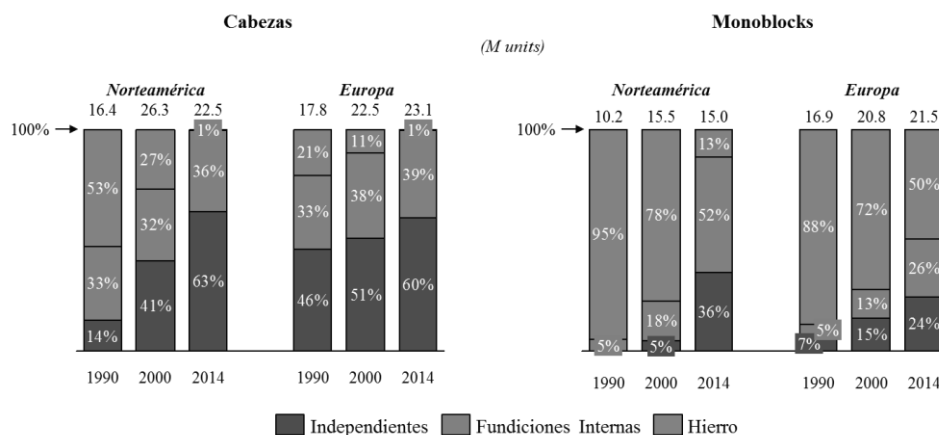
- aumento en el uso de componentes de aluminio en tren motriz y componentes estructurales;
- penetración del aluminio en blocks de motores diésel

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. Los OEM estuvieron renuentes 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 anteriores, 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. Otros OEMs tales como GMC, Hyundai y Daimler siguen esquemas de producción interna como buscar tercerías para su producción de cabezas y blocks.

Adicionalmente, la conversión de la capacidad de producción de hierro a aluminio requiere una inversión significativa en activos fijos 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 plataformas globales del tren motriz.

En las últimas décadas, los OEMs han analizado estrategias para consolidar los programas de motor de menor volumen con los de alto volumen, con el objetivo de lograr economías de escala y optimizar las inversiones de capital. Debido al tamaño y escala de dichos programas, muchos OEMs han decidido no realizar las inversiones adicionales 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 creciente 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:

- **Altas Inversiones en Activos Fijos.** 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 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 desperdicios 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 Compañía cree que su experiencia tecnológica le otorga una ventaja al competir por nuevos programas de aluminio.
- **Confiabilidad 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. Con base a lo anterior, los OEM evitan el cambio de proveedor una vez que un programa inició producción. La Compañía estima que aproximadamente el 90% del volumen en el 2014 se relacionó con componentes para los cuales Nematik fue el único proveedor.

2.2.1.6 Competitividad en Costos y Calidad

Nematik considera que tiene una posición de liderazgo 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.

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 uno de los más bajos 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 fortalecer las relaciones con sus clientes. Ver *“Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades del Emisor”*.

2.2.1.7 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 indexados 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 México, más del 80% de los costos están denominados en Dólares y el resto en moneda local. Para el caso de Canadá, aproximadamente la mitad de los costos están denominados en Dólares y la otra mitad en Dólares Canadienses.

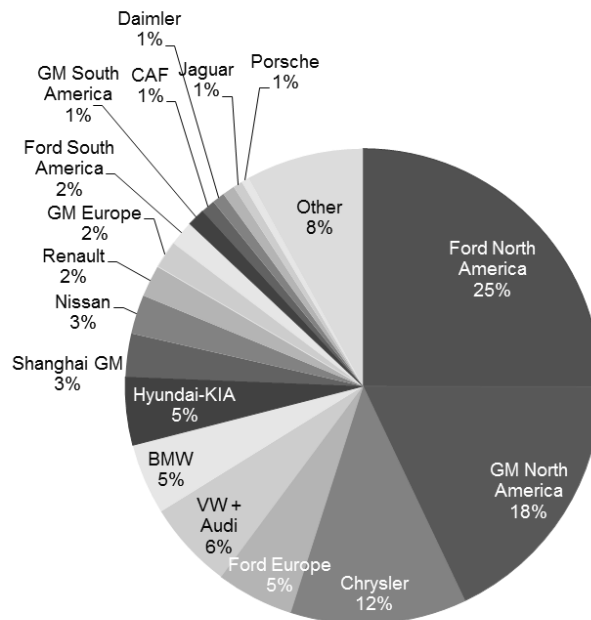
En lo que respecta a las operaciones de Europa, alrededor del 90% de sus costos están denominados en Euros, con solo una pequeña porción en Coronas Checas, Zloty Polaco y Florín Húngaro. Finalmente, los costos de las ubicaciones de Nematik en Sudamérica y Asia están preponderantemente denominados en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

2.2.2 Principales Clientes

La base de clientes de la Compañía está 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- 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 2014.

Volumen equivalente distribuido por cliente en 2014



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 seis a ocho 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 mantiene una estrecha relación con sus clientes principales. Nemak inició relaciones comerciales con Ford, GMC y Chrysler desde hace más de treinta años. Adicionalmente con las adquisiciones se fueron incluyendo clientes al portafolio de Nemak, tales como Volkswagen, BMW, Daimler, Renault-Nissan y Hyundai. Sin embargo, la relación con algunos clientes de Nemak, se remonta desde antes de las adquisiciones.

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.

Relaciones sólidas con clientes con flujos de ingreso diversificados

La Compañía cree que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con clientes, lo cual resulta en una barrera de entrada significativa para los competidores. Se estima que aproximadamente el 85% de los ingresos en el 2014 se generaron de componentes para los que Nemak es proveedor único. Se considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos debido a (i) altos requerimientos tecnológicos y (ii) altos costos de interrupción de suministro, en los que incurriría un cliente para cambiar de proveedor.

Componentes utilizados en diversos tipos de vehículos.

Las cabezas, monoblocks y partes de transmisión son esenciales en la producción del tren motriz y sus características están totalmente asociadas al tipo de motor y transmisión al que pertenecerán. No obstante, el tren motriz de los clientes son altamente flexibles, en el sentido de que pueden ser utilizados en diversas plataformas de vehículos. Por lo tanto, Nemak no está sujeto al éxito o fracaso de alguna plataforma de vehículo, ya que un mismo motor puede ser usado para un número amplio de diferentes vehículos.

2.2.3 Canales de Distribución

Los productos de Nemak llegan directamente a las plantas de motores de las armadoras. No existen requerimientos especiales de embalaje o transporte. La mayor parte de las ventas que realiza Nemak son libre a bordo (FOB) 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 Estados Unidos 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 Estados Unidos 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 en la que sean entregados. 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 que se producen en 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.

2.2.4 Competidores

Nemak compite con un número de fabricantes independientes a nivel regional. Estos incluyen, pero no se limita, a Montupet, Martinrea Honsel, Ryobi, Georg Fischer, KS Aluminium, Teksid Aluminium, Fundicao Brasileira de Alumínio, Magal, Italspeed, WHB, KPSNC, Ruiming, Qin'An, DongSeo, Dr. Axion y Jaya Hind. Algunos de los clientes están verticalmente integrados y cuentan con fundiciones de aluminio internas; se compite 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 Compañía considera que ninguno de sus competidores ofrece 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"*.

2.2.5 Recursos Humanos

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía contaba con 3,638 empleados y 17,197 obreros. La mayoría de los trabajadores en Austria, Argentina, Brasil, Canadá, China, Alemania, Hungría, México, Polonia, Eslovaquia y España son representados por sindicatos, consejos de relaciones laborales y sus equivalentes. La fuerza laboral en Estados Unidos y República Checa no están representados por sindicatos. En total, se estima que aproximadamente el 80% de la fuerza laboral están representados por un sindicato o equivalente. La Compañía considera que las relaciones con sus trabajadores y sindicatos son satisfactorias.

2.2.6 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 trabajadores. Nematik 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 Compañía 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 tuviera conocimiento, o no fuera 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 fueran dueñas u operaran alguna instalación de remoción o tratamiento. Ver "Factores de Riesgo – Riesgos Ambientales"

Nematik, 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:

Política de Salud, Seguridad y Gestión Ambiental

En Nematik estamos comprometidos a producir y proveer componentes de aluminio para la industria automotriz, reconociendo nuestra responsabilidad para:

- Reducir los riesgos a la salud ocupacional en el trabajo y a la seguridad del personal e instalaciones de la empresa.
- Prevenir la contaminación al aire, agua y suelo.
- Promover el uso eficiente de energía, agua y materiales.
- Cumplir con los requerimientos legales y otros aplicables a nuestros aspectos ambientales y riesgos.
- Mejorar continuamente el sistema.

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 Nematik, 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 instalaciones en Windsor, Ontario en Canadá, se cuenta con la certificación ISO 14001 en Gestión Ambiental desde 1997. La planta envía un reporte anual a las autoridades locales y federales, para mantener cumplimiento con el Inventario Federal de Emisiones Contaminantes (National Pollutant Release Inventory) y los Informes de Contaminación Provisional (Greenhouse Gas Emissions Reporting and Toxic Reduction Act Reporting). Adicionalmente, a los informes de Contaminación Provisional requeridos acerca de las emisiones y contaminantes en cada una de las plantas, un reporte anual de cambios en las instalaciones es entregado al Ministerio de Medio Ambiente.

En el caso de las instalaciones de Estados Unidos (Alabama, Kentucky, Tennessee y Wisconsin) son regulados por autoridades locales, estatales y federales de acuerdo con el Sistema Administrativo Ambiental (Environmental Management System). Cada instalación mantiene la certificación ISO 14001 la cual es auditada anualmente. Informes requeridos incluyen EPCRA from R, Tier II e Inventarios de desechos tóxicos. Kentucky y Wisconsin operan verticalmente integrados, fundiendo los requerimientos de aluminio diarios cumpliendo con los estándares nacionales de requisitos de contaminantes de aire peligroso. 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.

Las instalaciones en Alemania, Austria, Eslovaquia, Polonia, Hungría, República Checa y España cuentan con la certificación de gestión ambiental ISO 14001 y con la certificación de salud y seguridad OHSAS 18001. Las plantas en China e India 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 casas 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. La planta de Argentina cuenta con certificación ISO 14001.

2.2.7 Marcas, Patentes, Licencias y Otros Contratos

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 cinco centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode, Alemania, Linz, Austria y Bielsko Biala, Polonia. 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 250 publicaciones científicas. La Compañía 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 al negocio. La Compañía 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 marcas registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial; estas marcas son las relacionadas con la palabra “Nematik” y su logotipo. Las marcas se registran y se actualizan periódicamente en los países donde la Compañía cuenta con operaciones.

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, Estados Unidos, Europa, y otros países de Sudamérica y Asia. A continuación se mencionan las más importantes:

SIMONE:	<i>Sistema de Moldeo NEMAK</i> , 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 Estados Unidos en el año 2000.
NLPPS:	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 Estados Unidos 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 <i>liners</i> 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 Estados Unidos en el 2001.

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
- Eliminación de metal excedente en 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 instalaciones, 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

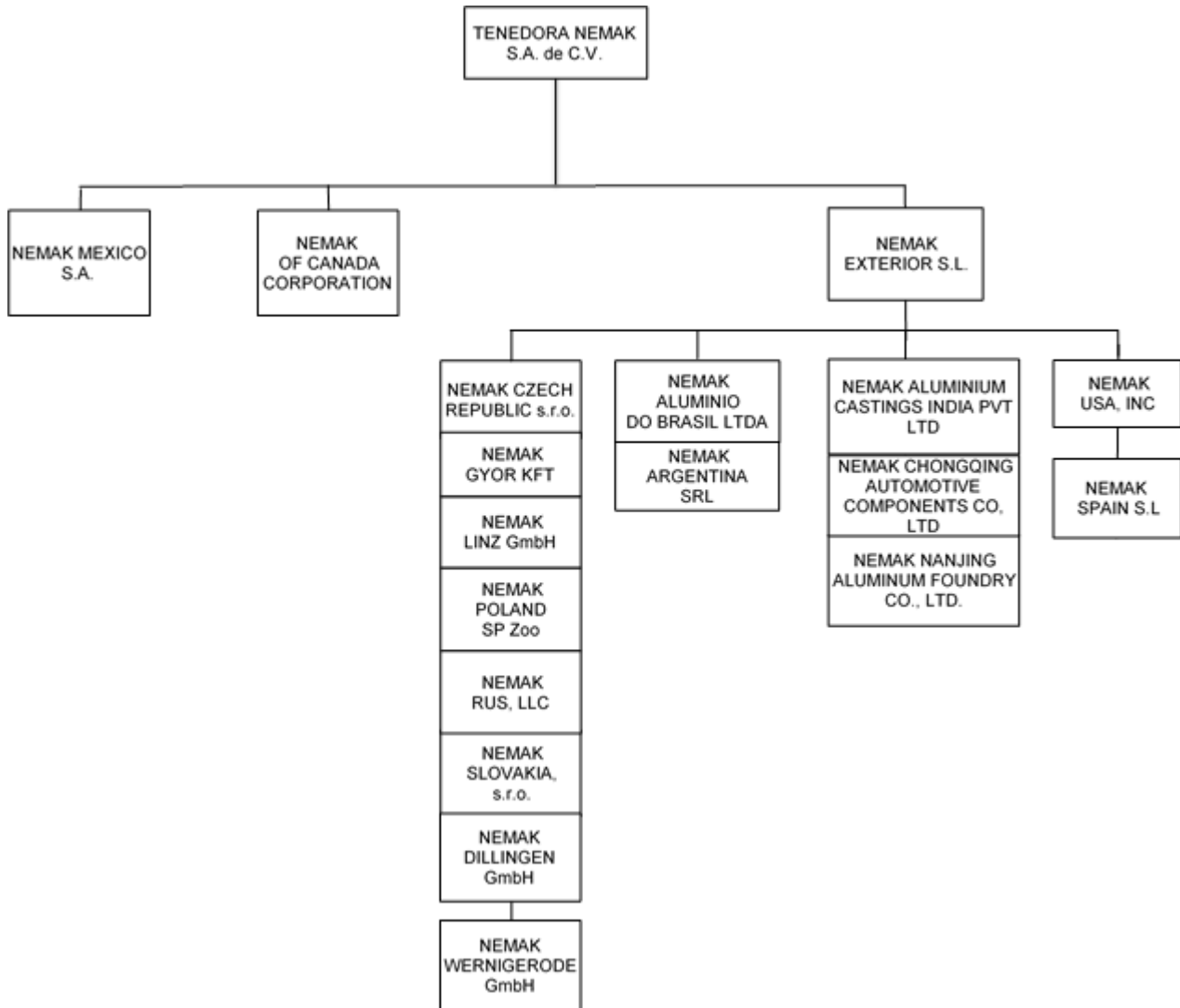
Nemak tiene celebrados contratos de diversa índole como parte de su actividad normal de negocios, los cuales abarcan muy diversos ramos como son: servicios administrativos, suministro de materias primas, energéticos, tecnología, compra de equipo y materiales, refacciones, arrendamientos varios, venta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

2.2.8 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 relevantes 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. 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”.

Resumen de Estructura de las Principales Entidades Operativas del Emisor



A continuación se incluye una breve descripción de las actividades de las principales Subsidiarias del Emisor.

<u>RAZÓN SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDADES PRINCIPALES</u>
Nemak México, S.A.	Fabricación y comercialización
Nemak of Canada Corporation	Fabricación y comercialización
Nemak Exterior, S.L.	Servicios de administración y organización
Nemak Czech Republic, s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Győr KFT	Fabricación y comercialización
Nemak Linz GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Poland Sp. Z.o.o.	Fabricación y comercialización
Nemak RUS LLC	Fabricación y comercialización
Nemak Slovakia s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Dillingen GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Wernigerode GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Fabricación y comercialización
Nemak Argentina, S.R.L.	Fabricación y comercialización
Nemak Aluminum Castings India Private Limited	Fabricación y comercialización
Nemak Chongqing Automotive Components, Co. Ltd.	Fabricación y comercialización
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd	Fabricación y comercialización
Nemak US,A Inc.	Fabricación y comercialización
Nemak Spain, S.L.	Fabricación y comercialización

2.2.9 Principales Activos

Los principales activos del Emisor son las acciones emitidas por sus Subsidiarias. Los principales activos de sus Subsidiarias son, a su vez, 35 plantas de producción de cabezas, monoblocks, partes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes de aluminio para la industria automotriz en 21 localidades en 15 diferentes países como sigue: México (10), Estados Unidos (6), Canadá (1), Brasil (2), Argentina (1), Alemania (4), Polonia (2), República Checa (1), Austria (1), Hungría (1), Eslovaquia (1), España (1), India (1), China (2), Rusia (1) .

A Diciembre 31 de 2014, las plantas productivas con las que contaba Nematik 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,
- 2 en Betim, Brasil
- 1 en Córdoba, Argentina
- 2 en Wernigerode, Alemania
- 2 en Dillingen, Alemania
- 2 en Bielsko Biala, Silesian Voivodeship, Polonia
- 1 en Most, República Checa
- 1 en Linz, Austria
- 1 en Győr, Hungría
- 1 en Ziar, Eslovaquia
- 1 en Etxebarria, España
- 1 en Chennai, India
- 1 en Nanjing, China
- 1 en Chongqing, China
- 1 en Ulyanovsk, Rusia⁽¹⁾

(1) En construcción

Norteamérica

Las operaciones 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 instalaciones 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 de alta presión (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 Betim, Brasil y Córdoba, Argentina, utilizan, 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 Alemania, Eslovaquia y República Checa, utilizan el proceso de molde semi-permanente con llenado por gravedad.

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

Las plantas de Polonia y España utilizan el proceso de alta presión para la fabricación de monoblocks, transmisiones y componentes de transmisión.

Asia

En la planta ubicada en Nanjing, China, se utilizan las tecnologías de HPDC, baja presión y molde semi-permanente con llenado por gravedad para la manufactura de cabezas, bedplates y monoblocks.

En la planta ubicada en Chennai, India, se utilizan las tecnologías de alta presión (HPDC) molde semi-permanente con llenado por gravedad para la manufactura de cabezas y monoblocks.

En la planta de Chongqing, China, se utiliza la tecnología de alta presión (HPDC) para la manufactura de monoblocks.

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 cinco centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode, Alemania, Linz, Austria y Bielsko Biala, Polonia.

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, Nematik 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 2012, 2013 y 2014, Nematik realizó inversiones en activos por alrededor de \$317, \$337 y \$393 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 instalaciones 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 2014, la capacidad total de producción ascendía a cerca de 55.6 millones de Unidades Equivalentes. La siguiente tabla muestra la información de las plantas de Nematik:

México	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Planta 1 García, Nuevo León	33	19,403
	Planta 2 García, Nuevo León	23	28,631
	Planta 3 García, Nuevo León	17	45,000
	Planta 4 García, Nuevo León	16	34,860
	Planta 5 García, Nuevo León	14	45,630
	Planta 6 García, Nuevo León	9	45,600
	Planta 1 Monclova, Coahuila	18	28,800
	Planta 2 Monclova, Coahuila	13	21,600
	Planta 1 Ramos Arizpe, Coahuila	16	30,000
	Planta 2 Ramos Arizpe, Coahuila	12	12,500
Sudamérica	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Córdoba, Argentina	39	8,900
	Planta 1 Betim, Brasil	39	52,000
	Planta 2 Betim, Brasil	37	48,824
Estados Unidos	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Dickson, Tennessee	28	26,700
	Planta 1 Sylacauga, Alabama	11	20,300
	Planta 2 Sylacauga, Alabama	11	7,430
	Planta 1 Sheboygan, Wisconsin	20	21,368
	Planta 2 Sheboygan, Wisconsin	20	35,768
	Glasgow, Kentucky	15	42,271
Canadá	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Windsor, Ontario	23	24,000
Europa	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Most, República Checa	12	34,565
	Planta 1 Wernigerode, Alemania	22	33,900
	Planta 2 Wernigerode, Alemania	22	14,530
	Ziar, Eslovaquia	15	18,319
	Bielsko Biala, Polonia	39	62,000
	Dillingen, Alemania	23	38,000
	Dillingen, Alemania	11	25,300
	Győr, Hungría	22	24,900
	Linz, Austria	33	13,000
	Etxebarria, España	16	15,886
Asia	Instalaciones	Antigüedad (años)¹	Dimensiones (m²)
	Nanjing, China	9	11,250
	Chennai, India	2	17,235
	Chongqing, China	2	9,000

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

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

Región	Capacidad Instalada (Millones de Unidades Equivalentes)
Norteamérica	34.0
Sudamérica	4.9
Europa	14.9
Asia	2.2

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

Nematik está asegurado en tres principales categorías de seguros: (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 denominada “todo riesgo” asegura los activos y protege los ingresos por interrupciones del negocio provocadas por incendio, huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para toda la mercancía durante su tránsito de importación y exportación así como embarques dentro del mismo país, y cubre bienes tales como materias primas, inventarios, productos, maquinaria, equipo y refacciones, 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 en sus bienes, productos y/o en sus personas y adicionalmente se cuenta con cobertura de responsabilidad por errores u omisiones de directores y funcionarios. 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 trabajadores. 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.

2.2.10 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”.

2.2.11 Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.2.11.1 Marco Regulatorio

2.2.11.1.1 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.

2.2.11.1.2 Controles Ambientales.

Todas las instalaciones 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 Comisión Nacional del Agua 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”.

2.2.11.2 Cuestiones Fiscales.

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta 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.

En 2013, el Gobierno mexicano aprobó una reforma tributaria integral. La reforma fiscal, que entró en vigor el 1 de enero de 2014, contiene numerosas disposiciones que afectan a la Compañía, como la derogación del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU"), la imposición de un impuesto del 10% sobre los dividendos que decreten las entidades públicas, una limitación a ciertas deducciones corporativa, cambios a las reglas de consolidación fiscal y cambios en los impuestos indirectos como el Impuesto al Valor Agregado y los cambios en criterios para la deducción de ciertos gastos y / o acumulación de los ingresos. Algunas de estas disposiciones pueden afectar a los flujos de efectivo y los resultados de operación de la Compañía.

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, China, España y Rusia relacionadas a la inversión, capacitación de personal sindicalizado, "tax holiday" y algunos otros.

2.2.12 Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

En el curso ordinario de los negocios, Nematik es parte de varios procedimientos legales en los diferentes países en los que opera. Mientras que los resultados de dichos procedimientos no se pueden predecir con certeza, no se cree que exista alguna acción, demanda o procedimiento, pendiente o posible, en su contra o que le afecte, que si se resuelve negativamente para la Compañía, en su opinión, ya sea de forma individual o íntegra, dañaría materialmente el negocio, situación financiera o resultados de operación. Asimismo, la Compañía no se encuentra o se ha declarado en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

La Compañía ha recibido evaluaciones de la Agencia de Protección de la Seguridad Social de Brasil en relación con la revisión de sus operaciones en Brasil. En la espera de la resolución de esas evaluaciones, se han hecho los depósitos judiciales requeridos por Ps. 389.9 millones, 345.4 millones y Ps. 339.8 millones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

2.2.13 Acciones representativas del capital

Ver sección Administración – Principales accionistas

2.2.14 Dividendos

De conformidad con la legislación mexicana, la facultad de decretar dividendos está reservada a los accionistas de la Compañía, reunidos en asamblea general, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos en materia de quórum. Por lo general, el decreto de dividendos se basa en una recomendación presentada por el Consejo de Administración de la Compañía, aunque la ley no requiera dicha recomendación. Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, la Compañía únicamente puede pagar dividendos con cargo a las utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros aprobados por la asamblea de accionistas, una vez amortizadas las pérdidas de años anteriores y tras segregar cuando menos el 5% de su utilidad neta (tras el reparto de utilidades y otras deducciones obligatorias bajo la legislación mexicana) para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente a cuando menos el 20% de su capital social. En virtud de que Nematik es controlada por Alfa, esta última tiene la facultad de establecer la política de dividendos y el pago de dividendos, en su caso.

Actualmente, el Consejo de Administración de la Compañía no tiene contemplado adoptar una política de dividendos. Cambios en los resultados de la operación y financieros, incluyendo aquellos derivados de eventos extraordinarios, y los riesgos descritos en "Factores de Riesgo" que afectan la situación financiera y liquidez de la Compañía, podrían limitar cualquier distribución de dividendos y su monto. La Compañía no puede asegurar que pagará dividendos en el futuro, ni el monto de los dividendos en caso de que éstos se pagaran.

En 2014 y 2012, la Compañía decretó y pagó a sus accionistas dividendos en efectivo por un importe de Ps 836 millones (Ps. 0.96 por acción) y Ps 137 millones (Ps. 0.16 por acción), respectivamente. En 2013, la Compañía no decretó, ni pagó dividendos

El monto y pago de cualesquiera dividendos futuros estará sujeto a lo dispuesto por la ley y dependerá de los factores que el Consejo de Administración o la asamblea de accionistas de la Compañía estimen oportuno tomar en consideración, incluyendo los resultados de operación, la situación financiera, las necesidades de capital, las inversiones en adquisiciones y otras oportunidades de crecimiento de la Compañía, restricciones legales, restricciones contractuales establecidas en los contratos y demás documentos relacionados con los instrumentos de deuda emitidos por la misma o que emita en el futuro, así como de la capacidad de las subsidiarias de la Compañía para generar y canalizar recursos a esta última. Dichos factores

pueden limitar o impedir el pago de cualesquiera dividendos en el futuro y pueden ser tomados en consideración tanto por su Consejo de Administración al recomendar, como por la asamblea de accionistas al aprobar, cualquier pago de dividendos en el futuro.

En virtud de que Nemark es preponderantemente una sociedad controladora, sus ingresos y, por lo tanto, su capacidad para pagar dividendos, dependen del decreto y pago de dividendos y otras distribuciones por parte de sus subsidiarias. El pago de dividendos u otras distribuciones por las subsidiarias de la Compañía depende a su vez de los resultados de operación, la situación financiera y los programas de inversión en activos de las mismas, así como de otros factores que sus respectivos consejos de administración estimen relevantes. Además, los contratos de crédito de las subsidiarias de la Compañía pueden contener disposiciones que limiten la capacidad de las mismas para decretar o pagar dividendos en efectivo.

3 INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 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 2014, 2013 y 2012 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con, los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual. La información de 2014, 2013 y 2012 está elaborada conforme a IFRS en millones de Pesos, salvo por las cifras relativas a número de acciones, razones financieras y datos de operación.

Para las cifras del estado de resultados 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. Para las cifras de balance presentadas en dólares, los pesos fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio de cierre 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 2014 Al 31 de diciembre del 2013 Al 31 de diciembre del 2012¹

(auditados)

(en millones de pesos)

Estado de Resultados

Ventas Netas	61,490	56,474	51,385
Costo de Ventas	(52,456)	(48,597)	(44,621)
Utilidad Bruta	9,034	7,877	6,763
Gastos de Operación	(3,526)	(3,184)	(3,574)
Utilidad de Operación	5,508	4,693	3,189
Partidas no recurrentes	0	0	367
Resultado Financiero, Neto	(699)	(1,456)	(1,393)
Participación en Resultados de Asociadas	39	19	38
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad	4,848	3,256	2,201
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	3,394	2,744	1,164

Balance General

Efectivo y equivalentes de efectivo	1,366	2,144	1,180
Inmuebles, maquinaria y equipo	32,535	29,324	28,824
Otros Activos	25,191	21,977	19,794
Total activo	59,091	53,445	49,798
Total pasivo a corto plazo	19,000	15,206	13,036
Total pasivo a largo plazo	18,593	19,656	21,480
Total capital contable	21,498	18,584	15,282
Total pasivo y capital contable	59,091	53,445	49,798

Otra Información

Adquisición de Propiedad y Equipo	4,470	3,311	3,556
Depreciación y Amortización del Ejercicio	3,784	3,282	3,286
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	38	36	36
Rotación de Inventarios (días)	44	43	42
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	46	45	44
Dividendos en Efectivo	836	0	137
Utilidad (perdida) por acción (Pesos por Acción)	4	3	1

⁽¹⁾ Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

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

3.2 Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

A. Ventas Netas a clientes externos por Ubicación Geográfica durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

	2014	%	2013	%	2012 ¹	%
Norteamérica	38,246	62	33,935	60	30,510	59
Europa	19,194	31	18,138	32	16,962	33
Resto del mundo	4,876	8	4,991	9	4,508	9
Eliminaciones ⁽²⁾	(826)	(1)	(590)	(1)	(595)	(1)
Total Ventas Consolidadas	61,490	100	56,474	100	51,385	100

(1) Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes.

(2) Ventas intersegmentos.

B. Ventas Netas por Destino Geográfico durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012¹</u>	<u>%</u>
Nacionales	7,994	13	6,777	12	5,527	11
Exportación	<u>53,497</u>	87	<u>49,697</u>	<u>88</u>	<u>45,858</u>	<u>89</u>
Total de Ventas Consolidadas	61,490	100	56,474	100	51,385	100

(1) Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

C. Activo Fijo por Ubicación Geográfica al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012¹</u>	<u>%</u>
Norteamérica	19,517	60	17,558	60	17,528	61
Europa	9,346	29	8,847	30	8,531	30
Sudamérica y Otros Países	<u>3,672</u>	11	<u>2,919</u>	<u>10</u>	<u>2,765</u>	<u>9</u>
Total de Activos Fijos	32,535	100	29,324	100	28,824	100

(1) Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

3.3 Información de Créditos Relevantes

Al cierre del 2014, Nemark tenía un total de deuda de Ps. 19.9 miles de millones (US\$1,350 millones), de los cuales Ps. 14.3 miles de millones (US\$968 millones) estaban denominados en Dólares; Ps. 1.2 miles de millones (US\$79 millones) en Euros; Ps. 3.5 miles de millones (US\$238 millones) denominados en pesos mexicanos y Ps. 954 millones (US\$65 millones) en otras monedas: Renminbi Chino, y Rupia India. De este total de endeudamiento, Ps. 3.2 miles de millones (US\$219 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 58% de dicho endeudamiento estaba 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 2013, Nemark tenía un total de endeudamiento de Ps. 19.2 miles de millones (US\$1,465 millones), de los cuales Ps. 13.9 miles de millones (US\$1,065 millones) estaban denominados en Dólares; Ps. 1.3 miles de millones (US\$100 millones) en Euros; Ps. 3.5 miles de millones (US\$268 millones) en pesos mexicanos y Ps. 413 millones (US\$32 millones) en otras monedas: Renminbi Chino, y Rupia India. De este total de deuda, Ps. 1,693 millones (US\$129 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 58% estaba contratado a tasas flotantes. El principal uso de la deuda ha sido para financiar adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

Al concluir el año de 2012, Nemark tenía una deuda total de Ps. 20.9 miles de millones (US\$1,610 millones), de los cuales Ps. 12.9 miles de millones (US\$998 millones) eran en Dólares; Ps. 4.2 miles de millones (US\$323 millones) en Euros; Ps. 3.5 miles de millones (US\$270 millones) en Pesos Mexicanos y Ps. 243 millones (US\$19 millones) en otras monedas, incluyendo Renminbi Chino, Real Brasileño y Rupias Indias. De este total, Ps. 807 millones (US\$62 millones) constituían deuda a corto plazo. Más del 99% de la deuda estaba contratado en tasa flotante. El principal uso de la deuda ha sido para financiar adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

General

En el año 2013, Nemark concluyó exitosamente su estrategia de refinanciamiento de la gran mayoría de su deuda, con objeto de extender la duración de la misma, mejorando significativamente su perfil de vencimientos. Este proceso incluyó dos transacciones principales a nivel de Tenedora Nemark a través de los siguientes instrumentos:

- 1) Emisión de US\$500 Millones en Bonos colocados en el extranjero con vencimiento único en febrero de 2023;
- 2) Crédito Sindicado Bancario US\$ 465M. Vencimiento final en diciembre de 2018.

Ambas transacciones fueron acordadas sobre base quirografaria, por lo que no se otorgaron garantías específicas sobre los activos de Nemark.

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

Bono US\$500 M (“Bono a 10 años “Senior Notes” ó “Notas Senior”)

En febrero de 2013, el Emisor colocó un Bono en los mercados internacionales. Las Notas representan una deuda quirografaria de Tenedora Nemark que contienen una garantía corporativa otorgada 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 refinanciar una parte de la deuda bancaria de la Compañía.

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

- incurrir en deuda adicional;
- pagar dividendos;
- realizar inversiones;
- gravar activos;
- realizar transacciones con afiliadas;
- venta de activos; y
- 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:

Cobertura de Cargos Fijos, mismo que se calcula como la proporción de (a) UAFIDA Ajustado consolidado durante los cuatro trimestres inmediatos anteriores a (b) Cargos Fijos, que corresponden a la suma de gastos financieros y la resultante del monto del pago de dividendos multiplicado por la fracción $(1 / (1 - \text{tasa efectiva de impuestos}))$ consolidados de dicho periodo. 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 es de “incurrencia” y no de “mantenimiento. Esto significa que en la eventualidad de que la Compañía no cumpliera con 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). Al cierre del año 2014 la Compañía estaba en cumplimiento de sus covenants contractuales, incluyendo el de Cobertura de Cargos Fijos.

Crédito Sindicado Bancario US\$465 millones (“Crédito Sindicado 2013”)

Este financiamiento bancario sindicado quirografario comprende dos tramos:

a) US\$372 millones y b) EUR 68.71 millones (equivalentes a US\$93 millones a la fecha de su inicio de vigencia). El crédito tiene una tasa de interés basada en el nivel de apalancamiento. El margen varía entre 2.25% y 1.50% sobre LIBOR, o EURIBOR, según la moneda del crédito. Con el nivel de apalancamiento alcanzado al 31 de diciembre del 2014, el margen de interés aplicable a estos financiamientos era de 1.50%. El calendario de amortizaciones incluye pagos trimestrales de principal, iniciando en diciembre del 2014 con 16%; 2015 con 20%; 2016 y 2017 con 6% cada año y 2018 con 52%, con vencimiento final el 2 de diciembre del 2018.

El Crédito Sindicado 2013 contiene ciertas obligaciones de hacer y no hacer, que limitan la capacidad del Emisor y la de las Subsidiarias de:

- gravar activos;
- vender de activos
- realizar transacciones con afiliadas; y
- efectuar consolidación, fusión o compra de todos o substancialmente todos los activos;

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

- (1) nivel de cobertura de interés, mismo que requiere que la proporción de (a) UAFIDA Ajustado consolidado durante los cuatro trimestres inmediatos anteriores terminados a la fecha de cálculo divididos entre (b) interés consolidado neto de ingresos financieros durante dicho período no debe ser menor a 3.0 veces hasta durante la vigencia del acuerdo. Los cálculos se deben hacer el último día de cada trimestre calendario;
- (2) nivel de apalancamiento, mismo que requiere que la proporción de (a) la deuda neta consolidada a (b) UAFIDA Ajustado consolidado de los cuatro trimestres inmediatos anteriores a la fecha del cálculo, no debe ser mayor de 3.5 veces hasta el final del acuerdo; y
- (3) el capital contable consolidado para finales del año calendario 2013 y cada año calendario posterior sea igual o mayor del 80% del capital contable consolidado del 2012 (dicho porcentaje “Capital Neto Base”) más una cantidad igual al 50% de la utilidad neta consolidada de la Compañía del año calendario posterior inmediato.

El incumplimiento de dichos compromisos, si no son subsanados dentro de un período de tiempo establecido en el propio contrato de crédito, podría causar, a opción de los bancos acreedores que representen más del 50% de la cantidad de principal insoluto del crédito vigente, que dichas cantidades se conviertan en exigibles de forma inmediata

Certificado Bursátil MXP\$3,500 millones

La Compañía emitió una cantidad acumulada de MXP\$ 3,500 millones (US\$268 millones) en dos emisiones: a) MXP\$2,500 millones (US\$191 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, cuando 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, 45% durante el año 2016 y el restante 50% durante el 2017; y b) la tasa de interés, que se acordó “TIIE” + 280 puntos base 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 hasta el 29% de la cantidad principal de la emisión, así como el 100% del primer cupón de intereses en caso de falta de pago parcial o total del emisor.

A partir del 21 de septiembre del 2012 la Compañía tiene la opción de redimir la cantidad total de los Certificados Bursátiles en cualquier momento en los términos que se establecen en el título correspondiente.

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

- gravar activos;

- vender activos;
- efectuar transacciones con afiliadas;
- realizar la consolidación, fusión o compra de todos o substancialmente todos los activos; y
- incurrir en deuda adicional.

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

- (1) nivel de cobertura de interés, mismo que requiere que la proporción de (a) UAFIDA Ajustado consolidado durante los cuatro trimestres inmediatos anteriores terminados a la fecha de cálculo divididos entre (b) interés consolidado neto de ingresos financieros durante dicho período no debe ser menor a 2.75 veces hasta durante la vigencia del acuerdo. Los cálculos se deben hacer el último día de cada trimestre calendario; y
- (2) nivel de apalancamiento, mismo que requiere que la proporción de (a) la deuda neta consolidada a (b) UAFIDA Ajustado consolidado de los cuatro trimestres inmediatos anteriores a la fecha del cálculo, no debe ser mayor de 3.75 veces hasta el final del acuerdo.

El incumplimiento de estos acuerdos, 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 intercambio de tasas de interés y divisas ("Cross Currency Swap") cubriendo el 100% de los pagos de la suerte principal e intereses de TIIE y peso mexicano a una tasa flotante con base en LIBOR 1 mes y dólares americanos. La transacción cubre todos los pagos de principal e interés en las fechas de pago establecidas en los documentos de emisión. La tasa de interés resultante del "Cross Currency Swap" en dólares americanos es de aproximadamente LIBOR + 3.96%.

La mayoría de los créditos de largo plazo de la Compañía tienen obligaciones de hacer y no 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

A diciembre 31 del 2014, la Empresa contaba con líneas de crédito comprometidas por alrededor de US\$193 millones con una utilización de US\$30 millones. Adicionalmente, NEMAK cuenta con líneas no comprometidas por más de US\$400 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos generales del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, se tenían disponibles la mayoría de estas líneas.

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

3.4.1 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). Asimismo, el análisis respecto de la información financiera del 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros anexos al presente.

3.4.2 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 con el apoyo de Alfa.

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.

3.4.3 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 conforme a la normatividad aplicable o a IFRS. Todas las operaciones y los saldos importantes intercompañías han sido eliminados en la consolidación. Ver “Información Financiera – Información Financiera Seleccionada”.

3.4.4 Resultados de Operación

General

En el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía generó ingresos, utilidad de operación y UAFIDA Ajustado fueron de Ps 61.5 miles de millones (US\$4.6 miles de millones), Ps 5.5 miles de millones (US\$4.14 millones) y Ps 9.3 miles de millones (US\$700 millones), respectivamente. Los activos totales al diciembre 31 del 2014 fueron Ps 59.1 miles de millones (US\$4.4 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 Norteamérica, Europa, Sudamérica 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 Vereinigun 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 de viajes, de sistemas de información tecnológica (IT) y otros gastos.

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;
- ganancia o pérdida cambiaria, por 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 neto, 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.

En el año 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 mismo que fue refinanciado en su totalidad en Diciembre de 2013 con los recursos provenientes del crédito de US\$465 millones. 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 afectan los resultados de operación reportados en pesos mexicanos. Substancialmente todas las ventas netas son, ya sea denominada o relacionada con el valor del dólar americano, Euro. 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 – Riesgo de tipo de cambio"*.

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 límites de crédito ("thresholds") de eventuales obligaciones, las contrapartes requerirán establecer garantías, que se reflejan como efectivo restringido en el balance y conlleva gastos adicionales para financiar la posición de efectivo.

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 Sudamérica 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 (con un promedio de 75 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 periodos 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

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, las cuales son efectivas a partir del 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía.

IFRS 15 - "Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", emitido en mayo de 2014, trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 'Ingresos' y la NIC 11 'Contratos de construcción'

e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto en los estados financieros.

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La IFRS 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el 'ratio de cobertura' debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la IFRS 9.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía.

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,						Variación	Variación
	2014	% de Ventas	2013	% de Ventas	2012 ²	% de Ventas	en % 2014 vs. 2013	en % 2013 vs. 2012
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>								
Ventas	61,490	100	56,474	100	51,385	100	9	10
Costo de Ventas	(52,456)	85	(48,597)	86	(44,621)	87	8	9
Utilidad Bruta	9,034	15	7,877	14	6,763	13	15	14
Gastos de Administración y Ventas	(3,587)	6	(3,344)	6	(3,242)	6	7	3
Otros Gastos, netos	61	0	160	0	(332)	1	(62)	(148)
Utilidad de Operación antes de Partidas No Recurrentes	5,508	9	4,693	8	3,189	6	17	42
Partidas No Recurrentes	0	0	0	0	367	1	0	(100)
Utilidad de Operación	5,508	9	4,693	8	3,556	7	17	27
Resultado Financiero, neto	(699)	1	(1,456)	3	(1,393)	3	(52)	5
Ingresos <i>Financieros</i> (1)	299	0	39	0	56	0	666	(30)
<i>Gastos Financieros</i> (1)	(998)	2	(1,495)	3	(1,449)	3	(33)	3
<i>Participación en resultados de Asociadas</i>	39	0	19	0	38	0	105	(50)
Utilidad antes de Impuestos	4,848	8	3,256	6	2,201	4	49	40
Impuestos a la Utilidad	(1,453)	2	(512)	1	(1,037)	2	184	(56)
Utilidad Neta Consolidada	3,394	6	2,744	8	1,164	2	24	125

⁽¹⁾ Incluye ganancia cambiaria en Ps. 265,792 en 2014 y pérdida por paridad cambiaria en Ps. 162,094 en 2013.

⁽²⁾ Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

Ventas por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región y algunos datos de operación para el 2014, 2013 y 2012, incluyendo ventas entre compañías.

	Años terminados en Diciembre 31,			Variación en %	Variación en %
	2014	2013	2012 ²	2014 vs. 2013	2013 vs. 2012
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>					
Norteamérica.....	38,246	33,935	30,510	13	11
Europa	19,194	18,138	16,962	6	7
Resto del mundo...	4,876	4,991	4,508	(2)	11
Elim. Inter-compañías ⁽¹⁾ ...	(826)	(590)	(595)	40	(1)
Total.....	61,490	56,474	51,385	9	10

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

⁽²⁾ Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios, ver eventos relevantes

Ingreso en Norteamérica, fue Ps 38.2 miles de millones en el 2014, un aumento del 13% comparado con Ps 33.9 miles de millones en el 2013. Este incremento se debió principalmente al mayor volumen combinado con la depreciación del peso mexicano comparado con el dólar.

Ingreso en Norteamérica fue Ps 33.9 miles de millones en el 2013, un aumento del 11% comparado con Ps 30.5 miles de millones en el 2012. Este incremento se debió principalmente al aumento de volumen, 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 la apreciación del peso mexicano contra el dólar.

Ingreso en Europa, fue Ps 19.2 miles de millones en el 2014, un aumento del 6% comparado con Ps 18.1 miles de millones en el 2013. Este incremento se debió principalmente a una mejor mezcla de ventas combinado con el crecimiento de volumen.

Ingreso en Europa, fue Ps 18.1 miles de millones en el 2013, un aumento del 7% comparado con Ps 17.0 miles de millones en el 2012. Este incremento se debió principalmente al crecimiento en el volumen y un incremento en ingresos atribuible a la obtención de nuevos programas y el aumento en ingresos asociado con la compra de J.L. French.

Ingreso en Resto del Mundo, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 4.9 miles de millones en el 2014, una disminución del 2% comparado con Ps 5.0 miles de millones en el 2013. Este decremento se debió principalmente a un menor volumen en Sudamérica relacionado con la economía débil de Brasil.

Ingreso en el Resto del Mundo fue Ps 4.9 miles de millones en el 2013, un aumento del 10% comparado con Ps 4.5 miles de millones en el 2012. Este incremento se debió principalmente a un incremento en volúmenes de venta, principalmente como resultado del incremento de nuevos programas y el arranque operaciones en India, disminuido por una baja de un volumen en Sudamérica.

Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En Millones de Pesos.)

Ventas Netas

Las ventas netas incrementaron 9%, de \$56,474 millones durante 2013 a \$61,490 millones en el 2014. Este incremento se debió principalmente al efecto del incremento en volumen de 3.7% combinado con una mejor mezcla de ventas.

Costo de Ventas

El costo de ventas, que incluye depreciación fue \$52,456 millones en 2014, un incremento de 8%, comparado contra \$48,597 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente al incremento en ventas que fue parcialmente compensado por bajas en costos atribuidas a economías de escala asociadas con volúmenes de venta mayores.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta aumentó 13%, de \$7,877 millones para el ejercicio anual de 2013 a \$9,034 millones para el mismo periodo de 2014.

Gastos de Operación

Los gastos operativos aumentaron 10%, de \$3,184 para el ejercicio anual de 2013 a \$3,526 para el ejercicio anual de 2014 en línea con las ventas netas.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación aumentó 17%, de \$4,693 millones para el ejercicio anual de 2013, a \$5,508 millones durante el ejercicio anual de 2014 debido principalmente al incremento en utilidad bruta.

Resultado Financiero Neto

	Años que terminaron el 31	
	de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos Financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	3	10
- Ingresos financieros con partes relacionadas	11	9
- Otros ingresos financieros	<u>20</u>	<u>20</u>
- Ganancia por fluctuación cambiaria	266	-
Total Ingresos financieros	<u>299</u>	<u>39</u>
<u>Gastos</u> financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(906)	(1,046)
- Gastos financieros con partes relacionadas	(22)	(85)
- Otros gastos financieros	(70)	(202)
Total gastos financieros, excluyendo pérdida		
Por fluctuación cambiaria	(998)	(1,333)
Pérdida por fluctuación cambiaria	0	(162)
Gastos financieros	<u>(998)</u>	<u>(1,495)</u>

El Resultado Financiero neto pasó de un valor negativo de \$1,456 millones en 2013 a un valor negativo de \$699 millones para el ejercicio anual de 2014, una disminución del 52.0%. Este cambio se debió a una ganancia en fluctuación cambiaria registrada en el 2014 comparada con una pérdida en 2013 combinado con menores gastos financieros relacionados a la emisión del bono 144-A en 2013.

Impuesto a Utilidad

El impacto en los impuestos a la utilidad para el ejercicio anual de 2013 fue de \$512 millones contra un valor de \$1,453 millones en 2014. El principal efecto es la base menor del 2013 debido a la recuperación de pérdidas fiscales acumuladas en las instalaciones de EE.UU.

Utilidad Neta

La utilidad neta pasó de \$2,744 durante el ejercicio anual de 2013 a \$3,394 para el mismo período de 2014, un incremento del 24%. Este aumento se debió principalmente a un incremento en la utilidad de operación aunado con un Resultado Financiero Neto que fue parcialmente disminuido por un incremento en los impuestos.

Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En Millones de Pesos.)

Ventas Netas

Las ventas netas incrementaron 10%, de \$51,385 millones durante 2012 a \$56,299 millones en el 2013. Este incremento se debió principalmente a los efectos del incremento en volumen en 13%, el aumento en ventas relacionado con la adquisición de J.L. French parcialmente compensado por la apreciación del peso Mexicano contra el Dólar

Costo de Ventas

El costo de ventas, que incluye depreciación fue \$48,597 millones en 2013, un incremento de 9%, comparado contra \$44,621 millones en 2012. Este aumento se debió principalmente al incremento en volumen descrito arriba 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 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 15%, de \$6,763 millones para el ejercicio anual de 2012 a \$7,877 millones para el mismo periodo de 2013.

Gastos de Operación

Los gastos operativos disminuyeron 11%, de \$3,574 para el ejercicio anual de 2012 a \$3,184 para el ejercicio anual de 2013 debido a la implementación de medidas para la optimización de los recursos. Los factores que han influido principalmente en la reducción en los gastos de operación son debido a eficiencias logradas resultado de la correcta integración de J.L. French y a economías de escala asociadas con mayor volumen

Utilidad de Operación

Como resultado de los factores arriba descritos, la utilidad de operación se aumentó 27%, de \$3,556 millones para el ejercicio anual de 2012, a \$4,693 millones durante el ejercicio anual de 2013.

Resultado Financiero, neto

	Años que terminaron el 31	
	de diciembre de:	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos Financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	10	8
- Ingresos financieros con partes relacionadas	9	2
- Otros ingresos financieros	<u>20</u>	<u>46</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por Fluctuación cambiaria	39	56
- Ganancia por fluctuación cambiaria	-	-
Total Ingresos financieros	<u>39</u>	<u>56</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(1,046)	(916)
- Gastos financieros con partes relacionadas	(85)	(75)
- Otros gastos financieros	<u>(202)</u>	<u>(63)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida Por fluctuación cambiaria	(1,333)	(1,054)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(162)</u>	<u>(395)</u>
Gastos financieros	<u>(1,495)</u>	<u>(1,449)</u>
Resultado Financiero, neto	<u>(1,456)</u>	<u>(1,393)</u>

El Resultado Financiero neto pasó de un valor negativo de \$1,393 millones en 2012 a un valor negativo de \$1,456 millones para el ejercicio anual de 2013, un incremento del 5%. Este cambio se debió principalmente a las comisiones y gastos relacionados con el refinanciamiento de deuda realizadas durante 2013 con el objetivo de mejorar el perfil de la deuda y reducir las tasas de interés

Impuesto a Utilidad

El impacto en los impuestos a la utilidad para el ejercicio anual de 2012 fue de \$1,037 millones contra un valor de \$512 millones en 2013, esto debido a la recuperación de pérdidas acumuladas en las instalaciones de USA.

Utilidad Neta

La utilidad neta pasó de \$1,164 durante el ejercicio anual de 2012 a \$2,744 para el mismo período de 2013, un incremento del 125%. Este aumento se debió principalmente a un incremento en la utilidad de operación, parcialmente disminuido por un incremento en el Resultado financiero neto

3.4.5 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 2014, 2013 y 2012:

	Diciembre 31,		
	2014	2013	2012
	<i>(en millones de Pesos mexicanos)</i>		
Actividades de Operación	6,974	8,185	6,930
Actividades de Inversión	(5,066)	(3,945)	(7,175)
Actividades de Financiamiento	(2,661)	(3,173)	45
Efectivo y equivalentes de efectivo al terminar el año	976	1,719	602

Actividades de Operación

En el 2014, los recursos netos provenientes de actividades de operación fueron de Ps. 7.0 miles de millones (US\$526 millones), principalmente atribuibles a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con el 2013; esto fue debido a un incremento en volumen de ventas de la industria automotriz y la implementación de medidas para optimizar el capital de trabajo neto. Así mismo, en el 2013, recursos netos asignados para las actividades de operación fueron Ps. 8.2 miles de millones (US\$653 millones), principalmente atribuibles a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con el 2012.

Actividades de Inversión

En el 2014, los recursos netos usados en actividades de inversión fueron de Ps 5.1 miles de millones (US\$393 millones) y se utilizaron principalmente para inversiones de mantenimiento, re-equipamiento para lanzar programas de reemplazo, capacidad incremental para nuevos programas y para investigación y desarrollo. En el 2013, recursos netos utilizados en actividades de inversión fueron de Ps. 3.9 miles de millones (US\$323 millones) y se utilizaron principalmente para inversiones de mantenimiento, para el lanzamiento de programas de reemplazo, desarrollo y lanzamiento de nuevos programas de reemplazo, capacidad incremental para nuevos programas y para investigación y lanzamiento de dichos programas; y recursos por Ps 2.9 miles de millones (US\$216 millones) para la adquisición de J.L. French. En el 2012, recursos netos utilizados en actividades de inversión fueron de Ps. 7.2 miles de millones (US\$545 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 2014, los recursos netos utilizados en actividades de financiamiento fueron de Ps. 2.7 miles de millones (US\$ 200 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y prepagos de endeudamiento a largo plazo. En el 2013, recursos netos usados en actividades de financiamiento fueron Ps. 3.2 miles de millones (US\$250 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

A diciembre 31 del 2014, Nematik tenía un total de endeudamiento de Ps. 19.9 miles de millones (US\$1,350 millones), de los cuales Ps. 14.3 miles de millones (US\$968 millones) estaban denominados en Dólares; Ps. 1.2 miles de millones (US\$79 millones) en Euros; Ps. 3.5 miles de millones (US\$238 millones) denominados en pesos mexicanos y Ps. 954 millones (US\$65 millones) en otras monedas: renminbi Chino, y rupia India. De este total de endeudamiento, Ps. 3.2 miles de millones (US\$219 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 58% 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.

3.5 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.

3.5.1 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.

3.5.1.1 Estimación de deterioro del crédito mercantil

La identificación y medición de deterioro del crédito mercantil 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 del crédito mercantil además de las cantidades reconocidas previamente.

3.5.1.2 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.

Como parte de los procesos de preparación de estos estados financieros, se requiere que la Compañía calcule sus impuestos sobre la renta. Este proceso involucra estimar la exposición actual del impuesto corriente, además de evaluar las diferencias temporales que resulten del tratar las partidas de forma distinta, tal como el deterioro de cuentas por cobrar a clientes, activos diferidos, inventarios, propiedad, planta y equipo, gastos acumulados y pérdidas fiscales por amortizar, para efectos fiscales y contables.

Estas diferencias resultan en impuestos diferidos activos y pasivos que se incluyen dentro del estado de situación financiera. La Compañía entonces evalúa la probabilidad de que sus impuestos diferidos activos sean recuperados. La Compañía reconoce activos por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de beneficios fiscales futuros contra las que aplicar esas diferencias temporales deducibles. Para determinar los beneficios fiscales futuros, se utilizan las últimas proyecciones de utilidades disponibles.

3.5.1.3 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.

3.5.1.4 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.

3.5.1.5 Compromisos y contingencias

La Compañía ejerce su juicio en la medición y reconocimiento de provisiones y las exposiciones a los pasivos contingentes relacionados con litigios pendientes u otras reclamaciones pendientes sujetas a negociación de liquidación, mediación, arbitraje o regulación del gobierno, así como otros pasivos contingentes. La Compañía aplica juicio para evaluar la probabilidad de que una reclamación pendiente sea efectiva, o resulte en el reconocimiento de un pasivo, y para cuantificar el posible rango de la liquidación. Debido a la incertidumbre inherente a este proceso de evaluación, las pérdidas reales pueden ser diferentes de la provisión estimada originalmente.

Las contingencias se registran como provisiones cuando es probable que se haya incurrido en un pasivo y la cantidad de la pérdida sea razonablemente estimable. No es práctico realizar una estimación en relación con la sensibilidad a las pérdidas potenciales si los otros supuestos han sido utilizados para registrar estas provisiones debido al número de supuestos subyacentes y al rango de resultados razonables posibles en relación con las acciones potenciales de terceras partes, tales como reguladores, tanto en términos de probabilidad de pérdida y las estimaciones de tal pérdida.

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

3.5.2.1 Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$ 61,490,458 miles de pesos por ventas de productos a OEM's durante el 2014. 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 \$ 614,904 miles de pesos.

4. ADMINISTRACIÓN

4.1 Auditores Externos

La firma PricewaterhouseCoopers, S.C., han sido los auditores de la Compañía desde hace 15 años. Durante los cuatro 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. 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.

4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

4.2.1 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*".

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 en México. Otros servicios incluyen 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 que se determina de acuerdo con términos de mercado. A través de Alliax (una subsidiaria 100% de Alfa), la Compañía contrata servicios administrativos, incluyendo procesamiento de cuentas por pagar, gastos de viaje, nómina y otros servicios contables. La Compañía renta espacio de oficina en el edificio corporativo de Alfa. Alestra S.A. de C.V., afiliada de Nematik, 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, 2014, 2013 y 2012, las cuales fueron efectuadas en condiciones de mercado, fueron como sigue:

31 de diciembre de 2014

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas						
	Cuentas		Fecha de		Tasa de	Cuentas por	Fecha de		Tasa de	Cuentas por	Fecha de		
	por cobrar	Monto	Interés	Moneda			DD/MM/YY	interés			pagar	Monto	Interés
Tenedora	\$ -	\$ 512,781	\$ 5,025	USD	01/08/2016	3.8%	\$ -	\$ -	\$ -				
Afiliadas	2,491	-	-				23,508	-	-				
Asociadas	43,927	-	8,928	EUR	04/08/2015	6.0%	-	-	-				
Ford	<u>1,132,366</u>	-	-				-	-	-				
Total	<u>\$1,178,154</u>	<u>\$ 512,781</u>	<u>13,953</u>				<u>\$ 23,508</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>				

31 de diciembre de 2013

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas		Fecha de		Tasa de	Cuentas por	Fecha de		Tasa de	Cuentas por	Fecha de	
	por cobrar	Monto	Interés	Moneda			DD/MM/YY	interés			pagar	Monto
Tenedora	\$ 260,098	\$ 274,607	\$ 1,024	USD	01/01/2016	2.74%	\$ 6	\$2,035,572	\$ 2,871	USD	01/01/2016	2.74%
Tenedora	-	-	-				-	256,972	953	USD	01/01/2016	2.74%
Afiliadas	91,012	-	-	EUR	04/08/2015	6.0%	61,104	-	-	USD	01/01/2016	2.74%
Ford	<u>1,355,176</u>	-	-				-	-	-			
Total	<u>\$1,706,286</u>	<u>\$ 274,607</u>	<u>1,024</u>				<u>\$ 61,610</u>	<u>\$2,292,543</u>	<u>3,824</u>			

31 de diciembre de 2012

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas		Fecha de		Tasa de	Cuentas por	Fecha de		Tasa de	Cuentas por	Fecha de	
	por cobrar	Monto	Interés	Moneda			DD/MM/YY	interés			pagar	Monto
Tenedora	\$ 93,098	\$ 273,212	\$ -	USD	01/01/2016	3.19%	\$ 3,770	\$2,417,064	\$5,599	USD	01/01/2016	2.74%
Tenedora	-	-	-				-	304,034	1,735	USD	01/01/2016	2.74%
Afiliadas	90,550	-	-				54,285	-	-	USD	01/01/2016	2.74%
Ford	<u>1,559,372</u>	-	-				-	-	-			
Total	<u>\$1,743,019</u>	<u>\$ 273,212</u>	<u>-</u>				<u>\$ 58,056</u>	<u>\$2,721,097</u>	<u>\$7,334</u>			

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
Tenedora	\$	\$ 10,589	\$	\$
Ford	22,312,037			
Afiliadas				3,861
Asociadas				146,872
Total	<u>\$ 22,312,037</u>	<u>\$ 10,589</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 150,733</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
Tenedora	\$	\$ 9,286	\$ -	\$ -
Ford	20,478,090	-	-	-
Asociadas	-	-	15,769	-
Total	<u>\$ 20,478,090</u>	<u>\$ 9,286</u>	<u>\$ 15,769</u>	<u>\$ -</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2012

	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
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>

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ 17,653	\$ -	\$ -	\$ 779,087
Afiliadas	3,916	70,115	173,625	-
Asociadas	-	-	142,957	-
Ford	-	-	-	56,485
Total	<u>\$ 21,569</u>	<u>\$ 70,115</u>	<u>\$ 316,582</u>	<u>\$ 835,572</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ 56,381	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliadas	9,984	54,503	193,211	-
Ford	-	-	53,432	-
Total	<u>\$ 66,365</u>	<u>\$ 54,503</u>	<u>246,643</u>	<u>\$ -</u>

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	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>

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

	2014		2013		2012	
Cuentas por cobrar						
Comercio y otros	Ps	1,139,883	Ps	1,707,310	Ps	1,743,019
Préstamos		512,781		274,607		273,212
Total		1,652,663		1,981,917		2,016,231
Porción circulante		(1,139,883)		(1,707,310)		(1,743,019)
Porción No-circulante	Ps	512,781	Ps	274,607	Ps	273,212
Cuentas por pagar						
Comercio y otros	Ps	(23,508)	Ps	(322,405)	Ps	(369,422)
Préstamos		0		(2,035,572)		(2,417,064)
Total		(23,508)		(2,357,977)		(2,786,486)
Porción circulante		23,508		322,405		369,422
Porción No-circulante	Ps	0	Ps	(2,035,572)	Ps	(2,417,064)

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 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$230.2 millones (\$138.9 millones en 2013), 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 Alfa.

4.2.2 Conflicto de Intereses de Consejeros

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, 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.

4.3 Administradores y Accionistas

4.3.1. Consejo de Administración

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

El Consejo de Administración se integra actualmente por 9 Consejeros Propietarios y 3 Consejeros Suplentes. Los integrantes del Consejo de Administración son nombrados por Asamblea Ordinaria 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.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2014, las personas que integran el consejo de administración del Emisor no recibieron prestación alguna del Emisor o de sus Subsidiarias en el desempeño de sus funciones como consejeros.

En el transcurso del año concluido el 31 de diciembre de 2014, 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.

Al 27 de abril de 2015 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 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"			
--	--	--	--

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

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

Alberto Sada Medina	Consejero	Alfa	(*)
Salvador Ramos Santos	Consejero	Alfa	(*)

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

Anthony Ockelford	Consejero	Ford	(**)
-------------------	-----------	------	------

Comisario Propietario	Comisario Suplente
------------------------------	---------------------------

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

Presidente del Consejo de Administración de Nemark y el Presidente del Consejo de Administración de Alfa. Ingresó a Alfa en 1978. El Sr. Garza Sada es miembro de los Consejos de FEMSA, CEMEX, Frisa, Grupo Financiero Banorte, Lamosa, Liverpool, Proeza, del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM") y de la Universidad de Stanford. Estudió Ingeniería Industrial en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) y una Maestría en Administración en la Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford.

Álvaro Fernández Garza, Director General de Alfa

Director General de Alfa. Ingresó a Alfa en 1991. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección General de Sigma, donde antes ocupó múltiples puestos ejecutivos. Fue Presidente del Consejo de la Cámara de la Industria de la Transformación (CAINTRA). Es miembro de los Consejos de Vitro y Cydsa. 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.

Director de Desarrollo de Alfa. Ingresó a Alfa en 1976. Previo a su actual responsabilidad, fue Director General de Alpek, Director de Planeación y Finanzas de Alfa y Director General de Hylsamex. Actualmente es Consejero de Arca Continental y BanRegio Grupo Financiero. 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.

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 (UDEM) 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 de Capital Humano y Servicios de Alfa.

Director de Recursos Humanos de Alfa. Ingresó a Alfa en 2004. Previo a su actual responsabilidad ha ocupado varios puestos en Sigma, 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 País Vasco, 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 Nemark

Ha laborado en Nemark durante los últimos 30 años. Durante su trayectoria en Nemark ha sido responsable de diferentes áreas incluyendo: Comercial, Planeación, Desarrollo e Ingeniería de Productos, Compras, entre otros. El Ingeniero Tamez sirvió como enlace comercial con los principales clientes de Nemark en Canadá y Estados Unidos por cinco años, durante los 1980's. Tras ocupar la Dirección Comercial de 2009 a 2010, fue designado Presidente de la Compañía. El 5 de diciembre de 2012, fue designado oficialmente Director General y ha mantenido dicho cargo 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.

Secretario del consejo de administración y Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa. Ingresó a Alfa en 1976. Antes de ocupar su posición actual, era el Director Jurídico de Alfa, Director Jurídico de Asuntos Corporativos de Alfa y Director Jurídico de Hylsamex. Se graduó de Licenciado en Derecho en la Universidad de Monterrey y de la Maestría en Derecho Comparado en la Universidad de Nueva York.

Robert J. Fascetti, Vice Presidente de Ingeniería de Tren Motriz en Ford Motor Company.

Director de Ingeniería de tren motriz en Ford. Se desempeña actualmente en sus oficinas de Dearborn, Michigan. Ha ocupado otras posiciones en esa compañía desde 1990. De 1985 a 1990 ocupó diversas posiciones en GMC. 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 Norteamérica en Ford Motor Company.

Contralor de Manufactura para Norteamérica en Ford Motor Company. Se integró a Ford Motor Company en 1989 ocupando diversos cargos dentro de la compañía en sus oficinas en Dearborn Michigan. Cuenta con una licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Wisconsin y una Maestría en Administración con especialidad en finanzas de la Universidad de Minnesota.

Alberto Sada Medina, Director de Administración y Finanzas de Nemak.

El Ingeniero Sada fue nombrado Director de Administración y Finanzas en abril del 2015 (antes Director de Desarrollo de Negocios). 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 Norteamérica desde el 2008.

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

El ingeniero Ockelford se integró a Ford Motor Company en 1984 ocupando diversos cargos y responsabilidades administrativas dentro de la compañía desde ese tiempo. Él 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.

Salvador Ramos Santos, Asesor.

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 Director Administrativo y Director de Finanzas desde 1995. En 2007 fue nombrado Director Global de Finanzas y Administración y Recursos Humanos. Tiene una licenciatura en Ingeniería Mecánica, una licenciatura en Sistemas Computacionales y una Maestría en Administración del ITESM.

Adicionalmente la Compañía cuenta con una Gerencia de Relación con Inversionistas, a cargo del Ing. Maximilian Zimmermann Canovas quien ingreso a Nemak el día 10 de noviembre de 2014, y actualmente ocupa dicho puesto; y la función de dirección jurídica la ejerce el Lic. Carlos Jimenez Barrera quien cuenta con el cargo de Director Jurídico, Auditoria y Relaciones Institucionales de Alfa desde el 2005.

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

4.3.2 Principales Accionistas

De conformidad con el libro de registro de acciones 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 2014, obtuvo ingresos por \$229,226 millones de pesos (U.S. \$17,224 millones), y flujo de operación de \$27,116 millones de pesos (U.S. \$2,040 millones). Al cierre del año 2014, tenía activos por \$232,880 millones de pesos (U.S. \$15,773 millones) y empleaba a 70,453 personas.

Ford, por su parte, es uno de los fabricantes de automóviles más grande del mundo con ventas de \$144.1 miles de millones de Dólares durante el 2014.

La siguiente tabla muestra los principales accionistas de la misma al 24 de abril de 2015 y el porcentaje de acciones que cada uno tiene:

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 2014 de Alfa, S.A.B. de C.V.

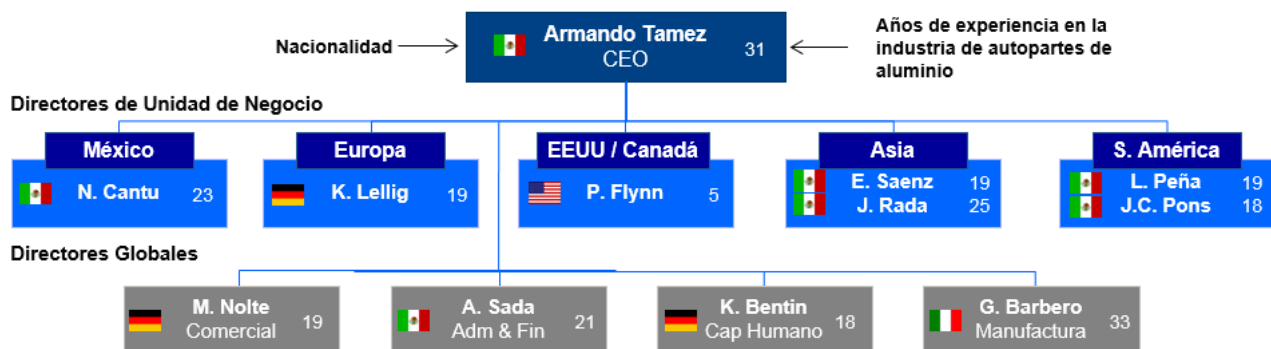
Se informa que, anualmente de conformidad con el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "Reglamento"), el Secretario del Emisor, da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, las obligaciones, responsabilidades y recomendaciones del Código de Ética Profesional 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.

4.3.3 Principales Funcionarios

Estructura Administrativa de la Compañía

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que recibió el equipo directivo y sus colaboradores directos ascendieron a Ps. 321.1 millones (Ps. 278.5 millones en 2013), monto integrado por sueldo base y prestaciones 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.

La siguiente tabla muestra el equipo directivo de la Compañía:



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

Napoleón Cantú, Director de la Unidad de Negocio de 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 de la Unidad de Negocio de 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.

Pat Flynn, Director de la Unidad de Negocio de Estados Unidos y Canadá.

El Lic. 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 Estados Unidos y Canadá y posteriormente Director de Operaciones Estados Unidos y Canadá.

Ernesto Saenz, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Asia.

El Ingeniero Saenz ingresó a Nematik en 1996 y desde entonces ha ocupado diferentes posiciones como Gerente de distintas Plantas en Monterrey y República Checa. En 2010 inició su asignación en Brasil como responsable de las operaciones y lanzamientos de nuevos productos de Sudamérica. En 2014 fue localizado a Asia donde actualmente ocupa el cargo de Director de Operaciones y Desarrollo de Productos de Asia. Estudió una licenciatura en Ingeniería Mecánica y Eléctrica y una Maestría en sistemas de Manufactura y una maestría en Administración de Negocios.

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.

Luis Peña, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Sudamérica.

El Ingeniero Peña ingresó a Nematik en 1997, a lo largo de su carrera ha ocupado diferentes posiciones en: Planeación Estratégica, Lanzamiento de Nuevos Productos, Performance Management y Operaciones, en esta última como Gerente de Planta en México. Ha apoyado los procesos de integración de diferentes empresas adquiridas con asignaciones internacionales en Canadá, Alemania y Brasil. El 1 de enero del 2014 fue nombrado Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Sudamérica. Estudió una licenciatura en Ingeniería Industrial y una Maestría en Administración en el ITESM.

José Carlos Pons, Director Comercial y de Administración en Sudamérica.

El Ingeniero Pons tiene 17 años de experiencia en Nematik, 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 Nematik: Planeación Central, Lanzamiento de Nuevos Programas e Ingeniería Industrial. El Ing. Pons fue nombrado Director Comercial y de Administración Sudamérica el 1 de febrero de 2013. Tiene una Licenciatura de Ingeniero Mecánico Administrador 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 Nematik en Europa y Asia.

Giovanni Barbero, Director de Manufactura.

El Ingeniero Barbero fue nombrado en Septiembre del 2014 Director de Manufactura. Antes de formar parte de 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. Después de la adquisición de Teksid en 2007, el Sr. Barbero fue nombrado Director de Nematik en Alabama. Previo a su cargo actual ocupó el puesto de Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Asia.

Alberto Sada Medina, Director de Administración y Finanzas.

Ver “Consejo de Administración”.

Knut Bentin, Director de Capital Humano.

El Licenciado Bentin se incorporó a Nematik en 2007 a través de la adquisición de Castech, como Director de la planta Saltillo y fue nombrado Director de Administración para las operaciones en Europa de Nematik 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.

4.4 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 de la Compañía. Serán convocadas por el Consejo de Administración o por el Presidente de dicho Consejo y, en los casos establecidos por la ley del mercado de valores, 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.

5 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. Alberto Sada Medina, Director de Administración y Finanzas,
- Lic. Carlos Jiménez Barrera, Director Jurídico.

6. ANEXOS

6.1 Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Estados financieros consolidados auditados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 y dictamen de los auditores.

6.2 Informe de los comisarios.

6.3 Carta PricewaterhouseCoopers, S.C

6.4 Carta de 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
31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Índice

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

<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 cambios en el capital contable.....	6
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	7
Notas sobre los estados financieros consolidados	8 a 72



Dictamen de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 15 de abril de 2015

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 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, 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 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), y del control interno que considere 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 cumplir 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.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, 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 de la razonabilidad 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 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las IFRS.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ricardo Noriega Navarro", is written over the company name.

C.P.C. Ricardo Noriega Navarro
Socio de auditoría

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de pesos mexicanos

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 975,734	\$ 1,782,846
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	8	390,163	360,715
Cilientes y otras cuentas por cobrar, neto	9	6,901,918	6,225,184
Inventarios	10	8,471,688	6,912,341
Instrumentos financieros derivados	11	8,119	-
Pagos anticipados		<u>250,768</u>	<u>241,519</u>
Total activo circulante		<u>16,998,390</u>	<u>15,522,605</u>
Activo no circulante:			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	32,534,565	29,323,568
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	13	6,910,880	6,424,822
Impuestos diferidos a la utilidad	17	1,172,805	1,382,512
Otras cuentas por cobrar no circulantes	9	512,781	274,607
Instrumentos financieros derivados	11	27,182	-
Otros activos no circulantes	14	<u>934,740</u>	<u>517,321</u>
Total activo no circulante		<u>42,092,953</u>	<u>37,922,830</u>
Total Activo		<u>\$ 59,091,343</u>	<u>\$ 53,445,435</u>
Pasivo y Capital Contable			
Pasivo			
Pasivo circulante:			
Deuda	16	\$ 4,784,039	\$ 1,954,185
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	12,736,985	11,707,558
Impuesto sobre la renta por pagar		630,523	449,281
Instrumentos financieros derivados	11	3,273	68,230
Otros pasivos	18	<u>845,599</u>	<u>1,026,495</u>
Total pasivo circulante		<u>19,000,419</u>	<u>15,205,749</u>
Pasivo no circulante:			
Deuda	16	15,086,891	17,206,728
Instrumentos financieros derivados	11	803,651	311,585
Impuestos diferidos a la utilidad	17	1,955,585	1,556,276
Beneficios a empleados	19	689,777	581,064
Otros pasivos no circulantes	18	<u>56,614</u>	<u>-</u>
Total pasivo no circulante		<u>18,592,518</u>	<u>19,655,653</u>
Total Pasivo		<u>37,592,937</u>	<u>34,861,402</u>
Capital Contable			
Participación controladora:			
Capital social	20	874,136	874,136
Utilidades retenidas	20	19,506,245	16,976,496
Otras reservas	20	<u>1,100,542</u>	<u>721,536</u>
Total participación controladora		<u>21,480,923</u>	<u>18,572,168</u>
Participación no controladora		<u>17,483</u>	<u>11,865</u>
Total capital contable		<u>21,498,406</u>	<u>18,584,033</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$ 59,091,343</u>	<u>\$ 53,445,435</u>

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

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos		\$61,490,458	\$56,474,187
Costo de ventas	22	<u>(52,456,432)</u>	<u>(48,597,266)</u>
Utilidad bruta		9,034,026	7,876,921
Gastos de administración y ventas	22	(3,586,666)	(3,344,406)
Otros ingresos, neto	23	<u>60,704</u>	<u>160,101</u>
Utilidad de operación		5,508,064	4,692,616
Ingresos financieros	24	298,857	39,055
Gastos financieros	24	<u>(998,324)</u>	<u>(1,494,932)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(699,467)</u>	<u>(1,455,877)</u>
Participación en resultados de asociadas	14	<u>39,014</u>	<u>19,284</u>
Utilidad antes de impuestos		4,847,611	3,256,023
Impuestos a la utilidad	26	<u>(1,453,357)</u>	<u>(512,080)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 3,394,254</u>	<u>\$ 2,743,943</u>
Utilidad atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 3,389,302	\$ 2,739,529
Participación no controladora		<u>4,952</u>	<u>4,414</u>
		<u>\$ 3,394,254</u>	<u>\$ 2,743,943</u>

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

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

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

En miles de pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$3,394,254</u>	<u>\$2,743,943</u>
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	19	(23,977)	88,216
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	11	(72,450)	38,918
Efecto de conversión de entidades extranjeras	20	<u>452,118</u>	<u>444,522</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>355,691</u>	<u>571,656</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$3,749,945</u>	<u>\$3,315,599</u>
Atribuible a:			
Participación de la controladora		\$3,744,327	\$3,310,701
Participación no controladora		<u>5,618</u>	<u>4,898</u>
Resultado integral del año		<u>\$3,749,945</u>	<u>\$3,315,599</u>

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

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados Cambios en el Capital Contable
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de pesos mexicanos

	Capital social	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 874,136	\$ 14,162,493	\$ 238,580	\$ 15,275,209	\$ 6,967	\$ 15,282,176
Utilidad neta		2,739,529		2,739,529	4,414	2,743,943
Otras partidas de la utilidad integral del año		<u>88,216</u>	<u>482,956</u>	<u>571,172</u>	<u>484</u>	<u>571,656</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		2,827,745	482,956	3,310,701	4,898	3,315,599
Efecto de adopción de NIC19 revisada		<u>(13,742)</u>		<u>(13,742)</u>		<u>(13,742)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	874,136	16,976,496	721,536	18,572,168	11,865	18,584,033
Dividendo		(835,572)	-	(835,572)		(835,572)
Utilidad neta		3,389,302	-	3,389,302	4,952	3,394,254
Otras partidas de la utilidad integral del año		<u>(23,981)</u>	<u>379,006</u>	<u>355,025</u>	<u>666</u>	<u>355,691</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		3,365,321	379,006	3,744,327	5,618	3,749,945
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 874,136</u>	<u>\$ 19,506,245</u>	<u>\$ 1,100,542</u>	<u>\$ 21,480,923</u>	<u>\$ 17,483</u>	<u>\$ 21,498,406</u>

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

Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 4,847,611	\$ 3,256,023
Depreciación y amortización	12,13	3,784,265	3,281,614
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		66,685	47,017
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		18,079	36,741
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		301,982	25,896
Fluctuación cambiaria, neta		(571,498)	217,601
Otros gastos y productos financieros no operativos, neto		888,738	1,212,380
Otros, neto		(416,518)	(311,905)
Incremento de clientes y otras cuentas por cobrar		(196,969)	(650,662)
Incremento en inventarios		(1,318,535)	(389,111)
Incremento en cuentas por pagar		359,617	2,106,404
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(789,896)</u>	<u>(647,412)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>6,973,561</u>	<u>8,184,586</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		16,537	25,657
Flujo en adquisición de propiedades, planta y equipo	12	(4,470,380)	(3,310,960)
Flujo en adquisición de activos intangibles	13	(603,535)	(828,657)
Inversiones a largo plazo		-	(29,409)
Dividendos cobrados		-	15,769
Efectivo restringido		(27,429)	171,382
Otros activos		<u>18,980</u>	<u>11,426</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(5,065,827)</u>	<u>(3,944,792)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda	16	7,404,869	20,630,274
Pagos de préstamos o deuda	16	(8,355,316)	(22,681,170)
Intereses pagados		(875,089)	(1,121,622)
Dividendos pagados		<u>(835,572)</u>	<u>-</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(2,661,108)</u>	<u>(3,172,518)</u>
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo		(753,374)	1,067,276
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		10,188	49,811
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	7	<u>1,718,920</u>	<u>601,833</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>\$ 975,734</u>	<u>\$ 1,718,920</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de pesos mexicanos

Nota 1 - Información General:

Tenedora Nematik, S. A. de C. V. y subsidiarias (“Tenedora Nematik” o “la Compañía”), subsidiaria de ALFA, S. A. B. de C. V. (“ALFA”), es una compañía especializada en la producción de componentes de aluminio para la industria automotriz tales como cabezas de motor, monoblocks, transmisiones, componentes estructurales y otros componentes. Las principales oficinas de Tenedora Nematik están ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, Col. Centro en García, Nuevo León, México.

La Compañía es propiedad de Alfa, S.A.B. de C.V. en un 93.24% y de Ford Motor Company en un 6.76%. ALFA tiene el control sobre las actividades relevantes de la Compañía.

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

Nota 2 - Eventos relevantes:

2014

a. Construcción de planta en Rusia

Durante mayo de 2014, la Compañía inició la construcción de una planta de autopartes de aluminio para motor en Rusia anunciada en 2013. La inversión ascenderá a aproximadamente US\$70. La planta suministrará cabezas y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología para el grupo Volkswagen, en Rusia. La capacidad inicial de la planta será de 600,000 unidades equivalentes al año y arrancará producción en 2015. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha erogado \$319,000 relacionados con la construcción de esta planta.

2013

b. Refinanciación préstamo Sindicado

En diciembre de 2013, Tenedora Nematik concluyó el refinanciamiento de la deuda bancaria. Este proceso incluyó la deuda bancaria de los principales contratos vigentes de Tenedora Nematik con Bancos: “Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement”, emitido en agosto de 2011 y el “Senior Unsecured Loan Agreement” de junio 2012. Este proceso de refinanciamiento implicó para la Compañía gastos por \$50,877 que fueron registrados en el estado de situación financiera y se amortizarán a lo largo de la vida del crédito (Ver Nota 16).

c. Emisión de deuda de Nematik 144A

Durante febrero de 2013, Tenedora Nematik completó una emisión de obligaciones de deuda (“Senior Notes”) en los mercados internacionales por un monto nominal de US\$500 (Ps 7,359,000) con vencimiento en el año 2023. Los intereses de las “Senior Notes” serán pagaderos semestralmente al 5.5% anual (tasa de interés efectiva de 5.68%) a partir de septiembre de 2013. La Compañía capitalizó costos de emisión de deuda por aproximadamente \$117,993. Los recursos de la emisión se destinaron principalmente al pago parcial del “Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement” vigente en esa fecha. Este pago dio lugar a una amortización anticipada de costos de emisión de \$99,683 (Ver Nota 16).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3. Revisión de estados financieros:

La Compañía ha revisado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 debido a una corrección inmaterial en la determinación de ciertas provisiones y estimaciones las cuales no fueron determinadas apropiadamente. La Administración hizo una evaluación bajo el IAS 8, concluyendo que cualitativamente y cuantitativamente, el efecto no es material para que la Compañía haga una reemisión de su información histórica y, por lo tanto, decidió corregir las cifras siguiendo el modelo de revisión en el año corriente.

A continuación se presentan las cifras comparativas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 por la revisión descrita en el párrafo anterior:

<u>Estado de situación financiera</u>	Reportado previamente	Saldo revisado
Cilentes y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 6,049,884	\$ 6,225,184
Impuestos diferidos a la utilidad	\$ 1,503,686	\$ 1,556,276
Utilidades retenidas	\$ 16,853,786	\$ 16,976,496
 <u>Estado de resultados</u>		
Ingresos	\$ 56,298,887	\$ 56,474,187
Impuestos a la utilidad	(459,490)	(512,080)
Utilidad neta consolidada	2,621,233	\$ 2,743,943
 <u>Estado Consolidado de Resultado Integral</u>		
Utilidad neta consolidada	\$ 2,621,233	\$ 2,743,943
 <u>Estado de flujo de efectivo</u>		
<u>Flujo de efectivo de actividades de operación</u>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,080,723	\$ 3,256,023
Incremento de clientes y otras cuentas por cobrar	(475,362)	(650,662)

Adicionalmente, las siguientes notas a los estados financieros consolidados fueron modificadas por la revisión mencionada anteriormente: Nota 9, Nota 17 y Nota 26.

Nota 4 - Resumen de políticas contables significativas:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 15 de abril de 2015, por el Director General Armando Tamez Martínez.

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

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark que se acompañan, 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Normas Internacionales de Contabilidad (“NIC”) vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (“SIC”).

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto 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 estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 6.

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

b. Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. 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 Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconoce en el capital.

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 el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de 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. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las empresas que integran el consolidado de Tenedora Nemak son las siguientes:

	<u>País</u> ⁽¹⁾	<u>Porcentaje de tenencia (%)</u> ⁽²⁾	<u>Moneda funcional</u>
Tenedora Nemak, S. A. de C. V. (Controladora)	México		Dólar Americano
Nemak México, S. A.	México	100	Dólar Americano
Modellbau Schönheide GMBH	Alemania	90	Euro
Corporativo Nemak, S. A. de C. V. (servicios administrativos)	México	100	Peso mexicano
Nemak Gas, S. A. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S. A. de C. V. (holding)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	Dólar canadiense
Camen International Trading, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Europe GmbH (holding)	Alemania	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (holding)	España	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Dillingen Casting GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	Euro
Nemak Gyor Kft	Hungría	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	Euro
Nemak USA, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Automotive Castings, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Spain, S. L.	España	100	Euro
J. L. French Servicios, S. de R. L. de C. V.	México	100	Peso mexicano
J. L. French, S. de R. L. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	Real brasileño
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	Yuan chino
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	Peso argentino
Nemak Slovakia, S. r. o.	Eslovaquia	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	República Checa	100	Euro
Nemak Commercial Services, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Aluminum Casting India Private, Ltd	India	100	Rupia hindú
Nemak Chongqing Automotive Components, Co, Ltd.	China	100	Yuan chino
Nemak Rus, LLC. ⁽³⁾	Rusia	100	Rublo

(1) País en que fue constituida la empresa.

(2) Porcentaje de tenencia de Tenedora Nemak en las Compañías controladoras y porcentaje de tenencia que dichas controladoras tienen en las empresas que integran dicha controladora. Porcentajes de tenencias accionarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(3) Compañía constituida en 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen restricciones significativas en subsidiarias sobre la capacidad de la Compañía para acceder a utilizar los activos y liquidar los pasivos.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 de asociadas reconocidas a través del método de participación" en el estado de resultados.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 miles de 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.

Las diferencias cambiarias de activos monetarios clasificados como instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidas en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- 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 Tenedora Nematik (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 estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;
- b) El capital de cada estado de situación financiera 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 otros resultados integrales.

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

<u>País</u>	<u>Moneda local</u>	<u>Moneda local a pesos mexicanos</u>			
		<u>Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de</u>		<u>Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Canadá	Dólar canadiense	12.70	12.31	12.04	12.33
Estados Unidos	Dólar americano	14.71	13.08	13.30	13.00
Brasil	Real brasileño	5.55	5.53	5.66	5.57
Argentina	Peso argentino	1.74	2.01	1.64	2.07
República Checa	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Alemania	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Austria	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Hungría	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Polonia	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
Eslovaquia	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
España	Euro	17.81	18.02	17.63	17.91
China	RenMinBi Yuan chino	2.37	2.16	2.16	2.15
India	Rupia hindú	0.23	0.21	0.22	0.21
Rusia	Rublo ruso	0.25	0.34	0.25	0.34

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 otros pasivos circulantes (Nota 7).

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 (Nota 8).

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 cobrar**

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 estado de situación financiera. Estos son clasificados como activos no circulantes.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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 2014 y 2013, 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 estado de situación financiera.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera 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.

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

Con base en 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.

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

La determinación de deterioro de las cuentas por cobrar se describe en la Nota 9.

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 estado de situación financiera 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 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.

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de resultados. El cambio en el valor razonable de las coberturas y el cambio en la posición primaria atribuible al riesgo cubierto se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren.

Cobertura de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados asociados a cobertura de flujo de efectivo se reconocen en capital contable. La porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconoce en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de inversión neta.

Suspensión de la contabilidad de coberturas

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

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de 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.

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.

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

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

i. Propiedades, 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 incurrir. Las mejoras significativas son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado.

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 propiedades, planta y equipo en otros activos fijos.

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial de tiempo para estar listos antes de su uso o venta (9 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.

Los activos clasificados como propiedades, planta y equipo se someten a pruebas de deterioro cuando existan hechos y las circunstancias que indiquen que haya indicios de deterioro. Las pérdidas por deterioro se reconocen por el monto en el que el valor en libros de los activos excede a su valor recuperable.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

k. Activos intangibles

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

a) Crédito mercantil

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, el cual 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.

b) Costos de desarrollo

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.

c) Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios tales como: marcas, relaciones con clientes, derechos de propiedad intelectual, acuerdos de no competencia, entre otros, se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

m. Impuestos a la utilidad

El rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

El monto de impuesto a la utilidad que se refleja en el estado de resultados consolidado, representa el impuesto causado en el año, así como los efectos del impuesto a la utilidad diferido determinado en cada subsidiaria 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.

Planes de beneficios definidos:

i. Planes de pensiones

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. 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.

Las remediciones de obligaciones por beneficios a empleados generados por ajustes y cambios en los supuestos actuariales se registran directamente en otras partidas de la utilidad integral en el año en el cual ocurren.

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

ii. 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 período mínimo de años de servicio. Los costos esperados de estos beneficios se reconocen durante el período de prestación de servicios utilizando los mismos criterios que los descritos para los planes de beneficios definidos.

iii. 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 en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. 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 aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

iv. 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 Nemak 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 (compañía tenedora) tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de sus acciones a favor de ciertos directivos de la Compañía. 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.

q. Capital social

Las acciones ordinarias de Tenedora Nematik 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. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 remediciones de obligaciones por beneficios a empleados, 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 la mayoría de los casos, dependiendo de los acuerdos que se tenga con cada cliente, el riesgo y los beneficios de propiedad son transferidos 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.

u. Pagos anticipados

Los pagos anticipados comprenden principalmente seguros y pagos anticipados a proveedores de servicios. 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior excepto por la adopción de nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2014. La naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación se describen a continuación:

NIC 32 - "Instrumentos financieros: presentación". En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32. Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros.

NIC 39 - "Instrumentos financieros: Reconocimientos y valuación". En septiembre de 2013, el IASB modificó la NIC 39 en cuanto a la novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas. Esta modificación considera cambios legislativos a derivados comúnmente denominados "over the counter" y el establecimiento de contrapartes centrales. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a contrapartes centrales resultaría en la discontinuación de contabilidad de coberturas. La modificación proporciona alivio de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando la novación de instrumentos de cobertura cumple con criterios específicos. La Compañía ha aplicado la modificación y no ha habido un impacto significativo en los estados financieros.

IFRIC 21 Interpretación - "Gravámenes". En mayo de 2013, el IASB emitió la IFRIC 21 la interpretación indica cuándo se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuándo se tendría que estar reconociendo un pasivo. La Compañía actualmente no se encuentra sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

w. Nuevos pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero de 2015

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas, las cuales son efectivas a partir del 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía.

IFRS 15 - "Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", emitido en mayo de 2014, trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 'Ingresos' y la NIC 11 'Contratos de construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto en los estados financieros.

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La IFRS 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el 'ratio de cobertura' debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la IFRS 9.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía.

Nota 5 - Administración de riesgos financieros:

5.1 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.

ALFA (la compañía Tenedora) cuenta con un Comité de Administración de Riesgos (CAR), el cual está constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de ALFA y un ejecutivo de Finanzas de ALFA que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por la Compañía, 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 como por ALFA de conformidad con el siguiente programa de autorizaciones:

	Pérdida máxima posible US\$	
	<u>Operación individual</u>	<u>Operaciones anuales acumuladas</u>
Director General de Tenedora Nemark	1	5
Comité de administración de riesgos de ALFA	30	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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 las monedas distintas a la moneda funcional en que operan sus subsidiarias, mismas que se describen en la Nota 4. 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 63% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 29% en Euros, ya sea porque provienen de productos que se exportan desde México, o porque se trate de productos que se fabrican y venden en el extranjero, o porque, aun vendiéndose en México, el precio de tales productos se fija con base en precios internacionales en monedas extranjeras, como por ejemplo, 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 en los mismos. Adicionalmente, es importante señalar la alta "dolarización" y "eurización" de los ingresos de la Compañía, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones dólares y euros como contrapartida su nivel de ingresos. Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una aumento/disminución de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en una ganancia/pérdida al estado de resultados por \$28,575 y \$7,049, respectivamente.

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

	<u>Año actual</u>	<u>Año anterior</u>
Tasa de interés	90	90
Commodities	90	90
Costo de energía	65	65
Tipo de cambio (Operativo)	70	70
Tipo de cambio (Financiero)	90	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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de incrementos en la tasa de interés en flujos de efectivo. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable. Durante 2014 y 2013, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente. Ver Nota 16.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se incrementaría/disminuiría en \$14,184 y \$17,910, 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 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 2014 y 2013, no se excedieron los límites de crédito y la administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los periodos 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 que la compañía realice estimaciones. 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 sus fondos en depósitos a la vista, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene depósitos a la vista por \$57,327 y \$1,149,110, 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 2014					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 12,947,411	\$ 611,665	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	202,373	202,373	404,745	1,214,235	8,775,608
Senior Notes	3,422,083	1,131,323	677,770	4,361,845	47,817
Certificados bursátiles	53,820	336,459	1,717,541	1,818,498	-
Documentos por pagar	4	13,112	11,004	39,617	5,979
Instrumentos financieros derivados	10,585	31,755	385,406	446,285	-
Arrendamientos financieros	8,300	24,899	91,715	61,838	8,727
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	-	-	-	-	-
	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Entre 2 años y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 11,934,928	\$ 744,053	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	458,899	1,109,696	1,375,821	4,379,696	-
Senior Notes	179,802	179,802	359,604	1,078,811	8,156,467
Certificados bursátiles	53,737	179,722	407,859	3,772,806	-
Documentos por pagar	2,211	6,634	24,408	43,001	-
Instrumentos financieros derivados	57,933	15,069	45,766	318,330	745
Arrendamientos financieros	7,407	22,221	15,819	26,376	90,348
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	13,401	816,430	993,857	288,680	-

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas por un total de US\$ 360.

(d) Riesgo por precios de insumos y derivados

Tenedora Nematik tiene consumos importantes de aluminio, que obtienen en forma de chatarra, así como también lingotes. A fin de mitigar los riesgos relacionados con la volatilidad de los precios de este insumo, la Compañía ha establecido acuerdos con sus clientes, en los cuales las variaciones del precio del aluminio son transferidos al precio de venta de los productos a través de una fórmula preestablecida.

No obstante lo anterior, existe un riesgo residual por el hecho de que cada OEM utiliza su propia fórmula para estimar los precios del aluminio, que normalmente refleja los precios de mercado sobre la base de un período medio que puede variar entre uno y tres meses. Como resultado, la base sobre la cual cada OEM determina los precios de aleación de aluminio puede diferir de la base sobre la cual la Compañía compra aluminio, lo que podría afectar negativamente a su negocio, situación financiera y a sus resultados de operación.

Adicionalmente, la Compañía entra en operaciones de instrumentos financieros derivados de gas natural ya que es un componente importante en el costo de sus insumos.

Basado en la exposición del precio de aluminio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 en el 2014 y 2013 al estado de resultados por \$4,915 y \$1,256, 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 de gas natural que buscan reducir la volatilidad de los precios de dicho insumo.

5.2 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.

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 Nematik 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 1.76 y 1.89, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

5.3 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 tres 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 2014:

	<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 con fines de cobertura	\$ _____	\$ 35,301	\$ _____	\$ 35,301
Activos financieros disponibles para venta	_____	_____	<u>70,254</u>	<u>70,254</u>
Total activo	<u>\$ _____</u>	<u>\$ 35,301</u>	<u>\$ 70,254</u>	<u>\$ 105,555</u>

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo	\$ _____	(\$874,030)	\$ _____	(\$874,030)
Total pasivo	<u>\$ _____</u>	<u>(\$874,030)</u>	<u>\$ _____</u>	<u>(\$874,030)</u>

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de Tenedora Nemark que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2013:

	<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 de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Derivados con fines de cobertura	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para venta	_____	_____	<u>70,177</u>	<u>70,177</u>
Total activo	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 70,177</u>	<u>\$ 70,177</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados de negociación	-	(\$155,043)	\$ -	(\$155,043)
Derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo	<u>-</u>	<u>(282,800)</u>	<u>-</u>	<u>(282,800)</u>
Total pasivo	<u>-</u>	<u>(\$437,843)</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$437,843)</u>

No existen transferencias entre los Niveles 1 y 2, ni entre los Niveles 2 y 3 en los periodos presentados.

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 estado de situación financiera. 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.

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.

La información de valuación usada en los estados financieros de la Compañía para medir el valor razonable, incluye los precios de mercado de gas natural, así como de tasas de interés y tipos de cambio.

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

Los valores razonables representan una aproximación matemática de su valor de mercado a la fecha de medición. La estimación del valor de mercado consiste en considerar las tasas futuras correspondientes del activo subyacente. Estas tasas futuras se obtienen de curvas de mercado observables de fuentes relacionadas (tales como, pero no exclusivamente, CMAI, OPIS). Estas estimaciones generalmente se confirman con las valuaciones de las contrapartes que emiten cada instrumento.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para valorar instrumentos financieros incluyen:

- Cotizaciones de mercado o cotizaciones de comerciantes para instrumentos similares.
- El valor razonable de los swaps se calcula como el valor presente de flujos de efectivo futuros estimados en curvas de rendimiento observables.
- El valor razonable de los contratos forward se determina utilizando tasas de cambio a la fecha del estado de situación financiera, en que el valor resultante se descuenta a valor presente.
- Otras técnicas, tal como el análisis de flujos de efectivo descontados, que se utilizan para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

Los activos financieros incluidos dentro de este nivel son únicamente los activos financieros disponibles para la venta los cuales corresponden a inversiones en acciones de compañías que no se encuentran listadas en un mercado activo y por lo tanto el valor razonable no puede ser determinado de forma fiable.

En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los instrumentos de Nivel 3 por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>Activos financieros disponibles para venta</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	\$ 70,166
Diferencia cambiaria	<u>11</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (Nota 14)	\$ 70,177
Diferencia cambiaria	<u>77</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014 (Nota 14)	<u>\$ 70,254</u>

Nota 6 - 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.

6.1 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.

(a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

La identificación y medición de deterioro del crédito mercantil 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 del crédito mercantil además de las cantidades reconocidas previamente. Ver Nota 13.

(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.

Como parte de los procesos de preparación de estos estados financieros, se requiere que la Compañía calcule sus impuestos sobre la renta. Este proceso involucra estimar la exposición actual del impuesto corriente, además de evaluar las diferencias temporales que resulten del tratar las partidas de forma distinta, tal como el deterioro de cuentas por cobrar a clientes, activos diferidos, inventarios, propiedad, planta y equipo, gastos acumulados y pérdidas fiscales por amortizar, para efectos fiscales y contables.

Estas diferencias resultan en impuestos diferidos activos y pasivos que se incluyen dentro del estado de situación financiera. La Compañía entonces evalúa la probabilidad de que sus impuestos diferidos activos sean recuperados. La Compañía reconoce activos por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de beneficios fiscales futuros contra las que aplicar esas diferencias temporales deducibles. Para determinar los beneficios fiscales futuros, se utilizan las últimas proyecciones de utilidades disponibles.

(c) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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. Ver Nota 11.

(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. Ver Nota 19.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

(e) Compromisos y contingencias

La Compañía ejerce su juicio en la medición y reconocimiento de provisiones y las exposiciones a los pasivos contingentes relacionados con litigios pendientes u otras reclamaciones pendientes sujetas a negociación de liquidación, mediación, arbitraje o regulación del gobierno, así como otros pasivos contingentes. La Compañía aplica juicio para evaluar la probabilidad de que una reclamación pendiente sea efectiva, o resulte en el reconocimiento de un pasivo, y para cuantificar el posible rango de la liquidación. Debido a la incertidumbre inherente a este proceso de evaluación, las pérdidas reales pueden ser diferentes de la provisión estimada originalmente.

Las contingencias se registran como provisiones cuando es probable que se haya incurrido en un pasivo y la cantidad de la pérdida sea razonablemente estimable. No es práctico realizar una estimación en relación con la sensibilidad a las pérdidas potenciales si los otros supuestos han sido utilizados para registrar estas provisiones debido al número de supuestos subyacentes y al rango de resultados razonables posibles en relación con las acciones potenciales de terceras partes, tales como reguladores, tanto en términos de probabilidad de pérdida y las estimaciones de tal pérdida.

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

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$ 61,490,458 y \$56,474,187 por ventas de productos de equipos originales (OEM) durante 2014 y 2013, respectivamente. 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 devolución por productos no excederá del 3% de los ingresos. 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 \$ 614,905 y \$564,742, durante 2014 y 2013, respectivamente.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja y bancos	\$918,407	\$ 633,736
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>57,327</u>	<u>1,149,110</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	<u>\$975,734</u>	<u>\$1,782,846</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$975,734	\$1,782,846
Sobregiros bancarios	-	(63,926)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	<u>\$975,734</u>	<u>\$1,718,920</u>

Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos:

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Circulante ¹	\$390,163	\$360,715
No circulante (Nota 14)	<u>8,566</u>	<u>10,356</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	<u>\$398,729</u>	<u>\$371,071</u>

¹ Corresponde principalmente depósitos en litigio derivados de las diferencias con las autoridades en la interpretación de las leyes de ciertos países. El monto principal corresponde al reclamo de impuestos de las autoridades fiscales brasileñas, así como otras contingencias laborales y de seguridad social, principalmente vinculadas con el reclamo de indemnizaciones pagadas por despido de empleados en Brasil. Ver Nota 29.

Nota 9 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Circulante:</u>		
Clientes	\$4,026,055	\$2,991,506
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	1,310,949	1,097,524
Deudores diversos	400,961	472,072
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 27)	1,192,107	1,707,310
Provisión por deterioro de clientes	<u>(28,154)</u>	<u>(43,228)</u>
Total	<u>\$6,901,918</u>	<u>\$6,225,184</u>
<u>No circulante:</u>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no circulante (Nota 27)	<u>\$ 512,781</u>	<u>\$ 274,607</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$1,069,948 y \$876,237, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	<u>\$ 609,587</u>	<u>\$ 242,962</u>	<u>\$ 103,142</u>	<u>\$ 114,257</u>
	31 de diciembre de 2013			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	<u>\$ 519,762</u>	<u>\$ 227,035</u>	<u>\$ 96,805</u>	<u>\$ 32,635</u>

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

	2014	2013
Saldo inicial (1 de enero)	(\$43,229)	(\$45,320)
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(22,492)	(12,050)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	16,568	6,662
Importes no utilizados que fueron reversados	<u>20,998</u>	<u>7,480</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>(\$28,154)</u>	<u>(\$43,228)</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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el máximo riesgo de las cuentas por cobrar es su valor en libros.

Nota 10 - Inventarios:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Materia prima y otros consumibles	\$4,495,774	\$3,509,303
Producción en proceso	2,629,816	2,225,591
Productos terminados	<u>1,346,098</u>	<u>1,177,447</u>
	<u>\$8,471,688</u>	<u>\$6,912,341</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El costo de inventarios reconocidos en resultados e incluidos en costo de ventas fue de \$52,456,432 y \$48,597,266, por 2014 y 2013, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$45,475 y \$17,653, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían inventarios dados en garantía.

Nota 11 - Instrumentos financieros:

a. Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2014					
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo <u>amortizado</u>	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en <u>resultados</u>	Disponibles para venta	Derivados contratados para <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 975,734	\$	\$	\$	\$ 975,734
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	398,729				398,729
Clientes y otras cuentas por cobrar	7,414,699				7,414,699
Instrumentos financieros derivados		35,301			35,301
Activos financieros disponibles para venta			70,254		70,254
	<u>\$ 8,789,162</u>	<u>\$ 35,301</u>	<u>\$ 70,254</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8,894,717</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$19,870,930	\$	\$	\$	\$ 19,870,930
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,736,985				12,736,985
Instrumentos financieros derivados		67,106		739,818	806,924
	<u>\$32,607,915</u>	<u>\$ 67,106</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 739,818</u>	<u>\$ 33,414,840</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo <u>amortizado</u>	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en <u>resultados</u>	Disponibles para venta	Derivados contratados para <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,782,846	\$	\$	\$	\$ 1,782,846
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	371,071				371,071
Clientes y otras cuentas por cobrar	6,499,791				6,499,791
Activos financieros disponibles para venta			70,177		70,177
	<u>\$ 8,653,708</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 70,177</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 8,723,885</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$19,160,913	\$	\$	\$	\$ 19,160,913
Proveedores y otras cuentas por pagar	11,707,558				11,707,558
Instrumentos financieros derivados		44,106		335,709	379,815
	<u>\$30,868,471</u>	<u>\$ 44,106</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 335,709</u>	<u>\$ 31,248,286</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes y otras cuentas por cobrar y partes relacionadas		
Contrapartes con rating crediticio externo		
"A+"	\$ 136,873	\$ -
"A"	61,433	-
"A-"	115,153	185,861
"BBB-"	1,179,271	1,447,941
"BBB+"	138,915	-
"BB+"	359,418	730,066
Otras categorías	<u>148,758</u>	<u>361,588</u>
	<u>2,139,821</u>	<u>2,725,456</u>
Contrapartes sin rating crediticio externo		
"Cientes tipo X"	-	-
"Cientes tipo Y"	5,303,032	3,817,563
Otras cuentas por cobrar tipo Z	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>5,303,032</u>	<u>3,817,563</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 7,442,853</u>	<u>\$ 6,543,019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
"A+"	\$ 55,465	\$ 22,889
"A-"	1,586	649,504
"A"	690,947	173,552
"BBB+"	5,392	849,566
"BBB"	3,242	381,976
"BBB-"	146,884	52,983
"BB+"	4,284	-
Otras categorías	<u>67,934</u>	<u>23,447</u>
	<u>\$ 975,734</u>	<u>\$ 2,153,917</u>
Instrumentos financieros derivados		
"A+"	\$ -	\$ -
"A"	35,301	-
"A-"	-	-
"BBB"	-	-
"BBB-"	-	-
Sin calificación	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 35,301</u>	<u>\$ -</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</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	\$ 512,781	\$ 458,454	\$ 274,607	\$ 272,304
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	5,722,242	6,056,331	6,126,728	6,329,073
Certificados bursátiles y otros pasivos	11,122,280	11,292,604	12,288,333	12,321,209

Los valores razonables estimados se determinaron en base a flujos de efectivo descontados, y estos valores razonables son considerados Nivel 3. 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tuvo efectos de porciones inefectivas provenientes de las coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo.

(a) Contratos forward de tipo de cambio (Cifras expresadas en millones de pesos)

31 de diciembre de 2014								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral/ garantía
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+	
Con fines de cobertura: USD/MXN (CCS) ²	3,500	Pesos/Dólar	14.72	(\$ 755)	(\$ 38)	(\$ 340)	(\$ 377)	\$ -
Con fines de negociación: USD/EUR (CCS)	925	Dólar/Euro	1.21	35	14	21		-
				(\$ 720)	(\$ 24)	(\$ 319)	(\$ 377)	\$ -
31 de diciembre de 2013								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral/ garantía
		Unidades	Referencia		2014	2015	2016+	
Con fines de cobertura: USD/MXN (CCS) ²	3,500	Pesos/Dólar	13.08	(\$ 279)	\$ -	(\$ 14)	(\$ 265)	\$ -
Con fines de negociación: USD/EUR (CCS)	1,023	Dólar/Euro	1.38	(102)	(20)	(32)	(50)	-
				(\$ 381)	(\$ 20)	(\$ 46)	(\$ 315)	\$ -

¹ Cross currency swap.

² Cobertura de valor razonable.

(b) Commodities (Cifras expresadas en millones)

31 de diciembre de 2014								
Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral/ garantía
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+	
Con fines de cobertura: Gas natural ³	99	Dólar/MBTU	4.29	(\$ 119)	(\$ 3)	(\$ 46)	(\$ 70)	\$ -
				(\$ 119)	(\$ 3)	(\$ 46)	(\$ 70)	-

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013

Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto noconal	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral/ garantía
		Unidades	Referencia		2014	2015	2016+	
Con fines de cobertura: Gas natural ³	99	Dólar / MBTU	4.29	(\$ 4)	-	-	(\$ 4)	-
Con fines de negociación: Gas natural ³	25	Dólar / MBTU	4.29	(53)	(\$ 53)			
				(\$ 57)	(\$ 53)		(\$ 4)	

³ Cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados ascendió a (\$ 838,730 y \$ 437,843), respectivamente, los cuales se muestran en los estados de posición financiera como sigue:

	31 de diciembre 2014		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	\$ 8,119	\$ -	\$ 8,119
Activo no circulante	27,182	-	27,182
Pasivo circulante	(3,273)	-	(3,273)
Pasivo no circulante	(870,757)	67,106	(803,651)
Posición neta	(\$ 838,730)	\$ 67,106	(\$ 771,624)

	31 de diciembre 2013		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Pasivo circulante	(\$ 68,230)	\$ -	(\$ 68,230)
Pasivo no circulante	(369,613)	58,028	(311,585)
Posición neta	(\$ 437,843)	\$ 58,028	(\$ 379,815)

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 12 - Propiedades, 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
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
Saldo inicial	\$ 906,726	\$ 5,161,155	\$ 17,959,916	\$ 81,003	\$ 238,300	\$ 3,815,880	\$ 660,830	\$ 28,823,810
Diferencias cambiantes	(23,827)	37,685	154,691	(381)	5,626	37,301	(20)	211,077
Altas	14	41,236	424,799	707	21,847	2,929,999	-	3,418,601
Bajas y castigos	-	(1,580)	(69,419)	(385)	(7,579)	(6,641)	(19,770)	(107,374)
Depreciación del año	-	(243,652)	(2,677,794)	(28,741)	(72,357)	-	-	(3,022,545)
Transferencias	-	211,601	2,857,364	6,972	94,978	(3,141,443)	(29,472)	-
Al 31 de diciembre de 2013	882,913	5,206,445	18,649,556	59,175	280,815	3,633,096	611,568	29,323,568
Costo	882,913	7,728,861	40,409,880	215,453	982,141	3,633,096	896,020	54,748,363
Depreciación acumulada	-	(2,522,416)	(21,760,324)	(156,277)	(701,326)	-	(284,452)	(25,424,795)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	882,913	5,206,445	18,649,556	59,175	280,815	3,633,096	611,568	29,323,568
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014								
Saldo inicial	\$ 882,913	\$ 5,206,445	\$ 18,649,556	\$ 59,175	\$ 280,815	\$ 3,633,096	\$ 611,568	\$ 29,323,568
Diferencias cambiantes	62,711	380,362	1,459,528	4,920	15,153	256,207	6,421	2,184,302
Altas	11,688	3,151	38,495	(12)	10,312	4,504,087	15,989	4,583,710
Bajas y castigos	(293)	(10,341)	(66,455)	(238)	(1,511)	(1,416)	(33,075)	(113,329)
Depreciación del año	-	(286,421)	(3,026,749)	(32,856)	(97,660)	-	-	(3,443,686)
Transferencias	14,130	441,134	3,553,164	19,665	162,674	(4,119,904)	(70,863)	-
Al 31 de diciembre de 2014	971,149	5,734,330	20,606,539	50,654	369,793	4,272,070	530,040	32,534,565
Costo	971,149	8,543,169	45,393,612	239,788	1,168,770	4,272,070	814,489	61,365,687
Depreciación acumulada	-	(2,808,837)	(24,787,073)	(189,133)	(798,986)	-	(284,452)	(28,891,122)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	971,149	5,734,330	20,606,539	50,654	369,793	4,272,070	530,040	32,534,565

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Del gasto por depreciación \$3,291,464 y \$2,910,277, ha sido registrado en el costo de ventas, \$2,052 y \$1,851, en gastos de venta y \$150,170 y \$110,417 en gastos de administración, en el 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían propiedades, planta y equipo dados en garantía.

Los activos en arrendamiento financiero incluyen los siguientes montos en los que la Compañía es el arrendatario:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$379,079	\$301,211
Depreciación acumulada	<u>(166,495)</u>	<u>(138,797)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$212,584</u>	<u>\$162,414</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 principalmente de refacciones y mejoras.

Nota 13 - Crédito mercantil y activos intangibles:

	<u>Costos de desarrollo</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	<u>Software y licencias</u>	<u>Marcas y patentes</u>	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>						
Al 1 de enero de 2013	<u>1,455,855</u>	<u>690,773</u>	<u>169,333</u>	<u>184,984</u>	<u>4,499,072</u>	<u>7,000,017</u>
Diferencias cambiarias	(32,734)	(136,483)	403,793	(114,406)	121,466	241,636
Altas	771,906	-	160,428	35	-	932,369
Bajas	-	-	(2,215)	-	-	(2,215)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>2,195,027</u>	<u>554,290</u>	<u>731,339</u>	<u>70,613</u>	<u>4,620,538</u>	<u>8,171,807</u>
1 de enero de 2014	\$ 2,195,027	\$ 554,290	\$ 731,339	\$ 70,613	\$ 4,620,538	\$ 8,171,807
Diferencias cambiarias	267,457	(4,669)	(131,087)	8,864	143,536	284,101
Altas	615,888	-	67,440	-	-	683,328
Bajas	-	-	(3,333)	-	-	(3,333)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>3,078,372</u>	<u>549,621</u>	<u>664,359</u>	<u>79,477</u>	<u>4,764,074</u>	<u>9,135,903</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
1 de enero de 2013	(820,835)	(400,842)	(42,741)	(118,328)	-	(1,382,746)
Amortizaciones	(121,530)	(84,314)	(17,465)	(35,760)	-	(259,069)
Bajas	-	-	1,061	-	-	1,061
Diferencias cambiarias	<u>26,588</u>	<u>39,425</u>	<u>(267,855)</u>	<u>95,611</u>	-	<u>(106,231)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>(915,777)</u>	<u>(445,731)</u>	<u>(327,000)</u>	<u>(58,477)</u>	-	<u>(1,746,985)</u>
1 de enero de 2014	(915,777)	(445,731)	(327,000)	(58,477)	-	(1,746,985)
Amortizaciones	(218,937)	(63,656)	(45,700)	(12,286)	-	(340,579)
Bajas	-	-	3,333	-	-	3,333
Diferencias cambiarias	<u>(121,836)</u>	<u>1,008</u>	<u>(11,248)</u>	<u>(8,714)</u>	-	<u>(140,792)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(1,256,550)</u>	<u>(508,381)</u>	<u>(380,615)</u>	<u>(79,477)</u>	-	<u>(2,225,023)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software y licencias	Marcas y patentes	Crédito mercantil	Total
Valor Neto en Libros						
Costo	2,195,027	554,290	731,339	70,613	4,620,538	8,171,807
Amortización acumulada	<u>(915,777)</u>	<u>(445,731)</u>	<u>(327,000)</u>	<u>(58,477)</u>	-	<u>(1,746,985)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 1,279,250</u>	<u>\$ 108,559</u>	<u>\$ 404,339</u>	<u>\$ 12,136</u>	<u>\$ 4,620,538</u>	<u>\$ 6,424,822</u>
Costo	3,078,372	549,621	664,359	79,477	4,764,074	9,135,903
Amortización acumulada	<u>(1,256,550)</u>	<u>(508,381)</u>	<u>(380,615)</u>	<u>(79,477)</u>	-	<u>(2,225,023)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 1,821,822</u>	<u>\$ 41,240</u>	<u>\$ 283,744</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,764,074</u>	<u>\$ 6,910,880</u>

Del gasto por amortización, \$214,900 y \$151,916, ha sido registrado en el costo de ventas, \$125,121 y \$106,587, en gastos de administración, \$558 y \$566 en gastos de venta, en el 2014 y 2013 respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2014 y 2013 fueron de \$4,434 y \$3,221, respectivamente.

Ciertas relaciones con clientes que fueron capitalizadas 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.

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:

	Norteamérica	Europa	Resto del mundo	Total
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2012	<u>2,073,844</u>	<u>1,857,186</u>	<u>568,042</u>	<u>4,499,072</u>
Diferencias cambiarias	<u>75,233</u>	<u>40,150</u>	<u>6,083</u>	<u>121,466</u>
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 2,149,077</u>	<u>1,897,336</u>	<u>\$ 574,125</u>	<u>\$ 4,620,538</u>
Diferencias cambiarias	<u>48,919</u>	<u>68,712</u>	<u>27,905</u>	<u>143,536</u>
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 2,195,996</u>	<u>1,966,048</u>	<u>\$ 602,030</u>	<u>\$ 4,764,074</u>

El margen bruto estimado ha sido presupuestado con base al desempeño pasado y a las expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento utilizada es consistente con las proyecciones incluidas en reportes de la industria. La tasa de descuento utilizada es antes de impuestos y refleja los riesgos inherentes en los flujos de efectivo futuros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

El monto recuperable de todas las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base a cálculos de valor razonable menos los costos de disposición, considerando la perspectiva de un participante en el mercado. 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 el crecimiento estimado de tasas inferiores.

Los principales supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable menos los costos de disposición en 2014 son como sigue:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del Mundo</u>
Margen bruto estimado	21.10%	18.44%	10.25%
Tasa de crecimiento	1.95%	5.97%	7.46%
Tasa de descuento	11.81%	12.02%	12.34%

Los principales supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable menos los costos de disposición en 2013 son como sigue:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del Mundo</u>
Margen bruto estimado	17.87%	15.75%	10.00%
Tasa de crecimiento	1.50%	1.50%	1.50%
Tasa de descuento	10.60%	10.60%	10.60%

Nota 14 - Otros activos no circulantes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo restringido	\$ 8,566	\$ 10,356
Activos financieros disponibles para la venta ⁽¹⁾	70,254	70,177
Inversión en asociadas	217,497	177,988
Otros activos ⁽²⁾	<u>638,423</u>	<u>258,800</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 934,740</u>	<u>\$517,321</u>

(1) Los activos financieros disponibles para la venta son inversiones en acciones de compañías que no se encuentran listadas en el mercado (ver Nota 5.3). Al 31 diciembre de 2014 y 2013, ninguno de los activos financieros disponibles para la venta tiene deterioro.

(2) En 2014 y 2013 por un importe de \$622,052 y \$225,538, respectivamente, representa los costos relativos a la obtención de nuevos contratos, mismos que se reconocerán en el estado de resultados cuando los ingresos relacionados con estos contratos comiencen.

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo que se contabilizan bajo el método de participación las cuales no son materiales en lo individual:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta igual a utilidad integral	<u>\$39,014</u>	<u>\$19,284</u>

No existen pasivos contingentes ni compromisos relacionados con la inversión de la Compañía en las asociadas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 15 - Proveedores y otras cuentas por pagar:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores	\$ 8,798,315	\$ 7,477,363
Anticipos de clientes	594,942	818,894
Otros impuestos y beneficios por seguridad social	531,193	553,441
Partes relacionadas (Nota 27)	23,508	61,610
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,789,027</u>	<u>2,796,250</u>
	<u>\$12,736,985</u>	<u>\$11,707,558</u>

Nota 16 - Deuda:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Circulante:		
Préstamos bancarios ¹	\$ 3,055,692	\$ 410,826
Porción circulante de deuda no circulante	1,728,342	1,168,783
Partes relacionadas (Nota 27)	-	260,795
Documentos por pagar ¹	<u>4</u>	<u>113,781</u>
Total deuda circulante	<u>\$ 4,784,039</u>	<u>\$ 1,954,185</u>
Deuda no circulante:		
Préstamos bancarios sin garantía	\$ 5,659,575	\$ 6,072,851
Arrendamiento financiero	195,413	162,489
Otros:		
En moneda extranjera:		
Senior Notes	7,382,297	6,547,341
Partes relacionadas (Nota 27)	-	2,035,572
En moneda nacional:		
Certificados bursátiles, no garantizado	3,510,082	3,512,155
Otros	<u>67,866</u>	<u>45,103</u>
	16,815,233	18,375,511
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(1,728,342)</u>	<u>(1,168,783)</u>
Deuda no circulante	<u>\$15,086,891</u>	<u>\$17,206,728</u>

¹Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.86% y 4.40%, 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 Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(i) Los valores en libros, términos y condiciones de la deuda no circulante son los siguientes:

Descripción	Moneda	Valor Contractual	Costos de emisión de deuda	Intereses por pagar	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Club Deal-Dls (Citi)	USD	4,599,081	(40,047)	6,644	4,585,678	4,821,536	05/12/2018	1.73%
Club Deal-Eur (Citi)	EUR	1,027,948	(10,012)	1,338	1,019,273	1,227,158	05/12/2018	1.63%
Otros		95,215	(21,085)	473	74,624	24,157		
Total préstamos bancarios no garantizados					5,659,575	6,072,851		
Senior Notes	USD	7,359,000	(125,863)	148,960	7,382,297	6,547,341	28/02/2023	5.78%
Certificados Bursátiles	MXP	3,500,000	-	10,082	3,510,082	3,512,155	10/11/2017	6.10%
Arrendamiento:								
Financiero España	EUR	9,137	-	-	9,137	24,472	09/02/2016	1.54%
Financiero EUA	USD	6,052	-	-	6,052	2,975	01/09/2017	12.0%
Financiero China	RMB	180,225	-	-	180,225	138,018	28/02/2023	7.16%
Total arrendamiento financiero					195,414	165,465		
Partes relacionadas (Nota 27)	USD	-	-	-	-	2,035,572		
Otros pasivos		67,865	-	-	67,865	42,127	28/02/2023	7.16%
Total		16,844,522	(196,786)	167,497	16,815,233	18,375,511		
Menos: porción circulante de deuda no circulante					(1,728,342)	(1,168,783)		
Deuda no circulante					\$15,086,891	\$17,206,728		

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2016	2017	2018	2019 en adelante	Total
Préstamos bancarios ¹	\$ 418,320	\$ 415,197	\$ 3,494,324	\$ 54,632	\$ 4,382,473
Senior Notes ²	-	-	-	7,359,000	7,359,000
Certificados Bursátiles ³	1,575,000	1,750,000	-	-	3,325,000
Otros préstamos	10,814	5,843	8,896	29,371	54,924
Arrendamiento financiero	91,714	32,628	3,029	34,909	162,280
	<u>\$ 2,095,848</u>	<u>\$ 2,203,668</u>	<u>\$ 3,506,249</u>	<u>\$ 7,477,912</u>	<u>\$ 15,283,678</u>

1. Los intereses que devenguen los préstamos bancarios se pagarán trimestralmente.

2. Los intereses que devenguen los Senior Notes serán pagaderos semestralmente.

3. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán aproximadamente cada 28 días.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Covenants:

La mayoría de los contratos de deuda vigentes de largo plazo de la Compañía contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de ciertas razones financieras, entre las cuales se incluyen:

- a) Razón de cobertura de intereses: la cual se define como utilidad antes de resultado financiero, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización (por sus siglas en inglés 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.
- b) Razón 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 EBITDA consolidado de los últimos cuatro trimestres precedentes.

Adicionalmente a los contratos arriba referidos, existen compromisos relacionados con los Senior Notes emitidos en febrero 2013 en los que destaca la limitación para contratar deuda o incrementarla en caso de no cumplir con el índice de cobertura de cargos fijos en una proporción de al menos 2.25 veces.

Durante 2014 y 2013, las razones financieras antes señaladas fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda en vigor.

Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de los estados financieros de esta empresa, la Compañía está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en sus contratos de crédito; dichas obligaciones, entre otras condiciones están sujetas a ciertas excepciones, y 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; (aplicable solamente a Tenedora Nemark, S.A. de C.V.)
- 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 2014 y 2013 no existen activos dados en garantías para ninguna de las subsidiarias.

Transacciones de deuda relevantes:

- (a) Durante el mes de febrero de 2013, Tenedora Nemark completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes"). El monto de las obligaciones fue por un monto nominal de US\$500 con vencimiento en el año 2023. Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 5.5% anual fija (tasa de interés efectiva de 5.68%). La compañía capitalizó costos de emisión de deuda por aproximadamente \$117,993. El uso del mismo fue para un pago parcial de US\$378 millones y EUR\$92.8 millones del "Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement" vigente en esa fecha.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

- (b) En diciembre de 2013, Nemark concluyó el refinanciamiento de su deuda bancaria de largo plazo. Este proceso incluyó los dos principales contratos vigentes de Tenedora Nemark em esa fecha: "Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement", efectuado en agosto de 2011 y el "Senior Unsecured Loan Agreement" de junio 2012.
- (c) En junio de 2014 Tenedora Nemark prepagó un crédito de usd 175,000 que tenía contratado con Alfa desde el 2008, dicho financiamiento provenía principalmente del apoyo a las necesidades de liquidez de la Compañía surgidas durante la crisis del 2008-09.

Los pasivos por arrendamientos financieros son efectivamente cubiertos con los derechos del activo arrendado a ser revertidos al arrendador en el caso de incumplimiento.

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones por arrendamiento financiero - pagos mínimos, bruto		
- Menos de un año	\$ 33,013	\$ 29,956
- Más de un año y menos de cinco años	115,969	73,314
- Más de cinco años	125,523	125,045
Futuros cargos financieros sobre arrendamientos financieros	<u>(79,092)</u>	<u>(66,209)</u>
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	<u>\$ 195,413</u>	<u>\$ 162,106</u>

El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero se analiza como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de un año	\$ 18,024	\$ 21,270
Más de un año y menos de cinco años	14,852	52,053
Más de cinco años	<u>162,537</u>	<u>88,783</u>
	<u>\$ 195,413</u>	<u>\$ 162,106</u>

Nota 17 - Impuestos diferidos:

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

El 11 de diciembre de 2013 se publicó el decreto de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguiente:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Compañía ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada en la Nota 26. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

El análisis del impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 790,793	\$ 828,097
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>382,012</u>	<u>554,415</u>
	1,172,805	1,382,512
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(2,247,957)	(1,210,087)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>292,372</u>	<u>(346,189)</u>
	<u>(1,955,585)</u>	<u>(1,556,276)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 782,780)</u>	<u>(\$ 173,764)</u>

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto sobre la renta diferido pasivo es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	(\$ 173,764)	(\$ 302,385)
Diferencias cambiarias	(13,886)	(19,096)
Cargo al estado de resultados	(643,239)	193,173
Impuesto relacionado a componentes de la utilidad integral	<u>48,109</u>	<u>(45,456)</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 782,780)</u>	<u>(\$ 173,764)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

El análisis del impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo, es como se muestra a continuación:

	<u>(Activo) pasivo</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventarios	\$ 31,638	\$ 29,292
Activos Intangibles	55,548	77,825
Reserva para valuación de activos	16,599	4,459
Valuación de instrumentos financieros derivados	229,936	111,412
Provisiones de pasivo	863,267	600,234
Pérdidas fiscales por amortizar	1,365,814	1,409,556
Otras diferencias temporales, neto	<u>206,686</u>	<u>244,406</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,769,488</u>	<u>2,477,183</u>
Inventarios	(\$ 5,791)	(\$ 6,002)
Propiedades, planta y equipo	(2,927,241)	(1,929,854)
Activos Intangibles	(601,977)	(305,113)
Costos de emisión de deuda	(59,036)	(58,034)
Reserva para valuación de activos	(3,138)	-
Otras diferencias temporales, neto	<u>41,777</u>	<u>(351,944)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(3,552,268)</u>	<u>(2,650,947)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 782,780)</u>	<u>(\$ 173,764)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inventarios	\$ 29,292	\$ 2,346	\$ -	\$ 31,638
Activos intangibles	77,825	(22,277)	-	55,548
Reserva para valuación de activos	4,459	12,140	-	16,599
Valuación de instrumentos financieros derivados	111,412	-	118,524	229,936
Provisiones de pasivo	600,234	263,033	-	863,267
Pérdidas fiscales por amortizar	1,409,556	(43,742)	-	1,365,814
Otras diferencias temporales, neto	<u>244,405</u>	<u>(37,719)</u>	-	<u>206,686</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,477,183</u>	<u>173,781</u>	<u>118,524</u>	<u>2,769,488</u>
Inventarios	(\$ 6,002)	\$ 211	\$ -	(\$ 5,791)
Propiedades, planta y equipo	(1,929,854)	(997,387)	-	(2,927,241)
Activos intangibles	(305,113)	(296,864)	-	(601,977)
Costos de emisión de deuda	(58,034)	(1,002)	-	(59,036)
Reserva para valuación de activos	-	(3,138)	-	(3,138)
Otras diferencias temporales, neto	<u>(351,944)</u>	<u>393,721</u>	-	<u>41,777</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(2,650,947)</u>	<u>(901,321)</u>	-	<u>(3,552,268)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 173,764)</u>	<u>(\$ 727,540)</u>	<u>\$ 118,524</u>	<u>(\$ 782,780)</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	9,487	19,805	-	\$ 29,292
Activos intangibles	24,434	53,391	-	77,825
Reserva para valuación de activos	(2,136)	6,595	-	4,459
Valuación de instrumentos financieros derivados	128,552	(14,249)	(2,891)	111,412
Provisiones de pasivo	308,787	291,447	-	600,234
Pérdidas fiscales por amortizar	1,320,691	88,865	-	1,409,556
Otras diferencias temporales, neto	<u>412,401</u>	<u>(167,996)</u>	-	<u>244,405</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,202,216</u>	<u>277,858</u>	<u>(2,891)</u>	<u>2,477,183</u>
Inventarios	(9,228)	3,226	-	(\$ 6,002)
Propiedades, planta y equipo	(1,597,959)	(331,895)	-	(1,929,854)
Activos intangibles	(131,540)	(173,573)	-	(305,113)
Costos de emisión de deuda	(50,297)	(7,737)	-	(58,034)
Reserva para valuación de activos	-	-	-	-
Otras diferencias temporales, neto	<u>(715,577)</u>	<u>363,633</u>	-	<u>(351,944)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(2,504,601)</u>	<u>(146,348)</u>	-	<u>(2,650,947)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 302,385)</u>	<u>\$ 131,512</u>	<u>(\$ 2,891)</u>	<u>(\$ 173,764)</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido como pérdidas fiscales por amortizar en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable. Las pérdidas fiscales son por un monto de \$8,118,519 en 2014.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2014 expiran en los siguientes años:

<u>Año de expiración</u>	<u>Importe</u>
2015	\$ 820,405
2016	15,054
2017	8,715
2018	17,646
2019	-
2020	25,242
2021 y posteriores	<u>7,231,457</u>
	<u>\$8,118,519</u>

Régimen opcional para grupo de Sociedades en México (Régimen de incorporación)

Derivado de la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México, Alfa, tenedora de la Compañía optó por incorporarse al nuevo Régimen opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014, este régimen consiste en agrupar a empresas con características específicas quienes tienen la posibilidad de diferir una parte del impuesto a la utilidad pagadero a tres años en marzo de 2018, el porcentaje de diferimiento se calcula mediante un factor que se determina de acuerdo al monto de utilidad y pérdidas fiscales en el año 2014. Por lo anterior, la Compañía paga su impuesto sobre la renta a través de su controladora Alfa.

Nota 18 - Otros pasivos:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Circulante:</u>		
Otros impuestos y retenciones	\$ 341,793	\$ 503,771
Ingresos diferidos ¹	235,752	2,748
Participación de los trabajadores en las utilidades	98,420	84,656
Pago basado en acciones (Nota 21)	53,881	62,776
Sobregiros bancarios	-	63,926
Otros	<u>115,753</u>	<u>308,618</u>
Total	<u>\$ 845,599</u>	<u>\$ 1,026,495</u>
<u>No circulante:</u>		
Ingresos diferidos ¹	51,271	-
Otros	<u>5,343</u>	-
Total	<u>\$ 56,614</u>	-

¹ Al 31 de diciembre de 2014, incluye \$153,814 circulante y \$51,271 no circulante por concepto del ingreso diferido recibido por la cancelación de contratos de suministro de energía por parte del proveedor.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 19 - Beneficios a empleados:

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro formales cubre aproximadamente el 84% de los trabajadores en 2014 y 76% en 2013, y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

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:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
México	\$ 169,945	\$ 119,578
Estados Unidos	33,499	16,291
Canadá	138,245	124,517
Polonia	86,788	78,928
Austria	158,191	145,947
Alemania	73,031	71,508
Otros	<u>30,078</u>	<u>24,295</u>
Total	<u>\$ 689,777</u>	<u>\$ 581,064</u>

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos beneficios a los empleados:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios por pensiones	\$ 566,075	\$ 458,537
Beneficios médicos post-empleo	<u>123,702</u>	<u>122,527</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>689,777</u>	<u>581,064</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios por pensiones	(121,133)	(55,263)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(9,300)</u>	<u>(7,169)</u>
	<u>(130,433)</u>	<u>(62,432)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en el estado de otra utilidad integral del período		
-Beneficios por pensiones	(51,914)	(98,680)
-Beneficios médicos post-empleo	<u>13,314</u>	<u>(18,312)</u>
	<u>(38,600)</u>	<u>(116,992)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otro resultado integral	<u>(\$ 100,657)</u>	<u>(\$ 62,057)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 estado de situación financiera se determinan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor presente de las obligaciones	\$ 1,041,149	\$ 879,732
Valor razonable de los activos del plan	<u>(475,074)</u>	<u>(421,195)</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 566,075</u>	<u>\$ 458,537</u>

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	\$ 879,732	\$ 950,581
Costo de servicio circulante	86,075	53,399
Costo de interés	40,739	35,092
Contribuciones de los empleados	657	828
Remediciones:		
Pérdida (ganancia) por cambios en los supuestos financieros	62,827	(69,893)
Costo de servicios pasados		
Beneficios pagados	(51,574)	(81,422)
Reducciones	1,587	4,070
Liquidaciones	(1,928)	(13,559)
Diferencia en tipo de cambio	<u>23,034</u>	<u>636</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 1,041,149</u>	<u>\$ 879,732</u>

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero de	(\$ 421,195)	(\$ 439,809)
Ingresos por intereses	(21,812)	(32,019)
Remediciones - rendimiento esperado de los activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	(10,914)	(23,738)
Diferencias cambiarias	(20,354)	28,327
Contribuciones del patrón	(22,269)	(18,103)
Contribuciones del empleados	(657)	(828)
Beneficios pagados	21,783	37,166
Liquidaciones	<u>344</u>	<u>27,809</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 475,074)</u>	<u>(\$ 421,195)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo actual de servicio	(\$ 86,075)	(\$ 53,399)
Costos financieros, netos	(18,927)	(11,354)
Efecto por reducción o liquidación	<u>(16,131)</u>	<u>9,490</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 121,133)</u>	<u>(\$ 55,263)</u>

Los principales rangos de los supuestos actuariales para México fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento:		
México	6.75%	6.75%
Canadá	3.75%	4.75%
Austria	2.50%	3.25%
Tasa de inflación	4.25%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios	5.25%	5.25%
Incremento futuro de salarios	4.25%	4.25%
Tasa de inflación médica	7.50%	7.50%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 17 y 23, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	<u>Impacto en las obligaciones por beneficios definidos</u>		
	<u>Cambio de suposición</u>	<u>Incremento de suposición</u>	<u>Disminución de suposición</u>
Tasa de descuento	1.0%	Disminuye en \$16,684	Aumenta en \$20,365

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 estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor presente de las obligaciones Igual al pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 123,702</u>	<u>\$ 122,527</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	\$ 122,527	\$ 139,482
Costo de servicio circulante	3,792	2,235
Costo de interés	5,766	4,934
Pérdidas (ganancias) por cambios en los supuestos financieros	(13,314)	(15,080)
Contribuciones de los empleados		6
Diferencias cambiarias	7,201	(7,428)
Costo de servicios pasados		
Beneficios pagados	<u>(2,270)</u>	<u>(1,622)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 123,702</u>	<u>\$ 122,527</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo actual de servicio	(\$ 3,792)	(\$ 2,235)
Costo de interés	(5,766)	(4,934)
Costo de servicios pasados	<u>258</u>	<u> </u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 9,300)</u>	<u>(\$ 7,169)</u>

Nota 20 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2014, 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 se muestra en la página siguiente.

<u>Serie</u>	<u>Porción</u>	<u>Numero de acciones</u>	<u>Monto</u>
Serie "A"	Fija	25,500	\$ 25
Serie "B"	Fija	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 2014			<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 2014 y 2013, el monto de la reserva legal asciende a \$174,076 y \$110,151, respectivamente, la cual está incluida en las utilidades retenidas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los dividendos pagados en 2014 fueron por \$835,572 (\$0.96 por acción) mismos que provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta. En 2013, la Compañía no declaró ni pagó dividendos.

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 42.86% si se pagan en 2014. 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. 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 2014, el valor fiscal de la CUFIN y el valor de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a \$6,140,391 y \$13,319,459, respectivamente.

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.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Efecto de Instrumentos derivados de cobertura de <u>flujo de efectivo</u>	Efecto por conversión de moneda <u>extranjera</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2012	(\$ 48,080)	\$ 286,660	\$ 238,580
Ganancias en valor razonable	38,918	-	38,918
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	-	444,038	444,038
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Al 31 de diciembre de 2013	(\$ 9,162)	\$ 730,698	\$ 721,536
Pérdidas en valor razonable	(72,450)	-	(72,450)
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	-	451,456	451,456
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Al 31 de diciembre de 2014	(\$ 81,612)	\$ 1,182,154	\$ 1,100,542

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

Nota 21 - Pagos basados en acciones:

La Compañía cuenta con un esquema de compensación referido al valor de las acciones de su controladora para ejecutivos de la Compañía y de sus subsidiarias. De acuerdo a los términos del plan, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de métricas tanto cuantitativas como cualitativas provenientes de las siguientes medidas financieras:

- o Mejora en el precio de las acciones
- o Mejora en la utilidad neta
- o Permanencia de los Directivos en la Compañía

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2014 y 2013 es de \$37.32 y \$38.86, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$ 53,881 y \$62,776, respectivamente, mismo que se incluye en el rubro de otros pasivos en el estado de situación financiera (Nota 18).

El pasivo al corto y largo plazo se integra como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corto plazo	\$ 18,279	\$ 18,836
Largo plazo	<u>35,602</u>	<u>43,940</u>
Total valor en libros	<u>\$ 53,881</u>	<u>\$ 62,776</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 22 - 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>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia prima	(\$26,706,661)	(\$ 24,930,061)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(5,121,267)	(4,686,903)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 25)	(8,832,398)	(8,241,966)
Gastos de personal	(1,639,770)	(1,515,658)
Mantenimiento	(3,181,900)	(2,980,366)
Depreciación y amortización	(3,784,265)	(3,281,614)
Fletes	(7,123)	(4,395)
Gastos de publicidad	(682,904)	(648,529)
Consumo de energía y combustible	(2,769,694)	(2,484,752)
Gastos de viaje	(223,778)	(198,439)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(1,402,595)	(1,401,966)
Otros	<u>(1,690,744)</u>	<u>(1,567,023)</u>
Total	<u>(\$56,043,098)</u>	<u>(\$ 51,941,672)</u>

Nota 23 - Otros ingresos, neto:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(\$ 18,079)	(\$ 36,741)
Reembolsos de clientes	76,778	-
Otros	<u>2,005</u>	<u>196,842</u>
Total otros ingresos, neto	<u>\$ 60,704</u>	<u>\$ 160,101</u>

Nota 24 - Resultado financiero, neto:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 2,548	\$ 9,661
- Ingresos financieros con partes relacionadas	10,589	9,285
- Otros ingresos financieros'	<u>19,928</u>	<u>20,109</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	33,065	39,055
- Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>265,792</u>	<u>-</u>
Total ingresos financieros	<u>\$ 298,857</u>	<u>\$ 39,055</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 906,369)	(\$1,046,167)
- Gastos financieros con partes relacionadas	(22,350)	(84,696)
- Otros gastos financieros	<u>(69,605)</u>	<u>(201,975)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(998,324)	(1,332,838)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>-</u>	<u>(162,094)</u>
Gastos financieros	<u>(998,324)</u>	<u>(1,494,932)</u>
Resultado financieros, neto	<u>(\$ 699,467)</u>	<u>(\$1,455,877)</u>

¹ Incluye principalmente los rendimientos de los activos del plan y conceptos varios.

Nota 25 - Gastos por beneficios a empleados:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 7,290,270	\$ 6,856,054
Contribuciones a seguridad social	1,215,037	1,116,766
Beneficios a empleados (Nota 19)	105,740	35,682
Otras contribuciones	<u>221,351</u>	<u>233,464</u>
Total	<u>\$ 8,832,398</u>	<u>\$ 8,241,966</u>

Nota 26 - Impuesto a la utilidad del año:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del período	\$ (825,662)	(\$ 677,969)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>15,544</u>	<u>(27,284)</u>
Total impuesto causado	<u>(810,118)</u>	<u>(705,253)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>(643,239)</u>	<u>193,173</u>
Total impuesto diferido	<u>(643,239)</u>	<u>193,173</u>
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	<u>(\$1,453,357)</u>	<u>(\$ 512,080)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

La conciliación entre las tasas legales y efectivas de impuestos a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	\$4,847,611	\$3,256,023
Participación en resultados de asociadas reconocidas a través del método de participación	<u>39,014</u>	<u>19,284</u>
Utilidad antes de participación en asociadas	4,808,597	3,236,739
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuestos a la tasa legal	(1,442,579)	(971,021)
(Más) menos efecto de impuestos sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	187,714	174,683
No deducibles	(55,602)	(91,387)
Pérdidas fiscales no reconocidas en años anteriores	81,938	247,200
Otras diferencias, neto	<u>(224,828)</u>	<u>128,445</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$1,453,357)</u>	<u>(\$ 512,080)</u>
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>17%</u>

Durante el año, como resultado del cambio en la tasa del impuesto a la utilidad en México de 30%, 29% y 28 % para 2013, 2014 y 2015, respectivamente a 30%, la que fue promulgada el 11 de diciembre de 2013 y que estará vigente a partir del 1 de enero de 2014, los saldos del impuesto sobre la renta diferido han sido remedidos. El impuesto diferido que se espera se revierta en el año que termina el 31 de diciembre de 2013 se ha medido usando la tasa que se aplicará en México en dicho periodo (30%).

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) publicada el 1 de octubre de 2007, por lo que, a partir de la entrada en vigor del Decreto aprobado en octubre de 2013, quedarán sin efecto las resoluciones y disposiciones administrativas de carácter general y las resoluciones a consultas, interpretaciones, autorizaciones o permisos otorgados a título particular, en materia del impuesto establecido en la Ley del IETU que se abroga.

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de otra utilidad integral es como sigue:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Impuesto cargado/ (acreditado)</u>	<u>Después de impuestos</u>	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Impuesto cargado/ (acreditado)</u>	<u>Después de impuestos</u>
Efecto por conversión de entidades extranjeras	\$ 452,118	\$ -	\$ 452,118	\$ 444,522	\$ -	\$ 444,522
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	(38,600)	14,623	(23,977)	116,992	(28,776)	88,216
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	<u>(105,936)</u>	<u>33,486</u>	<u>(72,450)</u>	<u>55,598</u>	<u>(16,680)</u>	<u>38,918</u>
Otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 307,582</u>	<u>\$ 48,109</u>	<u>\$ 355,691</u>	<u>\$ 617,112</u>	<u>(\$45,456)</u>	<u>\$ 571,656</u>
Impuesto diferido		<u>\$ 48,109</u>			<u>(\$45,456)</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 27 - Transacciones con partes relacionadas:

Las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 que fueron llevadas a cabo a valores de mercado, fueron las siguientes:

31 de diciembre de 2014

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar		Fecha de vencimiento		Tasa de interés	Cuentas por pagar		Fecha de vencimiento		Tasa de interés		
	Monto	Interés	Moneda	DD/MM/YY	Interés	Monto	Interés	Moneda	DD/MM/YY	Interés		
Tenedora	\$ -	\$ 512,781	\$ 5,025	USD	01/08/2016	3.8%	\$ -	\$ -	\$ -	-		
Afiliadas	2,491	-	-				23,508	-	-			
Asociadas	43,927	-	8,928	EUR	04/08/2015	6.0%	-	-	-			
Ford	<u>1,132,368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	\$ 1,178,154	\$ 512,781	\$ 13,953				\$ 23,508	\$ -	\$ -			

31 de diciembre de 2013

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar		Fecha de vencimiento		Tasa de interés	Cuentas por pagar		Fecha de vencimiento		Tasa de interés		
	Monto	Interés	Moneda	DD/MM/YY	Interés	Monto	Interés	Moneda	DD/MM/YY	Interés		
Tenedora	\$ 260,098	\$ 274,607	\$ 1,024	USD	01/01/2016	2,74%	\$ 6	\$ 2,035,572	\$ 2,871	USD	01/01/2016	2.74%
Tenedora	-	-	-				-	258,972	953	USD	01/01/2016	2.74%
Afiliadas	91,012	-	-	EUR	04/08/2015	6.0%	61,104	-	-	USD	01/01/2016	2.74%
Ford	<u>1,355,178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	\$ 1,706,288	\$ 274,607	\$ 1,024				\$ 61,610	\$ 2,292,543	\$ 3,824			

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$ -	\$ 10,589	\$ -	\$ -
Ford	22,312,037	-	-	-
Afiliadas	-	-	-	3,861
Asociadas	-	-	-	146,872
Total	\$ 22,312,037	\$ 10,589	\$ -	\$ 150,733

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$ -	\$ 9,286	\$ -	\$ -
Ford	20,478,090	-	-	-
Asociadas	-	-	15,769	-
Total	\$ 20,478,090	\$ 9,286	\$ 15,769	\$ -

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2014				
	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ 17,653	\$ -	\$ -	\$ 779,087
Afiliadas	3,916	70,115	173,625	-
Asociadas	-	-	142,957	-
Ford	-	-	-	56,485
Total	<u>\$ 21,569</u>	<u>\$ 70,115</u>	<u>\$ 316,582</u>	<u>\$ 835,572</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2013				
	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ 56,381	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliadas	9,984	54,503	193,211	-
Ford	-	-	53,432	-
Total	<u>\$ 66,365</u>	<u>\$ 54,503</u>	<u>246,643</u>	<u>\$ -</u>

La Compañía declara que no tuvo operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$230.2 millones (\$138.9 millones en 2013), 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 ALFA.

Nota 28 - 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.

El CODM analiza la Compañía agrupando plantas que operan en un área geográfica común, por lo que se han definido dos segmentos operativos sujetos a informar por separado.

Norteamérica, donde se agrupan las plantas de México, Canadá y Estados Unidos y, Europa, que agrupa las plantas de Alemania, España, Hungría, República Checa, Austria, Polonia y Eslovaquia.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los segmentos operativos que no cumplen con el límite establecido por la propia norma para ser reportados por separado, tales como Asia (que agrupa las plantas de China, India y Rusia), Sudamérica (que agrupa las plantas de Brasil y Argentina), y otras operaciones menores, se suman y presentan bajo "Resto del Mundo".

Las transacciones 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 4.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base principalmente 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) bajas de activos no circulantes; (3) 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); (4) participación en la pérdida de asociadas; y (5) partidas no recurrentes.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del mundo</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	\$ 38,246	\$ 19,194	\$ 4,876	\$ (826)	\$ 61,490
Ingresos inter-segmentos	<u>(586)</u>	<u>(209)</u>	<u>(31)</u>	<u>826</u>	<u>-</u>
Ingresos con clientes externos	<u>37,660</u>	<u>18,985</u>	<u>4,845</u>	<u>-</u>	<u>61,490</u>
EBITDA					
Utilidad de operación	3,786	1,944	(181)	(41)	5,508
Depreciación y amortización	2,373	1,093	318	-	3,784
Bajas de activos no circulantes	<u>11</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>
EBITDA ajustado	<u>6,170</u>	<u>3,038</u>	<u>137</u>	<u>(41)</u>	<u>9,304</u>
Inversión general (CAPEX)	<u>\$ 2,019</u>	<u>\$ 1,664</u>	<u>\$ 788</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,471</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del mundo</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	\$33,935	\$18,138	\$4,991	(\$ 590)	\$56,474
Ingresos Inter-segmentos	<u>(421)</u>	<u>(143)</u>	<u>(26)</u>	<u>590</u>	<u>-</u>
Ingresos con clientes externos	<u>33,514</u>	<u>17,995</u>	<u>4,965</u>	<u>-</u>	<u>56,474</u>
EBITDA					
Utilidad de operación	3,145	1,417	136	(5)	4,693
Depreciación y amortización	2,075	1,004	203	-	3,282
Bajas de activos no circulantes	<u>6</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>23</u>
EBITDA ajustado	<u>5,226</u>	<u>2,429</u>	<u>348</u>	<u>(5)</u>	<u>7,998</u>
Inversión general (CAPEX)	<u>\$ 1,894</u>	<u>\$ 848</u>	<u>\$ 568</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,310</u>

La conciliación entre "EBITDA ajustado" y utilidad antes de impuestos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
EBITDA ajustado	\$ 9,304	\$ 7,998
Depreciación y amortización	(3,784)	(3,282)
Bajas de activos no circulantes	<u>(12)</u>	<u>(23)</u>
Utilidad operativa	5,508	4,693
Resultado financiero	(699)	(1,456)
Participación en asociadas	<u>39</u>	<u>19</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 4,848</u>	<u>\$ 3,256</u>

Al 31 de diciembre de 2014

	<u>Propiedades planta y equipo</u>	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Activos intangibles</u>
Norteamérica	\$ 19,517	\$ 1,799	\$ 1,220
Europa	9,346	2,965	623
Resto del mundo	<u>3,672</u>	<u>-</u>	<u>304</u>
Total	<u>\$ 32,535</u>	<u>\$ 4,764</u>	<u>\$ 2,147</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2013

	Propiedades planta y <u>equipo</u>	<u>Crédito</u> <u>mercantil</u>	Activos <u>intangibles</u>
Norteamérica	\$ 17,558	\$ 1,621	\$ 910
Europa	8,847	3,000	616
Resto del mundo	<u>2,919</u>	<u>-</u>	<u>277</u>
Total	<u>\$ 29,324</u>	<u>\$ 4,621</u>	<u>\$ 1,803</u>

Los clientes de Tenedora Nematik son empresas de ensamblaje de vehículos, conocido como OEM's (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer) . La Compañía tiene los siguientes clientes globales cuyas transacciones representan más del 10% de las ventas consolidadas: Ford 34% y 36% , General Motors 25% y 24% y Fiat-Chrysler 13% y 12%, en 2014 y 2013 respectivamente.

Nota 29 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- 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, tuviera un efecto material negativo en los resultados de sus operaciones o su situación financiera.
- La Compañía se encuentra en disputas por reclamaciones de impuestos y otras contingencias laborales y de seguridad social por parte de autoridades brasileñas, por las que se establecieron depósitos restringidos con un saldo de \$389,862 y \$345,360, 2014 y 2013, respectivamente.
- La Compañía tiene en arrendamiento diversas instalaciones y maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo no cancelables. Las condiciones del arrendamiento son entre 5 y 10 años, y la mayoría de los contratos de arrendamiento son renovables al final del periodo de arrendamiento a precios de mercado.

Los pagos mínimos futuros agregados correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dentro de 1 año	\$215,995	\$91,138
Después de 1 año pero no mayor a 5 años	411,700	169,774
Después de 5 años	541,460	369,291

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 30 - Posición en divisas:

Al 15 de abril de 2015, la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de 15.23 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en millones de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Millones de Pesos Mexicanos total
	USD	Millones de Pesos Mexicanos	USD	Millones de Pesos Mexicanos	
Activos monetarios	\$ 206	\$ 3,034	\$ 472	\$ 6,941	\$ 9,975
Pasivos:					
Circulantes	(387)	(5,695)	(903)	(13,290)	(18,985)
No circulantes	<u>(729)</u>	<u>(10,734)</u>	<u>(483)</u>	<u>(7,113)</u>	<u>(17,846)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 910)</u>	<u>(\$ 13,395)</u>	<u>(\$ 914)</u>	<u>(\$ 13,462)</u>	<u>(\$ 26,856)</u>
	Al 31 de diciembre de 2013				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Millones de Pesos Mexicanos total
	USD	Millones de Pesos Mexicanos	USD	Millones de Pesos Mexicanos	
Activos monetarios	\$ 353	\$ 4,617	\$ 401	\$ 5,243	\$ 9,860
Pasivos:					
Circulantes	(565)	(7,391)	(597)	(7,806)	(15,197)
No circulantes	<u>(1,118)</u>	<u>(14,621)</u>	<u>(337)</u>	<u>(4,400)</u>	<u>(19,021)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 1,330)</u>	<u>(\$ 17,395)</u>	<u>(\$ 533)</u>	<u>(\$ 6,963)</u>	<u>(\$ 24,358)</u>

Nota 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 2014 y hasta el 15 de abril de 2015 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha concluido que no existen eventos subsecuentes que afecten a los mismos.

27 de abril de 2015

INFORME DEL COMISARIO

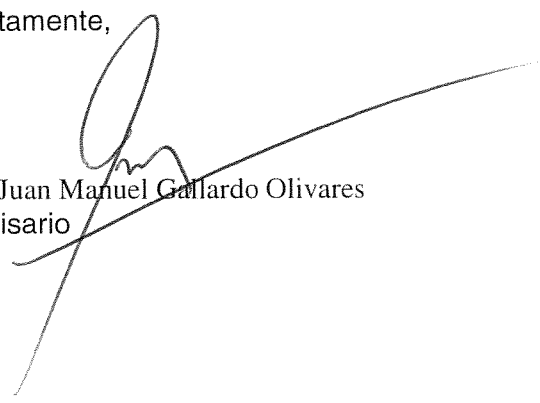
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos sociales de Tenedora Nemark, S. A. de C. V., rindo mi 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 2014.

He obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que considero necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

En mi 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 Nemark, S. A. de C.V., al 31 de diciembre de 2014, 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



Sr. Ing. Armando Garza Sada
Presidente del Consejo de Administración
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 15 de abril 2015

Estimado ingeniero Garza Sada:

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, cuya última actualización ocurrió el 26 de marzo de 2015, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en los Artículos 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente, en relación a los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark, S.A. de C.V. (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2014:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo a la Emisora, durante el desarrollo de mi auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me ubicó 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 que ésta requiera a fin de verificar mi independencia con la Emisora.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 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.

Atentamente

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "R. Noriega", written over a faint, light blue circular stamp or watermark.

C.P.C. Ricardo Noriega Navarro
Socio de Auditoría



Sr. Ing. Armando Garza Sada
Presidente del Consejo de Administración
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 30 de abril de 2015

Estimado ingeniero Garza Sada:

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, cuya última modificación ocurrió el 26 de marzo de 2015, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados de Tenedora Nemark, S.A. de C.V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contable significativas y otras notas aclaratorias; que fueron dictaminados con fecha 15 de abril de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Atentamente

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ricardo Noriega Navarro', is written over a blue circular stamp or seal.

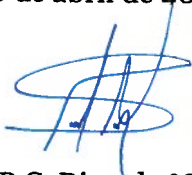
C.P.C. Ricardo Noriega Navarro
Socio de Auditoría

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Tenedora Nemark, S. A. de C. V. y subsidiarias que contiene el presente reporte anual y que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias, fueron dictaminados con fecha 15 de abril de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene 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.

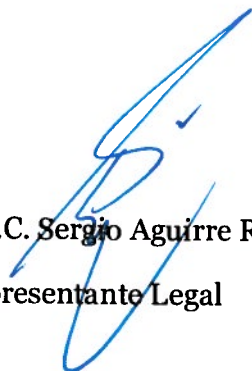
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

30 de abril de 2015



C.P.C. Ricardo Noriega Navarro

Socio de auditoría



C.P.C. Sergio Aguirre Reyna

Representante Legal



García, Nuevo León a 30 de abril de 2015

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
Presente.-

De conformidad con el Artículo 33 fracción I, inciso b) párrafo 1, 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 26 de marzo de 2015 y con relación con el Reporte Anual 2014 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 presente Reporte Anual 2014, 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. Alberto Sada Medina
Director de Administración y Finanzas

Lic. Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico



García, Nuevo León a 30 de abril de 2015

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Presente.-

De conformidad con el Artículo 33 fracción I, inciso b) párrafo 1, 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 26 de marzo de 2015 y con relación con el Reporte Anual 2014 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 presente Reporte Anual 2014, 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. Alberto Sada Medina
Director de Administración y Finanzas

Lic. Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico