

## Reporte Anual 2015



---

Que se presenta de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado.

Año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los valores de esta empresa se encuentran inscritos en la Sección de Valores de la CNBV y son objeto de cotización en la BMV.

A continuación se reproduce textualmente el penúltimo párrafo del Artículo 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."

**28 de abril de 2016**

# Contenido

1.	Información General .....	4
1.1.	Glosario de Términos y Definiciones .....	4
1.2.	Resumen Ejecutivo.....	7
1.3.	Eventos Relevantes Recientes.....	11
1.4.	Factores de Riesgo .....	11
1.4.1.	Riesgos Relacionados con el Negocio de la Compañía .....	11
1.4.2.	Factores de Riesgo Relacionados con México y la Regulación Mexicana del Medio Ambiente .....	20
1.4.3.	Factores de Riesgo Relacionados a los Valores de la Compañía .....	23
1.5.	Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores .....	26
1.6.	Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro.....	27
1.7.	Destino de los recursos de la oferta pública primaria .....	27
1.8.	Documentos de Carácter Público .....	27
2.	La Compañía .....	28
2.1.	Historia y Desarrollo de la Compañía .....	28
2.1.1.	Datos Generales.....	28
2.1.2.	Evolución y Actividades de la Compañía.....	28
2.1.2.1.	Antecedentes de la Compañía .....	28
2.1.2.2.	Estrategia general de Negocio .....	29
2.2.	Descripción del Negocio.....	33
2.2.1.	Actividad Principal .....	33
2.2.1.1.	Productos .....	33
2.2.1.2.	Materias Primas.....	33
2.2.1.3.	Tecnologías de Fundición y Operaciones Secundarias (Maquinado).....	34
2.2.1.4.	Características de la Industria Automotriz .....	35
2.2.1.5.	Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices.....	36
2.2.1.6.	Competitividad en Costos y Calidad.....	42
2.2.1.7.	Proporción de Costos por tipo de Moneda .....	42
2.2.2.	Principales Clientes.....	42
2.2.3.	Canales de Distribución.....	43
2.2.4.	Competidores .....	44
2.2.5.	Recursos Humanos .....	44
2.2.6.	Desempeño Ambiental .....	44
2.2.7.	Marcas, Patentes, Licencias y Otros Contratos.....	45
2.2.8.	Estructura Corporativa.....	47
2.2.9.	Principales Activos .....	49
2.2.10.	Información de Mercado y Ventajas Competitivas.....	51
2.2.11.	Legislación Aplicable y Situación Tributaria .....	51
2.2.11.1.	Marco Regulatorio .....	51
2.2.11.1.1.	Legislación aplicable y situación tributaria.....	51
2.2.11.1.2.	Controles Ambientales. ....	51
2.2.11.2.	Cuestiones Fiscales. ....	52
2.2.12.	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales .....	52
2.2.13.	Acciones representativas del capital .....	52
2.2.14.	Dividendos.....	52
3.	Información Financiera .....	53
3.1.	Información Financiera Seleccionada.....	53
3.2.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	55
3.3.	Información de Créditos Relevantes.....	56
3.4.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	57
3.4.1.	General.....	57
3.4.2.	Sistema de Control Interno.....	57
3.4.3.	Consolidación de los Resultados de Operación .....	57
3.4.4.	Resultados de Operación .....	57
3.4.5.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	64
3.5.	Estimaciones contables y juicios significativos .....	66
3.5.1.	Estimaciones contables y supuestos significativos.....	66
3.5.1.1.	Estimación de deterioro del crédito mercantil.....	66

3.5.1.2.	Impuestos a la utilidad.....	66
3.5.1.3.	Beneficios por pensiones .....	66
3.5.1.4.	Compromisos y contingencias.....	67
3.5.2.	Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad .....	67
3.5.2.1.	Reconocimiento de ingresos .....	67
4.	Administración .....	68
4.1.	Audidores Externos .....	68
4.2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés .....	68
4.2.1.	Operaciones con Personas Relacionadas.....	68
4.2.2.	Conflicto de Intereses de Consejeros.....	71
4.3.	Administradores y Accionistas.....	72
4.3.1.	Consejo de Administración.....	72
4.3.2.	Principales Accionistas.....	73
4.3.3.	Principales Funcionarios .....	74
4.4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	75
5.	Mercado Accionario .....	79
5.1.	Estructura Accionaria .....	79
5.2.	Comportamiento de la acción en el mercado de valores de México (BMV) .....	79
6.	Personas Responsables y Auditores .....	80
7.	Anexos.....	813

## 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 producción”	de	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 fueron pagados en Diciembre 2015.
“CNBV”		Significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CO <sub>2</sub> ”		Dióxido de Carbono
“componentes transmisión”	de	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, largueros, entre otros componentes.
“Daimler”		Significa Daimler AG, una compañía automotriz alemana multinacional, y algunas subsidiarias de la armadora en diferentes países.
“Disposiciones carácter general”	de	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”	o	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 2015 y 2014 junto con los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013, así como las notas a los mismos, que se anexan al presente Reporte Anual.
“EUA” o “USA” o “Estados Unidos”	o	Estados Unidos de América
“Euro” o “€”		Significa la moneda de curso legal en la Unión Europea.
“FCA” o “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”		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” o “GM”		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 “Automotive”	o “IHS”	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”	y	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 Nemak, S.A.B. 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.
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.
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.
“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, Reino Unido, República Checa, , Rumania 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 Reporte 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. A menos que se indique de otra manera, las cifras están expresadas en millones de pesos mexicanos. Adicionalmente, algunas cifras se expresan en millones de dólares de los Estados Unidos y millones de Euros (€).

### LA COMPAÑÍA

Nemak es un productor global independiente de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz. La Compañía considera que su portafolio de componentes, el cual consiste en cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes, permite que sus 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 los OEMs cumplir con estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO<sub>2</sub> y eficiencia de consumo de combustible. Nemak suministra sus componentes principalmente como proveedor directo, o de primer nivel a los OEMs. Su presencia global, que consiste en 35 plantas modernas en 15 países a través de Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, y dos plantas adicionales en México que actualmente se encuentran en construcción, le permite suministrar de manera eficiente a los fabricantes automotrices más importantes a nivel global.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2015, Nemak generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 70,891 millones, Ps. 12,006 millones y Ps. 4,601 millones, respectivamente. De 2013 a 2015, los ingresos, UAFIDA y utilidad neta en el periodo crecieron a una CAGR de 12.0%, 13.6% y 29.5%, respectivamente.

La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, principalmente componentes del tren motriz y componentes estructurales para aplicaciones en vehículos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas de motor, monoblocks y otros), componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros) y componentes de motores eléctricos (carcasas de motores eléctricos). Las cabezas de motor y el monoblock forman la estructura principal del motor. La caja de cambios conforma la parte exterior para varias partes del sistema de transmisión. Los motores eléctricos son usados en vehículos híbridos y en vehículos eléctricos. Los componentes estructurales son elementos

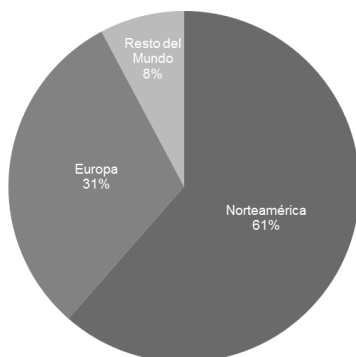
que conforman la estructura y el chasis del vehículo, incluyendo pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros componentes. Recientemente Nemak incursionó en el negocio de componentes estructurales y desde principios de 2014, ha obtenido seis nuevos contratos de producción para los principales OEMs premium.

La Compañía utiliza diversas tecnologías de fundición para la producción de sus productos, las cuales incluyen la inyección o vaciado de aluminio fundido a un molde, ofreciendo una amplia variedad de procesos de fundición, así mismo, la Compañía tiene una amplia experiencia en procesos de maquinado. 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 en el desarrollo de productos, genera una importante relación con los clientes que se traduce en una ventaja competitiva para asegurar nuevos negocios.

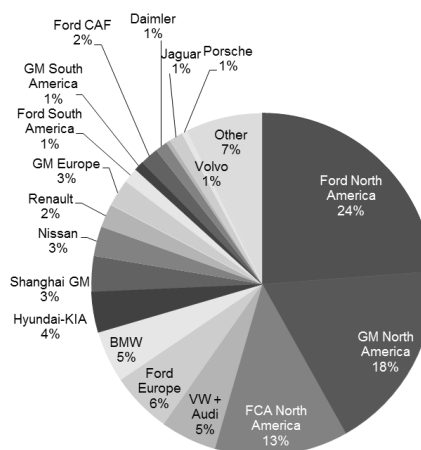
Dentro de la amplia base de clientes de la Compañía, compuesta por más de 50 clientes que tienen relaciones comerciales con la Compañía a nivel mundial, se encuentran los 10 principales grupos automotrices y sus subsidiarias tales como BMW, Daimler, Fiat-Chrysler, Ford, GMC, Hyundai-KIA, PSA, Renault-Nissan, Toyota y Volkswagen Group. Se estima que al 31 de diciembre de 2015, Nemak proveyó más de 130 componentes de motores y transmisiones, mismos que son usados en aproximadamente 650 plataformas de vehículos que se encuentran en producción o en etapa de desarrollo de un total de aproximadamente 1,200 plataformas de vehículos a nivel mundial. Nemak es proveedor único en la mayoría de los componentes que produce y es 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.

Los siguientes diagramas muestran los ingresos de la Compañía por región y la distribución de volumen equivalente por cliente del 2015.

**Ingresos por Región 2015 <sup>(1)</sup>**



**Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2015**



<sup>(1)</sup> 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 del 2015 provenientes de Norteamérica, 31% de Europa y el resto de otras partes del mundo. Nemak cuenta con más de 21,600 colaboradores a nivel mundial con una presencia en regiones de alto crecimiento, incluyendo instalaciones en Norteamérica, Europa y Asia. Las instalaciones de Nemak están estratégicamente localizadas en lugares cercanos a las instalaciones de los OEMs líderes en la industria automotriz. La Investigación y Desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak, por lo cual, 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 más de 35 invenciones, las cuales comprenden 280 patentes globalmente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 270 publicaciones científicas.

Las ventas de Nemak son impulsadas por el número de vehículos producidos por los OEMs, a su vez dicha producción está fuertemente relacionada con la demanda de vehículos por parte del consumidor. Ocho grupos globales (Ford, GM, FCA, Volkswagen Group, Kia-Hyundai, BMW, Renault-Nissan y Daimler) generaron el 94% del volumen de ventas de la Compañía en el año concluido el 31 de diciembre de 2015.

La Compañía considera que su amplia gama de productos, presencia global, modernas instalaciones, su base de clientes conformada por OEMs líderes, capacidades avanzadas de Investigación y Desarrollo, y un 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 75.24% propiedad de Alfa, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos y 5.41% propiedad de Ford, una de las compañías automotrices más grandes a nivel mundial en cuanto a producción de automóviles, el remanente porcentaje de las acciones flotan en la Bolsa Mexicana de Valores. Nematik cotiza en la BMV y es parte del Índice de Precios y Cotizaciones. 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.

Nematik tiene dos accionistas principales, Alfa y Ford, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de Nematik 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 designados por 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 Nematik. 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 del 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".

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](http://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 2015, excepto que se indique otra denominación)

	Estados Financieros		
	2015	2014	2013
Ventas	70,891	61,490	56,474
Utilidad de Operación	7,398	5,508	4,693
UAFIDA AJUSTADO*	US\$759	US\$702	US\$623
Activos Totales	72,018	59,091	53,445
Pasivos Totales	44,079	37,593	34,861
Capital Contable	27,939	21,498	18,584

(\*) La información de UAFIDA AJUSTADO está expresada en millones de dólares. Los pesos fueron convertidos a dólares, solo para la conveniencia del lector, utilizando el tipo de cambio de 15.85, 13.29 y 12.82 pesos por dólar, tipo de cambio promedio durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015, 2014 y 2013 respectivamente.

**NEMAK, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Situación Financiera Consolidado**  
(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013)

	Al 31 de diciembre del 2015	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Activo Circulante	\$22,780	\$16,998	\$15,523
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, neto	38,263	32,534	29,324
Otros Activos	10,975	9,558	8,598
<b>Total Activo</b>	<b>72,018</b>	<b>59,091</b>	<b>53,445</b>
Deuda a Corto Plazo	952	4,784	1,954
Otros Pasivos a Corto Plazo	17,819	14,216	13,252
Deuda a Largo Plazo	21,758	15,087	17,207
Otros Pasivos a Largo Plazo	3,550	3,506	2,448
<b>Total Pasivo</b>	<b>44,079</b>	<b>37,593</b>	<b>34,861</b>
<b>Total Capital Contable</b>	<b>27,939</b>	<b>21,498</b>	<b>18,584</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>72,018</b>	<b>59,091</b>	<b>53,445</b>

**NEMAK, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Resultados**  
(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013)

	Al 31 de diciembre del 2015	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Ventas	70,891	61,490	56,474
% Domésticas	12	13	12
% Exportaciones	88	87	88
Costo de Ventas	(59,143)	(52,456)	(48,597)
Gastos de Operación	(4,350)	(3,526)	(3,184)
Utilidad de Operación	7,398	5,508	4,693
Resultado Financiero, Neto	(1,293)	(699)	(1,456)
Otros Gastos, Neto	48	39	19
Impuestos a la Utilidad	(1,552)	(1,454)	(512)
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,601	3,394	2,744
Utilidad Neta de la Participación no Controladora	2	5	4
Utilidad Neta de la Participación Controladora	4,599	3,389	2,740

### 1.3. Eventos Relevantes Recientes

#### Oferta Pública Inicial

Durante el mes de julio de 2015, Nematik llevó a cabo una oferta pública inicial de acciones en México y una oferta privada de acciones en los mercados internacionales (juntas "Oferta Global"). Los recursos totales que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global fueron de \$11,469 millones de pesos netos de costos de emisión por \$428 millones de pesos. Posterior a la Oferta Global el capital suscrito y pagado de Nematik, está representado por un total de 3,080,747,324 acciones Serie A.

#### Construcción de nuevas plantas en México

Durante el presente año, la Compañía inició la construcción de dos unidades productivas en la misma ubicación donde actualmente se encuentran las plantas a las afueras de la ciudad de Monterrey, México. La primera de ellas permitirá incrementar la capacidad actual de servicios de maquinado para las piezas que produce la Compañía. La segunda instalación estará dedicada a la fabricación de piezas de fundición bajo la tecnología de "High Pressure Die Casting" que ya es utilizada en otras plantas de la Compañía. Cabe señalar que los nuevos componentes estructurales que Nematik estará fabricando próximamente serán producidos bajo la tecnología arriba señalada. La Compañía arrancará la operación de estas nuevas instalaciones durante la segunda mitad del 2016 con una inversión conjunta de alrededor de US\$287 millones.

### 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 afecten 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 efectos. 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 Nemak 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 pudieran 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 Nemak, 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 pudieran afectar la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía.***

Nemak 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 94% del volumen equivalente al año concluido el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 u operativa de los 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, amortización y deterioro de activos no circulantes; (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 Nemak 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.

***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 de Nematik 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 completamente 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, Brasil, Europa y Asia una parte significativa del suministro de aleación de aluminio proviene de un número limitado de proveedores, lo que provoca que la Compañía sea vulnerable a retrasos o interrupciones del abastecimiento de aluminio. 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 del uso continuo 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 el pago de dichas indemnizaciones 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 negara 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 significativamente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

***Las entregas de producto a tiempo podrían fallar, lo que generaría 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 la 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 período 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 no repercutirse en su totalidad a los clientes y tener efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

***La Compañía compite para obtener y retener acuerdos de suministro para modelos de vehículos nuevos y rediseñados 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 motor, 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 significativamente 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 21,600 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 aplicable en México o bien, cambios a la forma en la que se interprete su contenido, o en legislación similar aplicable en otras jurisdicciones, regulaciones laborales de los países en los que la Compañía opera, etc., tendrá un efecto adverso y significativo 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 82% de la fuerza de trabajo está sindicalizada. Generalmente, se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual (aunque varía 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 períodos. Las plantas de Nemak también están expuestas a riesgos de pérdidas catastróficas debido a eventos no anticipados como desastres naturales, incendios o explosiones. Los procesos de manufactura dependen de piezas 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 períodos 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 reducirá significativamente 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 de motor 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 de motor 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 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 significativamente 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.

Al 31 de Diciembre del 2015 no se contaban con instrumentos financieros derivados.

***La liquidez y resultados financieros de la Compañía podrían verse afectados en caso de 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 puede asegurarse que la Compañía pueda 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 significativamente 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 pudieran hacer lo mismo en el futuro. Si ocurrieran eventos climáticos en el futuro, se podría sufrir una interrupción o paro o daños en las instalaciones productivas, lo cual podría afectar adversa y significativamente 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 directivo y personal clave adicional. La Compañía requiere tener un equipo directivo experimentado y completo, así como trabajadores altamente calificados; en consecuencia, la pérdida de los servicios de uno o más miembros del equipo directivo 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, fiscales 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 de 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. 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 negocio, 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.

De conformidad con el Contrato entre Accionistas, Alfa otorgó un derecho de preferencia a Ford para adquirir acciones de la Compañía, en el caso que Alfa venda acciones representativas del capital social de Nemak de que sea titular Alfa o en el caso de un aumento de capital de la Compañía, en una o varias operaciones privadas, que resultarían en que un competidor de Ford adquiriere acciones (de Alfa o como resultado de una suscripción), en la operación de que se trate o en conjunto con acciones de las que el competidor de Ford ya sea titular, que representen 10% o más del capital social de la Compañía, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Alfa o la Compañía ofrezcan dichas acciones de Nemak al competidor de que se trate.

Ford otorgó un derecho de preferencia a Alfa para adquirir las acciones representativas del capital social de la Compañía que sean propiedad de Ford, para el caso que Ford venda dichas acciones en el contexto de una operación privada, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Ford tenga la intención de vender las acciones de la Compañía de las que sea titular.

Alfa y Ford también acordaron otorgar a Ford el derecho a designar a dos miembros del Consejo de Administración de Nemak, y sus respectivos suplentes. Los intereses de Ford podrían ser distintos a los intereses de los inversionistas como tenedores de Acciones en aspectos materiales.

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, 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;
- restricciones o condiciones impuestas por las autoridades en materia de competencia económica; y
- cambios relevantes a la legislación aplicable a negocios adquiridos.

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 Nemark podría afectar su flexibilidad de operación y desarrollo del negocio, así como su capacidad de cumplir con sus obligaciones.***

Al 31 de diciembre de 2015, Nemark cuenta con una deuda total consolidada total de Ps. 22,710 millones (EUA \$1,320 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 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 pudieran aumentar. Adicionalmente, los requisitos de efectivo actuales pudieran 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 estado de situación financiera y la capacidad de la Compañía de acceder a una amplia gama de fuentes de financiamiento, pudieran 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.***

Nemark está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2015, Ps. 13,546 millones (US \$787 millones), o el 60% 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.

#### ***El 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 significativamente 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 adversa y significativamente afectado por obligaciones y responsabilidades derivadas de las leyes, regulaciones y normas oficiales en materia administrativa.**

La Compañía opera conforme a 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 significativa 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 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;
- podrían afectar la expansión de las operaciones debido a fallas o retrasos en la obtención de futuros permisos de operación y construcción; y
- podrían resultar en la suspensión de las operaciones de la Compañía así como en la clausura de aquellas plantas que no estén en cumplimiento.

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 Secretaría 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, Nemak 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 significativamente 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 pudieran 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 pudieran afectarla de forma significativa 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 pudieran 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 – Desempeño 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 significativamente 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.***

Nemak 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 negativo en el sector privado en México, incluyendo a la Compañía, así como en las condiciones del mercado y los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas, incluyendo las acciones ordinarias y Acciones emitidas por 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 adversa y significativamente 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 adversa y significativamente 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 índice nacional de precios al consumidor, fue de 4.0% en el 2013, 4.1% en el 2014 y 2.1% en el 2015. 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 y significativa 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 valores de las emisoras 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 significativo 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 de manera adversa y significativa 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 previsión social pagada 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 acciones 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 a los Valores de la Compañía**

El precio de mercado de las Acciones de la Compañía podría fluctuar sustancialmente y ubicarse por encima o por debajo del precio pagado por los inversionistas inicialmente. Esto depende de diversos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de la Compañía y no necesariamente guardan relación con su desempeño operativo. Como resultado de dichas fluctuaciones, los inversionistas podrían perder la totalidad o parte de su inversión. Estos factores incluyen, entre otros:

- cambios en la valuación de mercado de compañías que comercializan productos similares;
- condiciones económicas, regulatorias, políticas y de mercado en México, Estados Unidos y otros países;
- cambios en la legislación y regulación aplicable, la forma de interpretar dicha legislación y regulación, y el ejercicio de los derechos al amparo de las mismas;
- restricciones y condiciones relacionadas con adquisiciones y otras expansiones por la Compañía;
- eventos que afectan el volumen de operaciones y precios en la BMV.
- condiciones o tendencias de la industria, incluyendo nuevos diseños y materiales usados para vehículos;
- la introducción de nuevos productos por la Compañía o sus competidores;
- los resultados operativos trimestrales y anuales históricos y anticipados;
- cambios en las estimaciones financieras o recomendaciones por analistas de valores y variaciones entre los resultados reales y anticipados y las expectativas de los inversionistas;
- anuncios respecto a transacciones relevantes, compromisos de capital u otros asuntos por parte de la Compañía u otros sucesos que afectan al negocio;
- cambios en la tecnología que afecten al negocio;
- anuncios, resultados o acciones realizadas por competidores;
- percepciones de inversionistas sobre la Compañía o los productos que suministra;
- cambios en los estimados financieros o económicos por parte de analistas de valores;

- devaluaciones de divisas y la imposición de controles sobre el cambio de divisas o controles sobre la capacidad de la Compañía para transferir fondos;
- contrataciones o salidas de personal administrativo clave;
- ventas futuras de Acciones;
- acciones estratégicas realizadas por la Compañía o sus competidores, tal como adquisiciones o reestructuras;
- ventas de Acciones u otras acciones por parte de los accionistas.

Muchos de estos factores se encuentran fuera del control de la Compañía. Factores generales de mercado y sobre la industria podrían afectar de manera significativa y adversa al precio de mercado de las Acciones, sin importar el desempeño operativo real.

Los mercados de valores generalmente sufren una volatilidad importante que a menudo no está relacionada con el desempeño de compañías específicas. Estos tipos de fluctuaciones generales podrían afectar adversamente al precio de cotización de las Acciones. En el pasado, ha sucedido que los accionistas han interpuesto demandas colectivas contra compañías tras periodos de volatilidad en el precio de mercado de sus valores. Cualquier litigio similar contra la Compañía podría resultar en costos sustanciales, distraer la atención y recursos de la administración y dañar al negocio o los resultados de operación.

***La baja liquidez y alta volatilidad relativas del mercado de valores mexicano podría causar que los precios y volúmenes de operaciones de las Acciones fluctúen significativamente.***

La BMV es una de las bolsas más grandes en Latinoamérica en términos de capitalización de mercado acumulada de las compañías inscritas en la misma, pero permanece con una liquidez y volatilidad relativamente bajas en comparación con otros mercados de valores extranjeros. Aunque el público participa en el intercambio de valores en la BMV, una parte significativa de la actividad en la BMV es realizada por o en representación de grandes inversionistas institucionales. El volumen de cotizaciones de valores emitidos por compañías de mercados emergentes, tal como las compañías mexicanas, tiende a ser menor al volumen de cotizaciones de valores emitidos por compañías en países más desarrollados. Estas características de mercado podrían limitar la capacidad de un tenedor de las Acciones de la Compañía de vender sus Acciones y podrían asimismo afectar el precio de mercado de las Acciones.

***Si los analistas de valores o de la industria no publican investigaciones o reportes sobre el negocio, o publican reportes negativos sobre el negocio, el precio de las acciones y el volumen de cotizaciones podrían disminuir.***

El mercado de cotización de las Acciones de la Compañía depende en parte de la investigación y reportes que los analistas de valores o de la industria publican sobre la Compañía o el negocio. Si uno o más de los analistas que cubren a la Compañía revisan a la baja las Acciones o publican investigaciones imprecisas o desfavorables sobre el negocio, el precio de las Acciones podría disminuir. Si uno o más de dichos analistas deja de cubrir a la Compañía o no publica reportes sobre la misma con regularidad, la demanda por las acciones podría disminuir, lo cual podría causar que el precio de las Acciones y el volumen de cotizaciones disminuyan.

***Si se emiten valores adicionales representativos del capital de la Compañía, los accionistas podrían sufrir una dilución y los precios de cotización por los valores podrían disminuir.***

En relación con la estrategia de negocio de expansión a través de adquisiciones, la Compañía podría financiar necesidades y gastos corporativos, o transacciones futuras, mediante la emisión de Acciones adicionales. Cualquier emisión de acciones representativas del capital social de la Compañía resultaría en la dilución de la participación accionaria de los accionistas y podría resultar en la dilución del valor en libros aplicable a dichas acciones. Adicionalmente, las emisiones futuras de valores representativos del capital social de la Compañía o ventas por parte de los accionistas o personal administrativo de la Compañía, o el anuncio de que la Compañía o ellos pretenden realizar tal emisión o venta, podrían resultar en una reducción adicional en el precio de las Acciones.

***La Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de la Compañía hacen que, salvo por ciertas excepciones, una adquisición sea más difícil, lo cual podría afectar la capacidad de los tenedores de Acciones de beneficiarse de un cambio de control o para cambiar al equipo directivo y al Consejo de Administración, así como podría implicar a dichos tenedores el pago de una pena convencional a favor de la Compañía.***

Las disposiciones de la legislación mexicana y los estatutos de la Compañía hacen que sea difícil y costoso buscar una oferta de compra u otro intento de adquisición que resulte en un cambio de control de la Compañía. Los tenedores de Acciones, podrían desear participar en una de estas transacciones, pero podrían no tener la oportunidad de hacerlo. Los estatutos de la Compañía contienen disposiciones que, entre otras cosas, requieren la aprobación del Consejo de Administración antes de que cualquier persona, grupo de personas o consorcio adquieran, de manera directa o indirecta, (i) 6% o más del capital social o acordar votar en bloque acciones que representen dicho porcentaje, o (ii) 30% o más del capital social, y en el caso previsto en este inciso (ii), si dicha aprobación es obtenida, obligan a que la persona adquirente realice una oferta pública de adquisición del 100% del capital social a un precio igual a lo que sea más alto entre (x) el último valor en libros por acción de las acciones reportado a la CNBV o a

la BMV, o (y) el precio más alto del promedio ponderado por volumen de las transacciones efectuadas durante los 30 días de cotización de las acciones representativas del capital social de la Compañía, previo a la oferta pública de adquisición, durante un periodo que no podrá exceder de seis meses. La contravención a las disposiciones previstas en los estatutos sociales de la Compañía respecto a transmisión de acciones, implicará el pago de una pena convencional a favor de la Compañía por una cantidad equivalente al precio de la totalidad de las Acciones o valores equivalentes, objeto de la operación restringida.

Estas disposiciones podrían afectar sustancialmente la capacidad de un tercero, distinto de Alfa, de adquirir el control de la Compañía, y ser perjudiciales para los accionistas que deseen beneficiarse de cualquier prima o cualquier otro beneficio por cambio de control, pagada por la venta de la Compañía en relación con una oferta de compra.

***Podría no haber derechos de suscripción preferente para los tenedores no mexicanos de las Acciones, como consecuencia, dichos tenedores podrían sufrir una dilución.***

Si la Compañía emite nuevas Acciones pagaderas en efectivo como resultado de un aumento de capital, la Compañía podrá otorgar a los accionistas el derecho preferente a suscribir y pagar un número suficiente de acciones para mantener su porcentaje de participación existente en la Compañía. El derecho a suscribir y pagar acciones de nueva emisión en estas circunstancias se conoce como derecho de suscripción preferente. La Compañía podría no poder permitir legalmente que los tenedores de las Acciones en los Estados Unidos o en otros mercados extranjeros, ejerzan cualesquiera derechos de preferencia en cualquier aumento de capital futuro a menos que presente una solicitud de registro ante la *Securities Exchange Commission* u otras agencias gubernamentales extranjeras, respecto a que la emisión de acciones futura o la oferta califica para una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores de 1933. Podrían aplicar restricciones similares para tenedores de las Acciones en otras jurisdicciones fuera de México. No se puede asegurar que se presentará una solicitud de registro ante la *Securities Exchange Commission*, o cualquier otra autoridad regulatoria, para permitir a los tenedores de las Acciones en los Estados Unidos, o cualquier otra jurisdicción, participar en cualquier oferta de derechos de preferencia que la Compañía decidiera llevar a cabo. Al momento de cualquier aumento de capital futuro, se evaluarán los costos y responsabilidades potenciales sobre la presentación de una solicitud de registro ante la *Securities Exchange Commission* y cualesquiera otros factores que la Compañía considera importantes para determinar si se presentará dicha declaración de registro.

***El pago de dividendos y el monto de los mismos pagados por Nemark a sus tenedores se encuentran sujetos a aprobación del accionista que ejerce el control de la Compañía, y cierta parte del endeudamiento de la Compañía podría limitar su capacidad de decretar y pagar dividendos.***

El pago de dividendos por parte de la Compañía y el monto de los mismos, están sujetos a su aprobación por los accionistas con base en una recomendación por parte de su Consejo de Administración. En tanto Alfa sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Compañía y ejerza el control de la misma, tendrá la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía y de decidir si ésta pagará o no pagará dividendos y, en su caso, de determinar el monto de los mismos. En el pasado, tanto la Compañía como sus subsidiarias han pagado dividendos. En 2015, se decretaron y pagaron dividendos en efectivo a los accionistas por un monto equivalente a Ps. 1,253 (Ps. 0.48 por Acción) y en 2014 Ps. 836 millones (Ps. 0.96 por Acción). La Compañía no puede garantizar que pagará o mantendrá dividendos en el futuro, o que sus accionistas aprobarán la política de pago de dividendos que prepare el Consejo de Administración, ni puede predecir los términos de dicha política. Adicionalmente, la Compañía sólo podrá pagar dividendos, (i) si el pago es aprobado por el accionista que ejerce control sobre la Compañía, (ii) de existir ganancias acumuladas reflejadas en los estados financieros aprobados por los accionistas de la Compañía (iii) después de que las pérdidas de ejercicios anteriores hubieran sido satisfechas, y (iv) después de que la Compañía hubiera destinado al menos el 5% de las utilidades netas respecto de dicho ejercicio social a la reserva legal, lo cual deberá realizar cada año hasta que la reserva legal represente al menos 20% del capital social de la Compañía.

Adicionalmente, las Notas Senior 2023 Nemark incluyen ciertas limitaciones sobre pagos restringidos, incluyendo dividendos y cualesquiera acuerdos financieros o de otro tipo que pudieran celebrarse podrían imponer restricciones sobre la Compañía respecto a dichos pagos. Para una descripción de los factores que pueden afectar la disponibilidad de dividendos en efectivo a los accionistas, véanse las secciones “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía” y “Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”

***El pago de dividendos a los tenedores de Acciones será efectuado en pesos.***

En caso de realizarse pagos de dividendos a los tenedores de las Acciones, dichas distribuciones serían efectuadas en Pesos. Las fluctuaciones cambiarias significativas en el tipo de cambio peso-dólar o de otras divisas podrían tener un impacto adverso en los montos que reciban los tenedores de Acciones, ya sea en dólares u otras divisas, derivado de la conversión del peso a otras divisas. Asimismo, el monto que la Compañía pague en Pesos podría no ser convertido a dólares u otras divisas de manera expedita. No obstante la legislación federal en México no prevé restricciones para llevar a cabo conversiones de pesos a dólares u otras divisas, dicha legislación podría llegar a contemplar políticas que restrinjan el cambio de divisas en un futuro, lo cual ha ocurrido varias veces en el pasado. La Compañía no puede predecir las fluctuaciones de tipo de cambio que puedan ocurrir en el futuro ni los efectos de cualesquiera medidas que controlen el cambio de divisas que en su caso adopte el gobierno de México imponga a la economía Mexicana.

***La Compañía no puede asegurar el pago de dividendos en efectivo y su política de dividendos está sujeta a cambios y podría ser descontinuada.***

Los recursos disponibles para el pago de dividendos en efectivo, en caso de haberlos, podrían verse afectados por diversos factores, incluyendo los resultados de operación, situación financiera, requerimientos de capital, restricciones legales y contractuales, en su caso, los términos y condiciones previstos en los instrumentos de deuda asumida o que pueda ser asumida en un futuro por la Compañía y por sus subsidiarias, así como la capacidad de la Compañía para obtener recursos de sus subsidiarias, entre otras variables. Asimismo, los montos disponibles en efectivo para el pago de dividendos podría variar significativamente de estimados. La Compañía no puede asegurar el pago de dividendos. Los resultados actuales de la Compañía podrían diferir significativamente de las estimaciones que haga el Consejo de Administración respecto a recomendaciones para decretar dividendos o en el ajuste a la política de dividendos. De igual manera, la Compañía no puede asegurar que el Consejo de Administración vaya a recomendar el decreto y pago de dividendos a los accionistas o, si lo recomienda, que los accionistas aprueben dicho decreto y pago de dividendos. La política de dividendos de la Compañía está sujeta a cambios en todo momento y podría ser también descontinuada. Alfa, en su carácter de accionista de control de la Compañía, tiene la facultad de establecer o modificar la política de dividendos así como de determinar el pago de dividendos, en su caso.

***Los accionistas minoritarios podrían tener menor capacidad de hacer valer sus derechos en contra de la Compañía, los consejeros o el accionista controlador en México, en comparación a la capacidad que tendrían en otras jurisdicciones.***

Conforme a la legislación mexicana, las protecciones otorgadas a los accionistas minoritarios son diferentes que las que se otorgan a los accionistas minoritarios en los Estados Unidos. Por ejemplo, dado que las leyes mexicanas en materia de deberes fiduciarios de los consejeros (es decir, el deber de diligencia y el deber de lealtad) existen y están previstas, pero no están tan desarrolladas como las leyes en materia de valores de otras jurisdicciones (particularmente como resultado de resoluciones judiciales), el iniciar una acción legal contra consejeros por incumplimiento de sus deberes podría ser más complejo aunado a la falta de precedentes sobre los cuales depender, como sería el caso en algunas otras jurisdicciones extranjeras (lo que hace difícil de predecir el resultado). Asimismo, dichas acciones no pueden ejercerse como una acción directa, sino únicamente como una acción derivada de accionistas (es decir, para beneficio de la Compañía y no de quien haya iniciado la acción). Aunque la legislación aplicable ha sido modificada para permitirlo, y se han regulado las acciones colectivas, se tiene una experiencia muy limitada respecto a las acciones colectivas y sobre cómo los procedimientos para dichas acciones deben seguirse en México. En consecuencia, será mucho más difícil para los accionistas minoritarios hacer valer sus derechos en contra de la Compañía, los consejeros, o el accionista controlador que lo que sería para accionistas minoritarios de una compañía de Estados Unidos.

***Los estatutos de la Compañía, de conformidad con lo establecido por la legislación aplicable en México, restringen la posibilidad de accionistas extranjeros a invocar la protección de sus gobiernos por lo que respecta a sus derechos.***

Conforme lo requiere la legislación aplicable en México, los estatutos de la Compañía prevén que accionistas extranjeros sean considerados como mexicanos por lo que respecta a sus intereses en la Compañía, y se considera que aceptan no invocar la protección de su gobierno, o solicitar la intervención diplomática, en contra del Gobierno Mexicano por lo que respecta a sus derechos y obligaciones como accionista, sin embargo, no se considerará que renuncian a cualesquiera otros derechos que pueda tener, incluyendo cualesquier derecho bajo las leyes de valores de los Estados Unidos, respecto de su inversión en la Compañía. En caso de violar esta disposición, las Acciones de las que dicho accionista sea titular podrían perderse a favor del Gobierno Mexicano.

***México tiene normas sobre revelación de información corporativa y contable diferentes a las de los Estados Unidos y otros países.***

Un objetivo principal de las leyes de valores de los Estados Unidos, México y otros países es la promoción de la revelación plena y justa de toda la información corporativa significativa, incluyendo información contable. Sin embargo, podría haber información diferente o menor información públicamente disponible sobre emisores de valores en México que la que está disponible regularmente sobre las compañías públicas en países con mercados de capitales altamente desarrollados, incluyendo los Estados Unidos.

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

Durante el mes de julio de 2015, Nemark, S. A. de C. V. llevó a cabo una oferta pública inicial de acciones (IPO por sus siglas en inglés) en México y una oferta privada de acciones en los mercados internacionales (juntas "Oferta Global") como sigue:

- El 15 de junio de 2015, Nemark, S. A. de C. V. celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la que aprobó entre otros actos corporativos, los siguientes: la emisión de capital social, el cambio de régimen legal a Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, esto último, condicionado a la colocación de las nuevas acciones, el cambio de estatutos sociales, el nombramiento del nuevo Consejo de Administración, la constitución del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, designación de los miembros del comité, entre otros.
- El 1 de julio de 2015 Nemark, S. A.B. de C. V., llevó a cabo la Oferta Global correspondiente a la emisión de 537,600,000 acciones a un precio de colocación de 20.00 pesos, dicha oferta incluía una opción de sobreasignación de hasta 80,640,000 acciones. El monto total de esta oferta fue de \$10,752 millones de pesos.

- El 29 de julio de 2015, en seguimiento a la Oferta Global, los intermediarios colocadores, tanto en México como en el extranjero, ejercieron las opciones de sobreasignación acordadas. El monto total de las sobreasignaciones fue de \$1,145 millones que correspondían a 57,232,845 acciones al precio de colocación de 20.00 pesos cada una.

Derivado de lo anterior los recursos totales que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global fue de \$11,469 netos de costos de emisión por \$428. Posterior a la Oferta Global el capital suscrito y pagado de Nemark, está representado por un total de 3,080,747,324 acciones Serie A.

A la fecha de la presentación de este Reporte, Alfa posee el 75.24% de las acciones del Emisor, Ford Motor Company es propietaria del 5.45% y el mercado 19.31%.

La CNBV autorizó la inscripción de estos valores mediante oficio número 153/5467/2015

Al 31 de Diciembre de 2015 no se cuenta con otros valores inscritos en el Registro o en otros mercados. Desde el 2007 Nemark emitía información a la BMV por la emisión de los Certificados Bursátiles, los cuáles fueron pagados en diciembre de 2015

La Compañía está obligada a presentar ante la CNBV y la BMV, entre otras cosas, la información financiera trimestral y anual, así como la información relativa a eventos relevantes, en los términos requeridos por las disposiciones. En términos generales, Nemark ha presentado en forma completa y oportuna los reportes a los que está obligada en México, de conformidad con la legislación aplicable.

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

## **1.6. Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro.**

Desde el 2007 Nemark emitía información a la bolsa por la emisión de los Certificados Bursátiles los cuales fueron pagados en el diciembre de 2015.

## **1.7. Destino de los recursos de la oferta pública primaria**

De los recursos obtenidos en la oferta global, Ps. 8,400 millones se utilizaron para pagar distribuciones a los accionistas anteriores a la oferta: Alfa y Ford y Ps. 2,253 millones fueron utilizado para fines corporativos en general, incluyendo financiar los planes de crecimiento de la Compañía, así como para pagar descuentos, comisiones y gastos de la oferta.

## **1.8. Documentos de Carácter Público**

Los inversionistas pueden consultar los documentos de carácter público que han sido presentados ante la CNBV y ante la BMV, incluyendo información periódica acerca de la situación financiera de la Compañía y sus resultados, así como de eventos relevantes, en la página de Internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), y en la página de Internet de Nemark, en la dirección [www.nemark.com.mx](http://www.nemark.com.mx). Asimismo, dicha información se encuentra físicamente a disposición del público en el centro de información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México D.F.

Igualmente, se pueden obtener copias de este reporte solicitándolas a:

Maximilian Zimmermann Canovas  
Relación con Inversionistas  
Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, Nuevo León, México  
Tel. +52 (81) 8748 5107  
[investor@nemark.com](mailto:investor@nemark.com)

## 2. La Compañía

### 2.1. Historia y Desarrollo de la Compañía

#### 2.1.1. Datos Generales

##### Denominación Social del Emisor.

Nemak, S.A.B. de C.V.

El Emisor es una sociedad anónima de capital variable bursátil constituida el 6 de diciembre de 1993 en San Pedro Garza García, Nuevo León, bajo la denominación "Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V.". En 1994, el Emisor cambió su denominación por "Tenedora Nemak, S.A. de C.V." Posteriormente, en el 2015, el Emisor cambió su denominación por "Nemak, S.A.B. de C.V." como efecto de la emisión de acciones en la BMV.

##### 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

Fax: +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. Las operaciones empezaron en México en 1981 produciendo cabezas de motor para Ford. Para el año 1985, Chrysler y GMC ya eran parte del portafolio de clientes de Nemak. Como parte de la búsqueda de fuentes alternativas de crecimiento en el sector de fundición de componentes de aluminio, en 1999 la Compañía empezó a producir monoblocks de aluminio.

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

En el 2005, se efectuó la adquisición de Rautenbach AG. Esta transacción permitió a Nemak contar con instalaciones productivas estratégicamente localizadas en Alemania y Eslovaquia, así como la oportunidad de diversificar su portafolio de clientes tales como Volkswagen, Daimler y Porsche.

En el 2007, la Compañía continuó su estrategia de expansión mediante la adquisición de tres productores importantes de cabezas de motor, monoblocks y componentes de transmisión:

- **Las operaciones de fundición de Hydro Aluminum.** Esta adquisición incluyó cuatro modernas instalaciones ubicadas en Austria, Alemania, Hungría y Suecia (esta última fue desinvertida en 2009), mismas que suministran a OEMs Europeos claves como Audi, BMW, Daimler, Ford, GMC en Europa y Renault. Tres de estas instalaciones se dedican a la producción de componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz tales como monoblocks y cabezas y de motor. Con la adquisición de las operaciones de fundición de Hydro Aluminum, una unidad de negocio de Norsk Hydro, se logró el objetivo estratégico de complementar la presencia en Europa, así como diversificar la base de clientes. Esta transacción aumentó la base de tecnologías disponibles para servir a los clientes Europeos, incorporando procesos especializados de fundición como Paquete de Arena (CPS – por sus siglas en inglés) y ROTACAST™.
- **Las operaciones de fundición de Teksid.** Esta transacción involucró la compra de activos estratégicos localizados en México, Estados Unidos, Brasil, China, Polonia y Argentina, comprendiendo en total nueve instalaciones de manufactura. Esta compra reforzó la posición global de liderazgo, permitiendo la expansión de la base de clientes, incorporando compañías asiáticas como Nissan, Hyundai y Toyota, así como fabricantes europeos como Fiat-Chrysler y PSA. Adicionalmente, esta transacción le permitió a la Compañía consolidar su presencia en el mercado Norteamericano mediante la adquisición de instalaciones en Alabama y Tennessee en EE.UU. y Monclova en México. En el mercado sudamericano se adquirieron instalaciones en Betim, Brasil y Córdoba, Argentina, La adquisición incluyó una instalación

en la ciudad de Nanjing, China, lo cual aceleró la expansión global en Asia y le dio acceso a la Compañía a los OEMs asiáticos como Chery, Dong Feng y Chongqing Chang'an Automobile. Finalmente, la compra consolidó el portafolio de tecnologías de monoblock de motor con la adición de la tecnología HPDC (Fundición en alta presión).

- **Castech.** Esta adquisición incluyó instalaciones modernas enfocadas en la producción de cabezas de motor y monoblocks, localizadas en Saltillo, Coahuila, México, cerca de las oficinas principales de la Compañía en Monterrey, Nuevo León, México. Mediante esta adquisición con Grupo Industrial Saltillo (GIS) se sumó el equipo de profesionales altamente calificados de Castech, y se logró un aumento de la presencia en Norteamérica.

En el 2010, la Compañía construyó una planta en India, con el objetivo de suministrar componentes de aluminio a las plantas locales de clientes globales como Ford (India) y Tata Motors Group, así como para capitalizar futuras oportunidades de crecimiento con otros OEMs en uno de los mercados automotrices de mayor crecimiento. Esta instalación inició operaciones en el 2012 y tiene capacidad para fabricar cabezas de motor y monoblocks.

En el 2012, la Compañía construyó una planta en Chongqing, China, la segunda planta en China. Estas instalaciones suministrarán componentes de aluminio a clientes locales como Chang'an Ford Automobile Co., LTD (CAF), y OEMs internacionales como Ford, Daimler, Audi y Fiat-Chrysler. Esta expansión permitirá a la Compañía continuar capturando participación de mercado en China. Los primeros productos asignados a esta planta son monoblocks y componentes de transmisión y se espera que esta planta tenga la capacidad de producir componentes estructurales en un futuro.

En 2012, se adquirió J.L. French, uno de los mayores proveedores a la industria automotriz de componentes hechos con tecnología HPDC. Esta compra incluyó cuatro plantas modernas en Estados Unidos y España, las cuales producen monoblocks, componentes de transmisión y otros componentes. Con esta compra se amplió el portafolio de productos y tecnologías y al mismo tiempo se aumentó el conocimiento tecnológico en HPDC.

En el 2013, la Compañía anunció la construcción de una planta en Rusia. La planta suministra cabezas de motor y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología de Volkswagen Group en Rusia. La presencia en Rusia le brinda a la compañía una mejor posición para capitalizar las oportunidades de crecimiento futuras en esta región. En 2015, la Compañía concluyó la construcción de la planta de Rusia, empezando la producción de cabezas y blocks para el mercado local.

En 2014, la Compañía concluyó la construcción de una planta de maquinado en México, logrando un avance importante en su estrategia de maquinado. Asimismo, Nemak estableció un centro de desarrollo de productos en Polonia a efecto de desarrollar componentes estructurales, el cual dará soporte a los programas globales de lanzamiento de componentes estructurales. En adición a lo anterior, la Compañía anunció la construcción de una nueva planta de HPDC en México, la cual tendrá la capacidad de producir blocks, componentes de transmisión y componentes estructurales. La Compañía estima que la planta tendrá capacidad de producir 2.2 millones de componentes cada año y estima inicie producción durante la segunda mitad del año 2016.

En 2015 la Compañía comenzó la construcción del segundo centro de maquinado en México. Así mismo, la Compañía colocó con éxito el 19.31% de su capital en la BMV.

### 2.1.2.2. 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, componentes de transmisión y componentes estructurales, entre otros.

#### Ventajas Competitivas

- **Presencia en mercados de alto crecimiento.** El mercado de componentes complejos de aluminio tiene altas barreras de entrada y el alto volumen de producción de la Compañía resulta en importantes economías de escala y oportunidades de reducción de costos para sus clientes. La mayoría de las cabezas de motor y monoblocks que no son producidos por Nemak, son elaborados por los OEMs a través de sus fundidoras internas. La Compañía cree que uno de cada cuatro vehículos nuevos vendidos alrededor del mundo contiene uno de sus componentes. Recientemente, los OEMs han aumentado la subcontratación de estos componentes a los productores independientes con la finalidad de reducir costos. Nemak considera estar bien posicionado para continuar expandiendo su presencia en el mercado, mientras la tendencia de subcontratación de OEMs continúe.
- **Amplio portafolio de tecnologías de fundición con altos estándares de calidad.** Nemak ofrece una amplia variedad y sofisticación de tecnologías de fundición de aluminio, superiores a las de la mayoría de los fabricantes independientes de componentes de fundición de aluminio. Las tecnologías más importante incluyen: GSPM, ROTACAST™, Paquete de Arena y 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 de fundición. Debido al amplio número de principales tecnologías de fundición

que Nemak tiene, la Compañía considera estar en una posición favorable para, en conjunto con los OEMs, diseñar, producir y probar sus componentes, lo cual le permitirá a Nemak capturar una parte importante de los mercados en crecimiento de componentes de aluminio como: monoblocks, transmisiones automáticas complejas y componentes estructurales. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos por sus altos estándares de calidad por parte de sus clientes, entre otros: Daimler's Innovation Award (2015); Ford's Q1 Award (2014); Volkswagen Group's Product Quality Award (2014); Renault's Quality Supplier Award (2014); GMC's Quality, Service, Technology and Price ("QSTP") Award (2010); Porsche's Supplier Award (2001); y DaimlerChrysler's Supplier of the Year and Gold Awards (2000).

- **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% de los ingresos anuales en Investigación y Desarrollo durante los últimos tres años. 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 con los OEMs en el diseño y desarrollo de componentes. La capacidad de diseño de Nemak permite añadir valor para el cliente y participar en nuevos programas durante las primeras etapas de desarrollo. Nemak está totalmente comprometido en continuar con el desarrollo de nuevos productos, lo cual le permite lanzar más de 150 programas por año, y cuenta con más de 400 empleados dedicados a esta tarea y con 500 empleados adicionales involucrados de manera indirecta en el desarrollo de productos. Al 31 de Diciembre de 2015, se contaba con aproximadamente 17,600 empleados de producción y aproximadamente 4,000 empleados asalariados en 15 países. Más del 95% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 20% cuentan con posgrados. El sistema de administración de talento de la Compañía ha permitido identificar y retener a profesionales 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 más de 35 invenciones, las cuales comprenden 280 patentes globalmente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 270 publicaciones científicas.
- **Relaciones sólidas con clientes que ofrecen una fuente de ingresos diversificada.** La Compañía cree que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea le hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con sus clientes, lo cual resulta en una barrera de entrada significativa para los competidores. Se estima que aproximadamente el 85% del volumen de ventas en el 2015 se generó 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 remplazo de sus negocios con los clientes actuales, ya que durante los periodos de 2010 al 2015, la tasa de remplazos fue de aproximadamente 90% respecto a los negocios actuales. La Compañía tiene una amplia base de clientes diversificados geográficamente, y cuenta con alrededor de 20 años de relación con sus clientes. Se estima que actualmente se suministran más de 130 componentes de motores y transmisiones a más de 50 clientes a nivel global, incluyendo a los 10 OEMs más importantes. En 2015, el 61% de los ingresos se generaron de la operación en Norteamérica, el 31% en Europa y el remanente en el resto del mundo. Esta diversificación reduce el riesgo de desaceleración de cualquier modelo o plataforma de vehículo y de fluctuaciones en la demanda de algún OEM en particular o región geográfica.
- **Presencia global con plantas modernas y cercanas a clientes clave.** La Compañía cuenta con 35 plantas modernas operando en 15 países ubicados en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, así como una planta adicional en construcción en México. 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 transporte, permitiendo entregar los componentes a tiempo. Se considera que la presencia global hace posible ofrecer un mejor servicio al cliente a nivel regional, ya que los clientes buscan proveedores que puedan producir componentes clave en todas las regiones principales en la que tienen negocios, presentando una consistencia global. Durante los últimos cuatro 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 tenido la capacidad de crecer mediante una combinación de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones selectas, tales como las instalaciones de fundición de Ford, Rautenbach, Hydro Aluminum, J.L. French y ciertos activos de Teksid. El crecimiento significativo de los ingresos de la Compañía fue principalmente impulsado por el aumento de penetración del aluminio en la industria automotriz, principalmente como resultado de la regulación de eficiencia de combustible y CO2 y la expansión de la participación de mercado de la Compañía mediante nuevos contratos de producción y adquisiciones. Se cuenta con una historia de constante generación de flujo de efectivo positivo, incluso durante las desaceleraciones económicas que afectaron a la industria y a la economía mundial en general, demostrando resiliencia durante ciclos económicos negativos. 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 estuvo soportada en la implementación de iniciativas clave por la administración, las cuales incluyen reasignación de volumen entre sus plantas; reducción de la plantilla laboral y de turnos de trabajo; así como la optimización de inversiones de capital y de capital neto de trabajo, iniciativas que continúan siendo utilizadas por la Compañía. 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 de componentes de aluminio líderes a nivel mundial.

- **Equipo directivo con amplia experiencia y sólidos accionistas.** El equipo directivo cuenta con un promedio de 22 años de experiencia en la industria de fundición de aluminio. La Compañía considera que su equipo directivo cuenta con amplio conocimiento en áreas operativas críticas y ha demostrado éxito a lo largo de ciclos adversos de la industria, en la implementación de 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 de Hydro Aluminum. Actualmente Alfa, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos, es titular del 75.24% de las acciones representativas del capital de la Emisora, el 5.45% es propiedad de Ford y el 19.31% restante del mercado. Los accionistas de la Compañía han apoyado la estrategia de la alta dirección de crecimiento rentable del negocio con un alto rendimiento sobre el capital. Se cree que la participación de Ford en la estructura accionaria de la Compañía permite estar a la vanguardia en 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 con base en 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 negocio está diseñada para impulsar el crecimiento de la Compañía haciendo uso de los conocimientos técnicos, una amplia gama de tecnologías de fundición, capacidades de diseño en conjunto y las instalaciones globales de producción para obtener nuevos negocios de OEMs líderes. 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 de motor, monoblocks, componentes de transmisiones automáticas complejas y componentes estructurales.

- **Mantener enfoque en productos complejos de aluminio de alto valor agregado.** Los componentes, tales como cabezas de motor, 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 fases en los procesos de fundición y de maquinado y el continuo cambio en los procesos de fabricación requeridos para 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 Nemak 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 potencial de crecimiento. Los monoblocks son uno de los componentes automotrices más pesados que aún están en el proceso de sustitución de hierro por aluminio y la Compañía anticipa que los monoblocks de aluminio continuarán representando un porcentaje en aumento de todos los monoblocks fabricados, dada la tendencia generalizada de buscar una mayor eficiencia en el consumo de combustible a través de componentes más ligeros. De acuerdo a cifras de IHS Automotive e investigaciones internas, se espera que los monoblocks de aluminio aumenten en aproximadamente 20 millones de unidades para 2020 y se considera que la Compañía está bien posicionada para capturar parte de este crecimiento.
- **Aumentar el enfoque en regiones de rápido desarrollo para servir mejor a los clientes a nivel global.** Al mismo tiempo que Nemak continuará con el esfuerzo de aumentar participación en sus mercados principales, países como China (el mayor mercado automotriz del mundo), 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 productivas en estos países. A pesar de que el crecimiento económico en dichos países se ha desacelerado en los últimos años, particularmente en Rusia, la expansión de los clientes en estos países continuará impulsando las perspectivas de crecimiento de la Compañía en el largo plazo. Nemak considera que los OEMs están incrementando el desarrollo de programas globales de tren motriz de alto volumen, por lo que las instalaciones modernas y presencia global de Nemak, la posicionan favorablemente para responder de manera más eficiente 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. Un ejemplo de lo anterior son las nuevas instalaciones en Chongqing, China, que se encuentran en operación desde el primer trimestre de 2014, las nuevas instalaciones en Rusia, las cuales iniciaron operaciones a finales del 2015, así como las nuevas instalaciones en México, actualmente en construcción, las cuales se espera que inicien operaciones durante la segunda mitad de 2016.
- **Continuar el desarrollo de tecnologías para crear las mejores soluciones de fundición y fortalecer 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 y sofisticado portafolio de tecnologías de fundición otorga flexibilidad para fortalecer sus relaciones con los clientes tanto existentes como 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 los clientes. Por medio de estas asociaciones de diseño conjunto, la Compañía ha logrado diferenciarse de sus competidores y destacar las ventajas ante algunos OEMs sobre 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 globales y regionales, se está en búsqueda constante de oportunidades de negocio con nuevos clientes que pudieran ayudar a la Compañía a continuar expandiendo su base de clientes.

- **Continuar invirtiendo en el desarrollo de 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 un ambiente eficiente de trabajo en la Compañía, ofreciendo oportunidades de desarrollo laboral a 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 que los OEMs puedan cumplir con estrictos requerimientos de emisiones de CO<sub>2</sub> y de ahorro de combustible. Se estima que un gran número de componentes estructurales que actualmente se construyen con acero y otros metales, serán sustituidos por componentes de aluminio durante la próxima década. Con base en la tendencia al cambio de acero por aluminio en ciertas plataformas y aplicaciones de vehículos, la Compañía estima que el mercado de componentes estructurales de aluminio podría crecer de aproximadamente 12.0 millones de componentes en 2014 a 90.0 millones de componentes en 2020, momento en que 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 continúen aumentando, el mercado podría incrementar a EUA\$25 miles de millones, aproximadamente, para 2030. 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. Desde el 2014, la Compañía ha obtenido de los principales OEMs premium, seis contratos de producción de alto volumen de componentes estructurales con un valor superior a los US\$160 millones anuales. La Compañía continúa ejecutando su estrategia en 2015 mejorando su centro tecnológico para el desarrollo de productos de componentes estructurales ubicado en Polonia y estableciendo un equipo de ingeniería en Alemania y en México.
- **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 además de integrarse verticalmente en operaciones de mayor valor agregado, tales como el maquinado y sub ensamble de componentes, para satisfacer los requerimientos de suministro de una gama de productos y soluciones más amplia, de parte de los clientes. Se considera que la integración hacia las operaciones de maquinado 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. En 2007 el 73% de los componentes producidos por la Compañía eran maquinados internamente, dicho porcentaje se redujo a aproximadamente 35% en 2014 y aumentó a aproximadamente 40% en 2015. A través de nuevas inversiones en esta área, la Compañía anticipa reducir la subcontratación del maquinado de sus componentes y considera podría alcanzar un 70% de operación interna de maquinado como objetivo, el cual equivale aproximadamente al nivel de operación interna de maquinado de 2007. Como resultado, se considera que las operaciones de maquinado y sub ensamble serán una oportunidad para aumentar el UAFIDA Ajustado.
- **Continuar creciendo a través de procesos estratégicos de fusiones y adquisiciones.** A pesar de que la Compañía no se encuentra en el proceso formal de adquirir a una empresa, Nemak continuará evaluando adquisiciones estratégicas en forma selectiva, que le permitan aprovechar las ventajas competitivas en mercadeo, Investigación y Desarrollo, tecnología y manufactura de los negocios existentes y se traduzcan en generación de valor para sus accionistas. 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, 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, ya que evalúa cada adquisición de acuerdo a diversos factores tales como: lo atractivo de su portafolio, proceso de producción, clientes y diversificación regional, oportunidad de sinergias y experiencia técnica.

## **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 2015, la Compañía generó ingresos y UAFIDA Ajustado de Ps 70,891 millones y Ps 12,006 millones, respectivamente. Los activos totales al diciembre 31 del 2015 fueron Ps 72,018 millones.

#### **2.2.1.1. Productos**

La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, principalmente en dos categorías: tren motriz y componentes estructurales. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas de motor, monoblocks y otros), componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros) y componentes de motores eléctricos (carcasas de motores eléctricos). Los componentes estructurales conforman la estructura y el chasis del vehículo (pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros y otros).

##### ***Cabezas de motor***

La cabeza de cilindro es la parte más complicada de un motor; distribuye aire y gasolina a la cámara de combustión y permite que los gases resultantes de la combustión sean expulsados fuera del motor. También cuenta con partes de enfriamiento para la adecuada transferencia de calor. Se lleva a cabo la combustión en la cabeza, lo que la hace una 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", "H" y "W" requieren dos.

##### ***Monoblocks***

El monoblock es el componente de fundición más grande del sistema de motor e incorpora todos los componentes operativos del mismo, incluyendo pistones y bielas. Junto con la cabeza, el monoblock forma la estructura principal de un motor. Cada motor de combustión interna requiere de un monoblock.

##### ***Componentes de transmisión***

Este componente incorpora varias partes del sistema de transmisión automotriz, incluyendo el clutch, la transmisión y las cubiertas de la cadena de tiempo. La mayoría de los programas de transmisión son para cajas complejas de transmisión automática. La Compañía fabrica estos componentes utilizando tecnologías de HPDC en líneas de producción automatizadas.

##### ***Carcasas para motores eléctricos***

Los motores eléctricos utilizan como componentes principales carcasas para motores eléctricos. Dichas carcasas se integran de diversos componentes de aluminio tanto al interior como al exterior de la carcasa. Los motores eléctricos son utilizados para vehículos híbridos (PHEV) y para vehículos eléctricos plug-in (PEV). Los motores eléctricos funcionan tanto para los PHEV como para los PEV, en el caso de los PHEV, se utiliza un motor de combustión interna como fuente alterna para extender la autonomía del vehículo.

##### ***Componentes estructurales***

Los componentes estructurales integran el chasis del vehículo y sostienen el tren motriz y suspensión, mientras protegen a sus ocupantes. Estos componentes pueden fabricarse en aluminio, acero o magnesio. Los componentes estructurales incluyen torres de choque, los largueros, travesaños, pilares, marcos de puertas, marcos de ventanas, vigas de techo y túneles de conexión, entre otros.

##### ***Otros componentes***

Otros componentes de aluminio que la Compañía fabrica incluyen bancadas de motor, cárter, cubiertas frontales, carcasas y cubiertas, entre otras. Las bancadas de motor se colocan debajo del monoblock del motor para alojar al cigüeñal; el cárter, está unido en la parte de abajo y recolecta el aceite bajo el motor; y las cubiertas frontales se utilizan para albergar la cadena de distribución que conecta el cigüeñal al árbol de levas; y carcasas y cubiertas son piezas que se utilizan para proteger las partes específicas o sistemas del vehículo.

### **2.2.1.2. 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**

La principal materia prima que se utiliza en la fabricación de los productos de la Compañía es la aleación de aluminio, que generalmente está disponible de una variedad de fuentes, así como de producción propia en las instalaciones de fundición de la Compañía. Aparte de aleación de aluminio, los productos más importantes para el proceso de fabricación son la electricidad y el gas natural. El resto de los materiales son materiales auxiliares tales como resinas, recubrimientos, arenas, pegamentos, sales, revestimientos de fundición para monoblocks, y los materiales indirectos, como los materiales de mantenimiento y repuestos.

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 de aluminio líquido *justo a tiempo* 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 se realizan en el mercado local a precio de mercado actual para responder a las tendencias de los mercados de aluminio. Aunque todos los contratos con los OEMs le permiten a la Compañía trasladar las fluctuaciones de los precios de aluminio para reducir al mínimo los riesgos relacionados con las variaciones en el precio de mercado de aluminio, puede haber un retraso de tiempo al pasar esas fluctuaciones a los OEMs. En algunas regiones la Compañía cuenta con un número limitado de proveedores para el suministro de aluminio. Lo anterior atiende a la eficiencia en costos y no limita a la Compañía para adquirir aluminio de otras fuentes en caso de que alguno de los proveedores únicos tenga problemas para cumplir con los requerimientos que se le soliciten. La Compañía considera que existen fuentes alternativas de aluminio disponible en dichas regiones.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía contaba con alrededor de 70 proveedores de aluminio. La Compañía considera que no tiene dependencia significativa a ninguno de sus proveedores. Entre los más importantes se encuentran: Aleris Corp., Aluminac Comercio, Affinage de Lorraine, Alumetal Corp., Bermco Aluminium, Talum y Alcoa.

El Aluminio es considerado un commodity y Nemak compra alrededor de 699,000 toneladas de este material anualmente. Este material está referenciado a los mercados internacionales, principalmente al London Metal Exchange (LME), Platt's Metals Week (MW) y Wirtschafts Vereinigung Metalle (WVM), 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 de motor. 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 que los ciclos de tiempo son más largos. Las cabezas de motor 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 su 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 de motor 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 *Lost Foam* 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 y pronósticos de la reciente producción de nuevos vehículos ligeros en las regiones en las que Nematik compete, con base en la información compilada por IHS Automotive del 2010 al 2015.

### **Producción de vehículos ligeros – Millones de Unidades**

Región	Años					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Norteamérica	11.9	13.1	15.4	16.2	17.0	17.5
Europa	19.0	20.2	19.3	19.5	20.2	20.9
Sudamérica	4.2	4.3	4.3	4.5	3.8	3.0
China	17.1	17.6	18.6	21.3	23.0	24.0
Resto del Mundo	22.1	21.6	23.9	23.3	23.4	23.2
<b>Total</b>	<b>74.4</b>	<b>76.9</b>	<b>81.5</b>	<b>84.7</b>	<b>87.4</b>	<b>88.9</b>

Fuente: IHS Automotive (Marzo 2016)

Nota – Algunas de las cifras incluidas en este Reporte fueron redondeadas para facilitar su presentación. Los porcentajes incluidos en este Reporte no necesariamente están calculados con base en cifras redondeadas, sino que en algunos casos se basan en cifras no redondeadas. Por esta razón, es posible que algunos de los porcentajes incluidos en este Reporte sean distintos de los que se obtendrían al efectuar el cálculo correspondiente con base en las cifras incluidas en los estados financieros. Además, es posible que algunas de las cifras incluidas en este Reporte no equivalgan a la suma aritmética de las partidas correspondientes debido al mismo redondeo.

#### **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 líquido en un componente sólido con forma específica, ciertas geometrías y características de desempeño. Típicamente, este proceso de manufactura implica vaciar o comprimir el metal líquido en un molde que en algunas ocasiones contiene uno o más corazones de arena según el proceso de fundición o producto. Los corazones generan la forma interna creando áreas huecas dentro del componente que sirven como pasajes de aire, aceite o refrigerante. La industria automotriz históricamente ha utilizado tecnologías de fundición para la manufactura de una variedad de componentes, incluyendo cabezas de motor, monoblocks, 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 principales para los componentes de motor. Históricamente, el hierro ha sido el material dominante para los componentes de motor. Sin embargo, en vista de estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO<sub>2</sub> y eficiencia de combustible, los OEMs han visto al aluminio como una forma de reducir el peso del vehículo para cumplir con dichos requisitos. La densidad del aluminio es la tercera parte de la densidad del hierro, lo cual permite que componentes automotrices de fundición que migran entre estos dos materiales tengan un peso 50% menor. 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 ni tienen otras características importantes.

Se estima que el mercado mundial de componentes de fundición de la cadena tren motriz de todo tipo de metales fue de aproximadamente EUA\$27.3 miles de millones en el 2015. El mercado primario es el mercado de componentes de fundición de aluminio, mismo que representa un valor total de aproximadamente EUA\$24.0 miles de millones, u 87%, del mercado total de componentes de tren motriz de fundición en 2015 según las estimaciones de Nematik. Los componentes de aluminio se pueden fabricar utilizando tecnologías de fundición, incluyendo GSPM, Paquete de Arena, HPDC y Lost Foam. Cada tecnología de fundición ofrece diversos diseños, desempeño y características de costo.

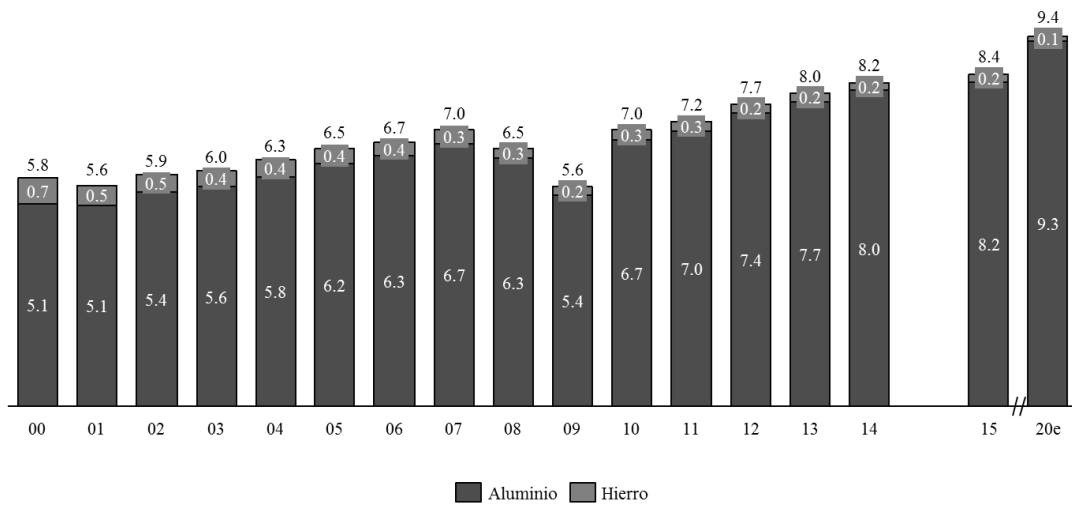
De acuerdo con las estimaciones internas de la Compañía, basadas en el cambio de acero al aluminio en ciertas plataformas de vehículos, se estima que el mercado de los componentes estructurales de aluminio crezca significativamente de aproximadamente EUA\$2.0 miles de millones en 2015 a EUA\$7.0 miles de millones en 2020.

##### **Componentes de Aluminio de la Cadena tren motriz.**

El mercado de los componentes de aluminio fundido de la cadena tren motriz incluye cabezas de motor, monoblocks y componentes de la transmisión.

Debido a su costo y diseño, las cabezas de motor 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 97% y 3% de la demanda global de unidades, respectivamente en el 2015, comparado con 86% y 14%, respectivamente, en el 2000. IHS Automotive espera un crecimiento en cabezas de motor de aluminio similar al crecimiento de la industria automotriz, toda vez que el hierro integra actualmente el 3% de los programas de cabezas. La siguiente tabla muestra la demanda de las cabezas de aluminio y hierro por los periodos ahí señalados.

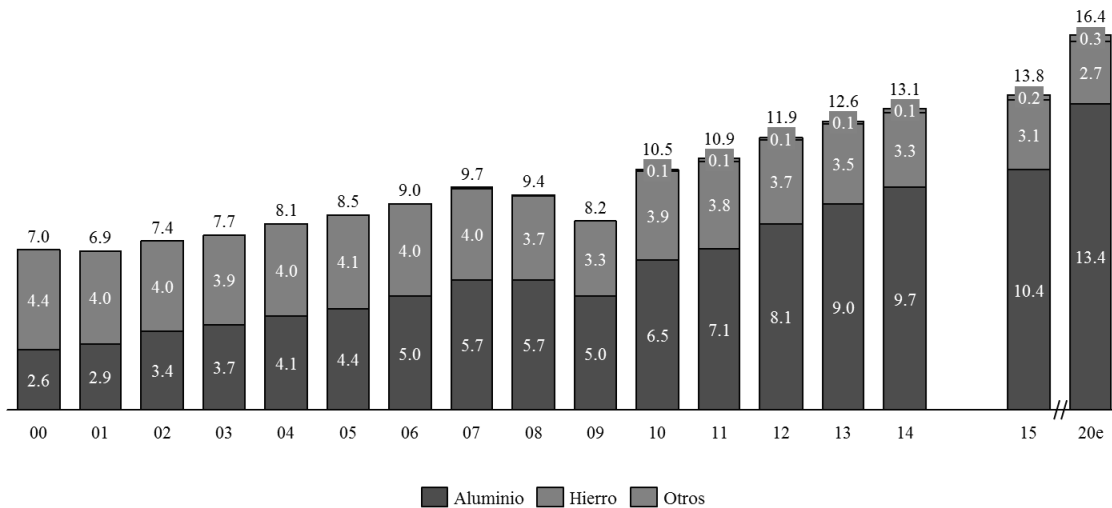
**Demanda Global de Cabezas de motor (Miles de millones de Dólares)**



Fuente: IHS Automotive

De acuerdo con IHS Automotive, la penetración del aluminio para monoblocks ha sido más lenta que el de las cabezas de aluminio. En 2015, la penetración de mercado de los monoblocks fue del 65% y se espera continúe su crecimiento en los próximos años, como se muestra en la siguiente gráfica. Los monoblocks son uno de los componentes de mayor peso en los vehículos ligeros. Como resultado, los monoblocks ofrecen a los OEMs una de las oportunidades más relevantes para lograr ahorros significativos en el peso de los vehículos e incrementar la eficiencia de combustible.

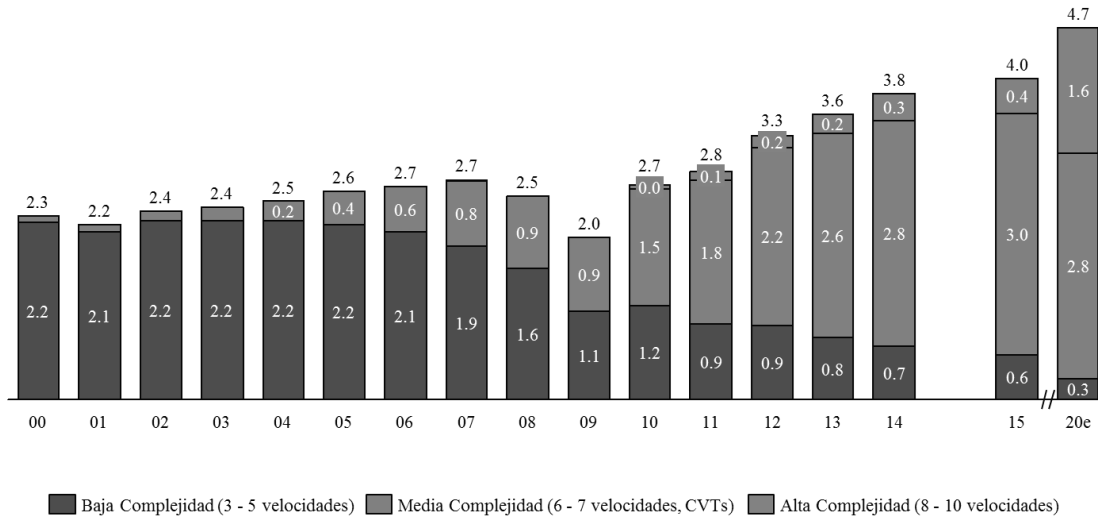
**Demanda Global de Monoblocks (Miles de millones de Dólares)**



Fuente: IHS Automotive

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 permiten a los vehículos reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> y disminuir su consumo. IHS Automotive estima que las transmisiones automáticas complejas de aluminio continuarán penetrando el mercado global en los siguientes años, como se muestra en la tabla siguiente:

**Demanda Global de transmisiones automáticas (Miles de millones de Dólares)**



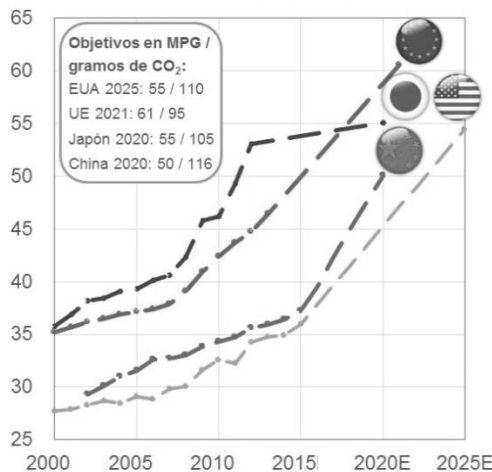
Fuente: IHS Automotive

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.

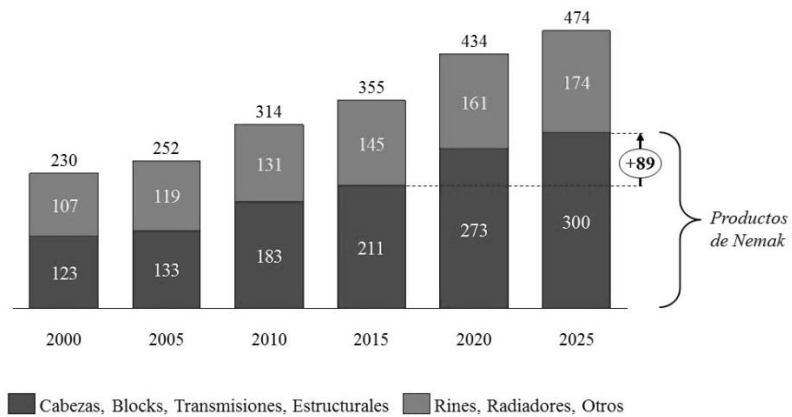
**Aumento de contenido de aluminio en vehículos ligeros.**

De acuerdo con Ducker Worldwide, el contenido promedio de aluminio por vehículo ligero en Norteamérica y Europa se espera aumente de aproximadamente 244 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 434 libras por vehículo en Norteamérica y Europa. Asimismo, de acuerdo a un estudio de la industria realizado por WardsAuto, el aluminio es considerado el material más importante utilizado en la industria automotriz para cumplir con los futuros estándares de emisión de CO<sub>2</sub> y requisitos de eficiencia de combustible. Las gráficas a continuación presentan el consumo de combustible por región y contenidos de aluminio por vehículo iniciando en el 2000.

**Consumo de combustible – Normalizado a estándares de EUA**  
Millas por galón - MPG



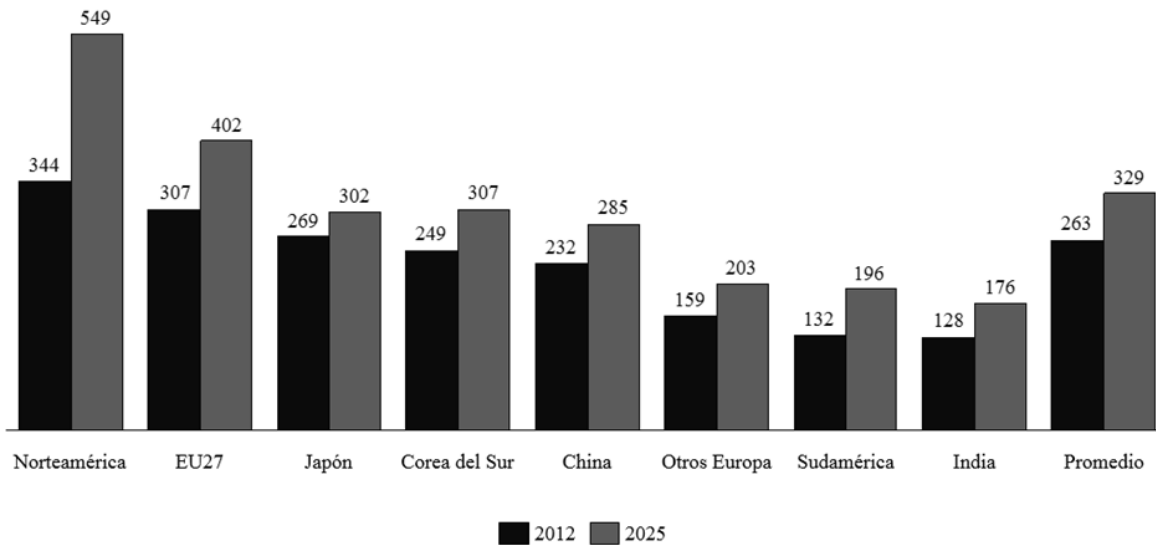
**Cantidad de aluminio por vehículo para Norteamérica y Europa**  
Libras por vehículo



Fuente: Ducker Worldwide

La penetración del aluminio es mayor en Norteamérica y Europa comparado con otras regiones, no obstante Ducker Worldwide estima que la tendencia de vehículos con peso más ligero continuará en otras regiones también como resultado de la implementación subsecuente de la regulación de emisiones CO<sub>2</sub>. La siguiente gráfica muestra el incremento esperado en la penetración del aluminio en otras regiones:

**Contenido de Aluminio por Vehículo – Libras por Vehículo**

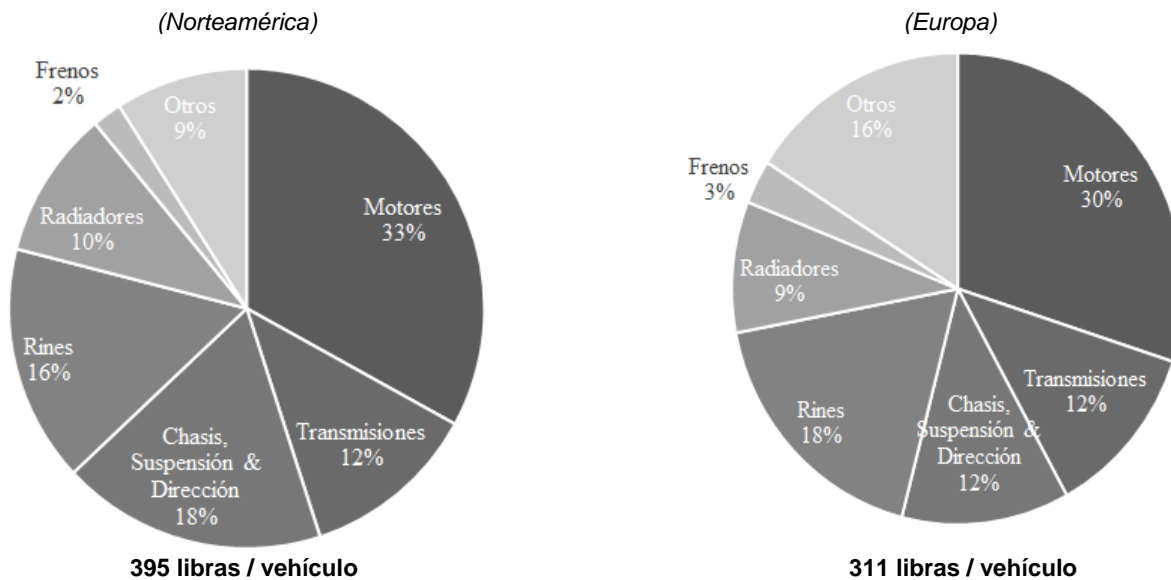


Fuente: Ducker Worldwide

El crecimiento del contenido de aluminio en vehículos ligeros ha sido impulsado principalmente por los estándares gubernamentales más estrictos en cuanto a la eficiencia de combustible y emisiones CO<sub>2</sub>, lo que ha requerido que los OEMs mejoren la eficiencia de combustible de los vehículos que fabrican. El reemplazo del hierro y el acero con materiales más ligeros como el aluminio, reduce el peso del vehículo y mejora la eficiencia de combustible.

El aluminio también ofrece a los OEMs otros beneficios complementarios, incluyendo mejor flexibilidad de diseño. La siguiente gráfica muestra componentes de fundición de aluminio por vehículo para 2015, en Europa y Norteamérica.

## Contenido de aluminio por componente



Fuente: Ducker Worldwide

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

- penetración del aluminio en blocks, particularmente para aplicaciones diésel; y
- penetración del aluminio en componentes estructurales.

### **Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes.**

Históricamente, los componentes para tren motriz se fabricaban por fundiciones internas o “cautivas” propiedad de los OEMs. En el pasado, los OEMs estuvieron renuentes a otorgar contratos a proveedores independientes para la producción a gran escala de estos componentes, al considerarlos como partes críticas de los motores. Por consiguiente, visualizaron el alto costo de las fallas y tan sólo unos pocos proveedores independientes cumplieron con 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 contratos de producción de componentes de la cadena tren motriz a productores independientes. Cada vez más, los OEMs visualizan las operaciones de fundición como actividades no estratégicas para sus negocios, y algunas han desinvertido del todo o en parte el negocio de fundición, principalmente a través de acuerdos con productores independientes o con el cierre de sus operaciones de fundición. En años recientes, Ford y Renault vendieron una parte significativa de sus operaciones de fundición. Asimismo, el Grupo Volkswagen y BMW han aumentado los contratos de programas globales de la cadena tren motriz a fundiciones independientes.

Adicionalmente, la conversión de la capacidad de producción de 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.

### **Desarrollo de blocks de aluminio para motores diésel**

La aplicación de monoblocks de aluminio se inició en los motores de gasolina a finales de la década de los setentas. Sin embargo, debido a ciertos requisitos técnicos más exigentes, la sustitución de la fundición de hierro era muy limitada en los motores diésel hasta mediados de la década de los noventas. En años recientes, las regulaciones ambientales más estrictas, aplicables tanto a motores diésel como a gasolina, han obligado a los fabricantes de vehículos a empujar por el uso de aluminio también para los motores diésel.

Se cree que aún no se ha alcanzado el máximo crecimiento potencial en los monoblocks de diésel de aluminio. Los recientes desarrollos de aleaciones y mejoras en los procesos, hacen posible el uso de aluminio en los motores diésel aun cuando antes no se creía factible, haciendo que su uso siga creciendo en el futuro.

### ***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 tamaño con los más grandes, con el objetivo de lograr economías de escala y optimizar las inversiones en activos fijos, optando por los programas globales de alto volumen que suministren motores para múltiples modelos de vehículos. 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: para GM los programas Family I, Small Gasoline Engine (SGE), Large Gasoline Engine (LGE) I4 y el motor High Feature V6; para Ford los programas Sigma I4, Duratec HE I4; para Chrysler el programa Pentastar V6; para Volkswagen los programas EA211 y EA888 y los programas K y D de Renault. 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 al concentrar en un número limitado de proveedores programas globales de alto volumen.

### ***La tendencia de reducir el tamaño de los motores y alternativas a motores de combustión interna***

El mercado de las cabezas de motor y monoblocks, particularmente 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 tamaño. 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, sin embargo dicha tendencia pudiese resultar en diseños más complejos que como resultado puede incrementar el valor agregado de los componentes. Para alternativas de motores de combustión interna ver sección de “Factores de Riesgo”. De acuerdo a analistas de la industria, la demanda de vehículos híbridos y eléctricos se incrementará, llegando a un total de 16% y 2% de la producción global de vehículos en 2025, respectivamente.

### ***Barreras de Entrada y Costos de Cambio.***

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

- **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 líquido y su proceso de solidificación. Mejorar la calidad de los productos y reducir desperdicios requiere de ajustes en el proceso de manufactura. Por consecuencia, se requiere un alto grado de experiencia para la manufactura de dichos componentes. Tal y como se señala en la tabla siguiente, los componentes que Nemak produce tienen alta complejidad, por ende alto valor agregado, dichos componentes se comparan con otros de aluminio tales como pistones, tableros de instrumentación, múltiples de admisión, tapas frontales, rines de aluminio, carter de aceite, frenos y marcos de asientos. 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 del 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 sólo 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 y sus proveedores. Con el objetivo de controlar dichos costos, los OEMs y sus proveedores instalan capacidad para cumplir con los requerimientos de programas específicos. Dicho lo anterior, una vez iniciada la fabricación de un componente normalmente no existe capacidad adicional disponible en la industria 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 están relacionados principalmente a los costos de interrupción en la cadena de suministro, incluyendo pérdidas en ingresos netos, asociados con la adopción de programas de equipamiento estándar para las líneas de equipamiento del nuevo proveedor. Así mismo, los lanzamientos de producción generalmente requieren tiempos largos de inicio y costos incrementales significativos. Como resultado, el cambio de proveedor llevaría varios años y resultaría costoso para los OEMs. Con base a lo anterior, los OEMs evitan el cambio de proveedor una vez que un programa inició producción. La Compañía estima que aproximadamente el 85% del volumen de ventas en el 2015 se relacionó con componentes para los cuales Nemak fue el único proveedor.

- **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 de inversión hacen difícil la entrada a la industria de competidores potenciales.

#### **2.2.1.6. Competitividad en Costos y Calidad**

Nemak 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.

Nemak ha desarrollado tecnología propia y cuenta con las respectivas patentes. Asimismo, continúa invirtiendo en investigación y desarrollo. Este enfoque ha permitido mejoras en calidad, costo y servicio.

La Compañía ha sido reconocida por sus clientes por su alto compromiso con la calidad y el servicio. El índice de “desperdicio externo” (porcentaje de productos defectuosos recibidos en la planta del cliente) de Nemak es considerado como 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 – Riesgos relacionados con el negocio de la compañía”*.

#### **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 indizados a esta moneda. No obstante lo anterior, algunos elementos del costo de producción, como mano de obra y algunos materiales y gastos de operación están denominados en la moneda local.

De las operaciones en 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.

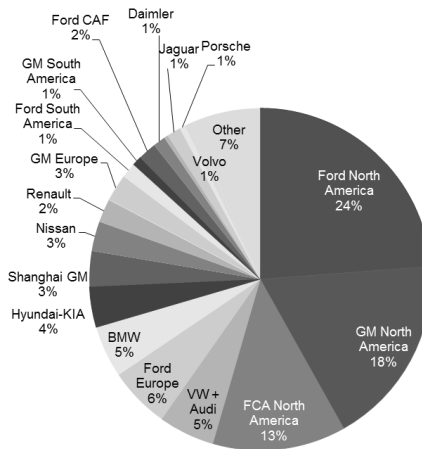
En lo que respecta a las operaciones de Europa, alrededor del 90% de sus costos están denominados en Euros, con solo una pequeña porción en Coronas Checas, Zloty Polaco, Rublo Ruso y Florín Húngaro. Finalmente, los costos de las operaciones de Nemak en Sudamérica y Asia están preponderantemente denominados en sus respectivas divisas. Ver *“Factores de Riesgo – Riesgos relacionados con el negocio de la compañía”*.

### **2.2.2. Principales Clientes**

La base de clientes de la Compañía está diversificada e incluye una gran cantidad de los principales OEMs a nivel global. Las relaciones de suministro son generalmente de proveedores únicos en la gran mayoría de los programas 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 2015.

## Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2015



Cuando la Compañía es seleccionada como proveedor para un nuevo componente, normalmente se firma un memorando de entendimiento o una carta de intención con el OEM. Estos memorandos de entendimiento y cartas de intención contienen términos generales relativos a la elaboración y producción de un componente o programa del motor y los volúmenes esperados durante la vida del programa. Una vez que comienza la producción, los OEMs generalmente entregan órdenes de compra que contienen los términos comerciales, volúmenes y de entrega de los componentes que se deben suministrar a los clientes en un período de corto plazo. Las órdenes de compra para los componentes generalmente requieren el suministro durante un período a corto plazo de la totalidad o de una porción específica de los componentes requeridos por el cliente para un programa en particular. Las órdenes de compra para series de pre-producción o muestras suelen requerir la compra de una cantidad específica de los componentes. Los clientes de la Compañía se reservan el derecho de suspender las órdenes de compra de forma unilateral. Además, en la mayoría de los casos, la parte de valor añadido de las caídas de los precios de los componentes a lo largo del programa a medida que pasan a través de los clientes de la Compañía el beneficio de los aumentos esperados en la eficiencia de producción durante la vida del programa. La Compañía cuenta con relaciones sólidas con clientes, contando con una relación promedio de más de 20 años con OEMs.

### **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, los trenes motrices de los clientes son altamente flexibles, en el sentido de que pueden ser utilizados en diversas plataformas de vehículos. Por lo tanto, Nematik 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 Nematik llegan directamente a las plantas de motores de los OEMs. No existen requerimientos especiales de embalaje o transporte. La mayor parte de las ventas que realiza Nematik 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 de motor 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 tres días en los Estados Unidos y Canadá. Los productos destinados a Europa, o Asia, son transportados por vía marítima con tiempo de entrega de alrededor de seis semanas. Las cabezas de motor 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 compete con un número de fabricantes independientes y fundiciones internas de los OEMs a nivel regional y global. Los competidores independientes incluyen pero no se limitan a Montupet, Martinrea Honsel y Ryobi en Norteamérica; Montupet, Martinrea Honsel, Georg Fischer y KS Aluminum y Magna Cosma en Europa; Teksid Aluminum, Fundicao Brasileira de Aluminio, Magal e Italspeed en Sudamérica; y otros proveedores locales en Asia como KPSNC, Ruiming, DongSeo, Daerim y Jaya Hind y Ryobi. Algunos de los clientes están verticalmente integrados y cuentan con fundiciones internas de aluminio; se compete con ellos así como por contratos de nuevos programas, aunque la competencia con fundidoras internas está limitada sólo a programas para los mismos OEMs. La Compañía considera que las fundidoras internas compiten por programas de los OEMs distintos a los de sus sociedades tenedoras sólo en ciertos casos. Se compete principalmente en la base diseño conjunto y capacidad de desarrollo de productos, tecnología, precio, calidad y entregas. Ver *“Factores de Riesgo”*.

#### **2.2.5. Recursos Humanos**

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía contaba con 3,809 empleados y 17,791 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 no está representada por sindicatos. En total, se estima que aproximadamente el 87% 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 peligroso en la tierra, aire o agua; y la salud y seguridad de los trabajadores. Nemak debe obtener permisos, para una gran cantidad de operaciones, de autoridades gubernamentales a nivel federal, estatal y local. Estas autoridades pueden modificar o revocar los permisos y exigir el cumplimiento mediante multas, órdenes judiciales o cierre por falta de cumplimiento. No se puede asegurar que se está y estará siempre en orden con dichas leyes, regulaciones y permisos. En caso de no cumplir con las leyes, regulaciones y permisos, la 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”*

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

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

#### **Política de Salud, Seguridad y Gestión Ambiental**

Nemak está comprometido 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 Nemak, mediante el control de las emisiones y descargas al medio ambiente, así como de las posibles situaciones de emergencia ambiental (incendios, explosiones, fugas o derrames).

En el caso de las 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, 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 Nemak, dada la industria en que participa y los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. Al año Nemak invierte aproximadamente el 1% de sus ventas a investigación y desarrollo. Como respuesta a dicha necesidad, Nemak cuenta con seis centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode, Alemania, Dillingen, 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.

Nemak posee más de 280 patentes otorgadas a nivel mundial, 73 aplicaciones de patentes, licencias y registros de marcas americanas y extranjeras, así como más de 270 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 Nemak® 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 "Nemak" 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 promedio de 17 años a partir de la fecha en que se solicita el registro de la misma. Nemak tiene registradas más de 35 invenciones, que resultan en más de 280 patentes otorgadas en México, Estados Unidos, Europa, y otros países de Sudamérica y Asia. A continuación se mencionan las más importantes

SIMONE:

*Sistema de Moldeo NEMAK*, es un proceso usado para la fabricación de cabezas-desarrollado por la Compañía. Este proceso permite estaciones de moldeo independientes por lo que se reduce el tiempo de fabricación y la inversión inicial requerida. Nemak cuenta con la patente registrada desde 1998 en México, Alemania, Inglaterra, Francia, Irlanda, Italia, España y Brasil. La patente fue registrada en 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 principales 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.
Nematik Hybrid Binder	Sistema de aglutinantes de base inorgánica para la elaboración de corazones de arena sílica para la fabricación de cabezas de motor de combustión interna. Este aglutinante se caracteriza por ser una alternativa ecológica que permite alcanzar mayores propiedades mecánicas del producto final.

Nematik 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. Nematik tiene registrada la patente desde 1999 en México, España, Francia, Inglaterra, Irlanda, Italia y Alemania. En cuanto al tratamiento térmico, la Compañía desarrolló el SITTEN, sistema de tratamiento térmico Nematik, con el cual se reducen los tiempos de ciclo de tratamiento térmico considerablemente, el cual fue patentado por Nematik 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, Nematik tiene derecho al uso de las siguientes licencias:

### Licencias

Nematik tiene la licencia para el uso del proceso Cosworth™ de producción en una de sus plantas de Canadá. Adicionalmente, en algunas de sus instalaciones, Nematik 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 Nematik utiliza es indefinida, ya que dichas licencias terminarán en cuanto acabe la relación de Nematik con sus clientes o cese de producir con las tecnologías que soportan dichas licencias.

### Otros Contratos

Nematik 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

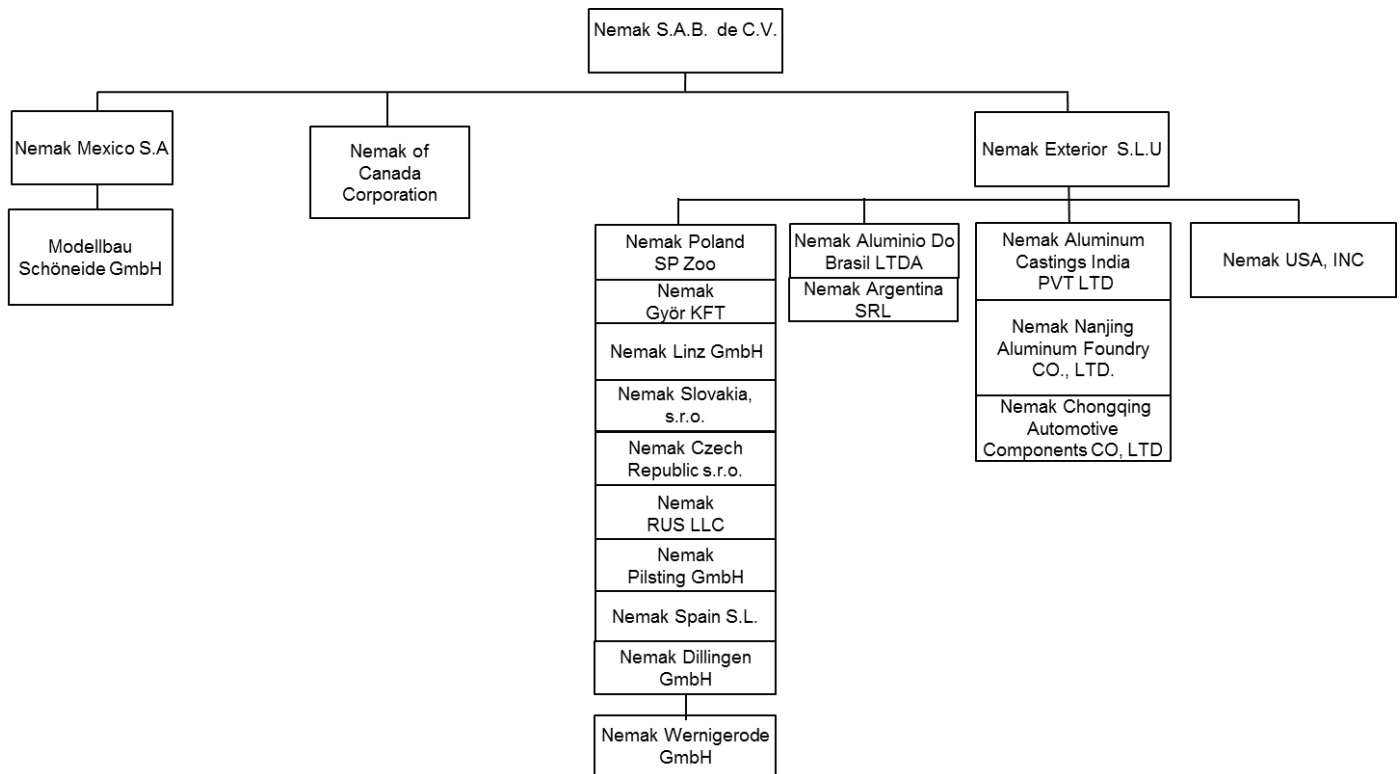
El Emisor es una compañía controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus Subsidiarias. Es una Empresa que forma parte de Alfa, S.A.B. de C.V. y no mantiene relaciones relevantes de negocios con las otras subsidiarias significativas de Alfa. Ver “Administración – Operaciones con Personas Relacionadas”

El capital social de la Emisora está constituida por 3,080.7 Millones de acciones, en una sola serie (Fija, Clase “I”, Serie “A”). Las acciones del Emisor confieren a sus tenedores derechos económicos y de voto plenos. De tal manera que los tenedores podrán ejercer sus derechos de voto en todas las asambleas de accionistas a las que asistan.

A la fecha de la presentación de este documento, Alfa posee el 75.24% de las acciones del Emisor y Ford Motor Company es propietaria del 5.45% y el mercado 19.31%. Ver “Administración – Administradores y Accionistas – Principales Accionistas”.

A la fecha de presentación de este documento, la compañía tiene participaciones en las siguientes empresas asociadas:  
 STARCAM – 49%  
 LONCIN – 35%

### Resumen de Estructura de las Principales Entidades Operativas del Emisor



Nota: a la fecha de reporte la tenencia accionaria de Nemak sobre cada entidad es del 100%

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

<b><u>RAZÓN SOCIAL</u></b>	<b><u>ACTIVIDADES PRINCIPALES</u></b>
Nemak México, S.A.	Fabricación y comercialización
Modellbau Schöneide GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak of Canada Corporation	Fabricación y comercialización
Nemak Exterior, S.L.	Servicios de administración y organización
Nemak Poland Sp. Z.o.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Győr KFT	Fabricación y comercialización
Nemak Linz GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Slovakia s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak Czech Republic, s.r.o.	Fabricación y comercialización
Nemak RUS LLC	Fabricación y comercialización
Nemak Pilsting GmbH	Fabricación y comercialización
Nemak Spain, S.L.	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 Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd	Fabricación y comercialización
Nemak Chongqing Automotive Components, Co. Ltd.	Fabricación y comercialización
Nemak USA Inc.	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 22 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). Adicional a estas plantas Nemak está invirtiendo en una planta de HPDC en México que se estima inicie operaciones en el segundo semestre del 2016.

A Diciembre 31 de 2015, las plantas productivas con las que contaba Nemak están localizadas en:

- (1) 6 en García, Nuevo León, México;
- (2) 2 en Monclova, Coahuila, México
- (3) 2 en Ramos Arizpe, Coahuila, México
- (4) 1 en Dickson, Tennessee, Estados Unidos
- (5) 2 en Sylacauga, Alabama, Estados Unidos
- (6) 2 en Sheboygan, Wisconsin, Estados Unidos
- (7) 1 en Glasgow, Kentucky, Estados Unidos
- (8) 1 en Windsor, Canadá,
- (9) 2 en Betim, Brasil
- (10) 1 en Córdoba, Argentina
- (11) 2 en Wernigerode, Alemania
- (12) 2 en Dillingen, Alemania
- (13) 2 en Bielsko Biala, Silesian Voivodeship, Polonia
- (14) 1 en Most, República Checa
- (15) 1 en Linz, Austria
- (16) 1 en Győr, Hungría
- (17) 1 en Ziar, Eslovaquia
- (18) 1 en Etxebarria, España
- (19) 1 en Chennai, India
- (20) 1 en Nanjing, China
- (21) 1 en Chongqing, China
- (22) 1 en Ulyanovsk, Rusia

### 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, República Checa y Rusia, 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, Linz, Austria, Eslovaquia y República Checa emplean el proceso Rotacast para la fabricación de cabezas.

Las plantas de Polonia, España y Rusia 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 baja presión y molde semi-permanente con llenado por gravedad para la manufactura de cabezas y bedplates.

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 seis centros de desarrollo tecnológico, ubicados en las ciudades de García, N.L., Windsor, Canadá, Wernigerode y Dillingen, 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 2013, 2014 y 2015, Nematik realizó inversiones en activos por alrededor de \$337, \$393 y \$460 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 2015, la capacidad total de producción ascendía a cerca de 58.9 millones de Unidades Equivalentes. La siguiente tabla muestra la información de las plantas de Nematik:

<b>México</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m2)</b>
	Planta 1 García, Nuevo León	34	19,403
	Planta 2 García, Nuevo León	24	28,631
	Planta 3 García, Nuevo León	18	45,000
	Planta 4 García, Nuevo León	17	34,860
	Planta 5 García, Nuevo León	15	45,630
	Planta 6 García, Nuevo León	10	45,600
	Planta 1 Monclova, Coahuila	19	28,800
	Planta 2 Monclova, Coahuila	14	21,600
	Planta 1 Ramos Arizpe, Coahuila	17	30,000
	Planta 2 Ramos Arizpe, Coahuila	13	12,500
<b>Sudamérica</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Córdoba, Argentina	40	8,900
	Planta 1 Betim, Brasil	40	52,000
	Planta 2 Betim, Brasil	38	48,824
<b>Estados Unidos</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Dickson, Tennessee	29	26,700
	Planta 1 Sylacauga, Alabama	12	20,300
	Planta 2 Sylacauga, Alabama	12	7,430
	Planta 1 Sheboygan, Wisconsin	21	21,368
	Planta 2 Sheboygan, Wisconsin	21	35,768
	Glasgow, Kentucky	16	42,271
<b>Canadá</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Windsor, Ontario	24	24,000
<b>Europa</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Most, República Checa	13	34,565
	Planta 1 Wernigerode, Alemania	23	33,900
	Planta 2 Wernigerode, Alemania	23	14,530
	Ziar, Eslovaquia	16	18,319
	Bielsko Biala, Polonia	40	62,000
	Dillingen, Alemania	24	38,000
	Dillingen, Alemania	12	25,300
	Győr, Hungría	23	24,900
	Linz, Austria	34	13,000
	Etxebarria, España	17	15,886
	Ulyanovsk, Rusia	0	12,201
<b>Asia</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Antigüedad (años)<sup>1</sup></b>	<b>Dimensiones (m<sup>2</sup>)</b>
	Nanjing, China	10	11,250
	Chennai, India	3	17,235

<sup>1</sup>: 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:

<b>Región</b>	<b>Capacidad Instalada</b> (Millones de Unidades Equivalentes)
Norteamérica	34.5
Sudamérica	5.0
Europa	15.7
Asia	3.7

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 bursátil de capital variable, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles y el Código de Comercio.

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, no se 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 corporativas, 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 Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Hungría 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, Nemark 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 en su conjunto, dañaría significativamente 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 autoridad fiscal brasileña, así como agencia de Seguridad Social de este país 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. 323 millones, Ps. 390 millones, Ps.345 millones al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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 segregarse 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 Nemark 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.

Durante el mes de julio de 2015, la Compañía llevó a cabo una oferta pública inicial de acciones (IPO por sus siglas en inglés) en México y una oferta privada de acciones en los mercados internacionales (juntas "Oferta Global") como sigue:

- El 15 de junio de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la que aprobó entre otros actos corporativos, los siguientes: la emisión de capital social, el cambio de régimen legal a Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, esto último, condicionado a la colocación de las nuevas acciones, el cambio de estatutos

sociales, el nombramiento del nuevo Consejo de Administración, la constitución del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y la designación de los miembros de dicho comité, entre otros.

- El 1 de julio de 2015, la Compañía llevó a cabo la Oferta Global correspondiente a la emisión de 537,600,000 acciones a un precio de colocación de 20.00 pesos, dicha oferta incluía una opción de sobreasignación de hasta 80,640,000 acciones. El monto total de esta oferta fue de \$10,752 millones de pesos.
- El 29 de julio de 2015, en seguimiento a la Oferta Global, los intermediarios colocadores, tanto en México como en el extranjero, ejercieron las opciones de sobreasignación acordadas. El monto total de las sobreasignaciones fue de \$ 1,145 que correspondían a 57,232,845 acciones al precio de colocación de 20.00 pesos cada una.
- A la fecha de la presentación de este Reporte, Alfa posee el 75.24% de las acciones del Emisor, Ford Motor Company es propietaria del 5.45% y el mercado 19.31%.

En 2016, la Compañía decretó US\$92.1 millones a sus accionistas, pagaderos en cuatro exhibiciones, el primer pago de la primera exhibición fue el 31 de marzo de 2016 a razón de US\$0.0075 por acción; la segunda exhibición será a partir del 30 de junio de 2016, a razón de US\$0.0075 por acción; la tercera exhibición será a partir del día 30 de septiembre de 2016 a razón de US\$0.0075 por acción; y la cuarta exhibición será a partir del día 20 de diciembre de 2016, a razón de US\$0.0074 por acción. Dicho dividendo proviene en su totalidad del saldo actualizado de la cuenta de Utilidad Fiscal Neta generada al 31 de diciembre de 2013.

En 2015 y 2014, la Compañía decretó y pagó a sus accionistas dividendos en efectivo por un importe de US\$80 millones y US\$60 millones respectivamente, mismos que provinieron en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). En 2013, la Compañía no decretó, ni pago dividendo.

El monto y pago de 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 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 Nemak 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 2015, 2014 y 2013 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con, los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual. La información de 2015, 2014 y 2013 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 presentadas en dólares, los pesos fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes de acuerdo al tipo de cambio promedio publicado en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones en el extranjero. Esta conversión se realizó con la única finalidad de facilitar la lectura y entendimiento a los inversionistas. Las cifras presentadas en dólares son cifras no auditadas.

## Años terminados

Al 31 de diciembre del 2015      Al 31 de diciembre del 2014      Al 31 de diciembre del 2013

(en millones de pesos)

**Estado de Resultados**

Ventas Netas	70,891	61,490	56,474
Costo de Ventas	(59,143)	(52,456)	(48,597)
Utilidad Bruta	11,748	9,034	7,877
Gastos de Operación	(4,350)	(3,526)	(3,184)
Utilidad de Operación	7,398	5,508	4,693
Resultado Financiero, Neto	(1,293)	(699)	(1,456)
Participación en Resultados de Asociadas	48	39	19
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad	6,153	4,848	3,256
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	4,601	3,394	2,744

**Balance General**

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,116	1,366	2,144
Inmuebles, maquinaria y equipo	38,263	32,535	29,324
Otros Activos	31,639	25,191	21,977
Total activo	72,018	59,091	53,445
Total pasivo a corto plazo	18,771	19,000	15,206
Total pasivo a largo plazo	25,308	18,593	19,656
Total capital contable	27,939	21,498	18,584
Total pasivo y capital contable	72,018	59,091	53,445

**Otra Información**

Adquisición de Propiedad y Equipo	7,253	4,471	3,311
Depreciación y Amortización del Ejercicio	4,609	3,784	3,282
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	43	38	36
Rotación de Inventarios (días)	47	44	43
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	51	46	45
Dividendos en Efectivo	1,253	836	0
Utilidad (perdida) por acción (Pesos por Acción)	1.65	1.37	1.10

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

- **Ventas Netas a clientes externos por Ubicación Geográfica durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013**

	2015	%	2014	%	2013	%
Norteamérica	44,202	62	38,246	62	33,935	60
Europa	22,023	31	19,194	31	18,138	32
Resto del mundo	5,502	8	4,876	8	4,991	9
Eliminaciones <sup>(1)</sup>	(837)	(1)	(826)	(1)	(590)	(1)
Total Ventas Consolidadas	70,891	100	61,490	100	56,474	100

1. Ventas intersegmentos.

- **Ventas Netas por Destino Geográfico durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013**

	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Nacionales	8,507	12	7,994	13	6,777	12
Exportación	<u>62,384</u>	88	<u>53,497</u>	87	<u>49,697</u>	<u>88</u>
Total de Ventas Consolidadas	70,891	100	61,490	100	56,474	100

- **Activo Fijo por Ubicación Geográfica al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013**

	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Norteamérica	22,909	60	19,517	60	17,558	60
Europa	11,117	29	9,346	29	8,847	30
Resto del mundo	<u>4,237</u>	11	<u>3,671</u>	11	<u>2,919</u>	<u>10</u>
Total de Activos Fijos	38,263	100	32,534	100	29,324	100

En relación con la información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación, elaborada de conformidad con las IFRS, véase “Anexos – Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Nota 27 Información financiera por segmentos

### 3.3. Información de Créditos Relevantes

Al cierre del 2015, NEMAK tenía un total de deuda de Ps. 22.7 miles de millones (US\$1,320 millones), de los cuales Ps. 20.5 miles de millones (US\$1,191 millones) estaban denominados en Dólares; Ps. 1.7 miles de millones (US\$101 millones) en Euros y; Ps. 433 millones (US\$ 28 millones) en otras monedas: Real Brasileño, Renminbi Chino, y Rupia India. De este total de endeudamiento, Ps. 227 millones (US\$13 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 61%% 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.

Al cierre del 2014, NEMAK 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: Real Brasileño, 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, NEMAK 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

#### General

##### Pago de Certificados bursátiles

En diciembre 2015, la Compañía pagó anticipadamente la totalidad de su Certificado Bursátil “NEMAK -07” por \$3,500 millones. Consistente con ese prepagado, se cancelaron también los derivados de “Cross Currency Swap” ligados a dichos Certificados.

Durante diciembre de 2015, la Compañía completó los siguientes financiamientos:

- Crédito por US\$300 millones (\$5,162 millones) con un grupo de bancos (Club deal BBVA Bancomer) a un plazo final de 5 años. Vida promedio de 3.6 años y los intereses serán pagaderos trimestralmente a una tasa de interés variable de Libor+1.25% (tasa de interés efectiva de 2.1%). El uso de los fondos de este crédito fue para pagar anticipadamente la totalidad del Certificado Bursátil “NEMAK -07” por \$3,500 millones. el cual vencería a finales del 2017.
- Financiamiento por US\$200 millones (\$3,441 millones) con dos bancos (Bancomext y Nacional Financiera) a un plazo total de 10 años y vida promedio de 7.9 años. Los intereses serán pagaderos trimestralmente a una tasa de interés variable de Libor+2.8% anual durante la vida del crédito (tasa de interés efectiva de 3.50%). El uso de los recursos de este crédito se destinó al pago de substancialmente toda la deuda de corto plazo de la Compañía.
- La compañía incrementó sus líneas de crédito comprometidas de mediano plazo en US\$110 al pasar de US\$192 millones (\$3,304 millones) al cierre de 2014 a US\$302 millones (\$5,196 millones) al término del 2015. El monto total de estas líneas revolventes comprometidas tiene un vencimiento durante el mes de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, las líneas comprometidas estaban totalmente disponibles.

A la fecha NEMAK cuenta con líneas no comprometidas por más de US\$600 millones (\$10,324 millones) millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos generales del negocio. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, NEMAK contaba con líneas de crédito comprometidas de mediano plazo por valor de US\$302 millones (\$5,196 millones) y US\$192 millones (\$3,304 millones), respectivamente.”

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

- Razón de cobertura de intereses: la cual se define como utilidad antes de resultado financiero, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización (por sus siglas en ingles EBITDA) para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.
- Razón de apalancamiento, se define, en cualquier momento de su determinación, como el resultado de dividir la deuda neta consolidada a dicha fecha (excluyendo el saldo en efectivo e inversiones temporales) entre EBITDA consolidado de los últimos cuatro trimestres precedentes. Esta razón financiera no deberá exceder 3.5 veces.

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 2015 y 2014, 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 2015 y a la fecha de este reporte, 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 Nemark, S. A. B. 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)

### **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. Asimismo, el análisis respecto de la información financiera del 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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:

- la eficiencia y eficacia de sus operaciones;
- la confiabilidad de su información financiera y
- 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:

- asegurar que su funcionamiento permanezca y
- 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 control conforme 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 2015, la Compañía generó ingresos, utilidad de operación y UAFIDA ajustado fueron de Ps 70.9 miles de millones (US\$4.5 miles de millones), Ps 7.4 miles de millones (US\$469 millones) y Ps 12 miles de millones (US\$759 millones), respectivamente. Los activos totales al 31 de diciembre de 2015 fueron Ps 72 miles de millones (US\$4.1 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 Compañía 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 financieros derivados 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 financieros derivados, 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 financieros derivados se reconocen como resultado financiero, excepto cuando se designan como de cobertura. Su asignación como de cobertura se documenta al inicio de cada operación, especificando el objeto relacionado, posición inicial, riesgo a ser cubierto, tipo de relación, características, identificación contable y la forma en que será evaluada su efectividad.

### **Efectos de adquisiciones, desinversión y capacidad de expansión**

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

### **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 o 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 o el 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 financieros derivados 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 financieros derivados, 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 Nemet definir, a través de la negociación con los clientes, un precio variable por los costos relacionados con las materias primas de aluminio. Nemet 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**

Existen algunas estimaciones críticas que se considera requieren un análisis significativo para la preparación de los estados financieros. Véase Sección 3.5 “Estimaciones contables y juicios significativos”

## **Nuevas políticas y estándares de contabilidad**

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB hizo cambios adicionales a las reglas de clasificación y medición y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estos últimos cambios ahora conforman la totalidad de la nueva norma de instrumentos financieros. Siguiendo los cambios aprobados, la Compañía ya no espera ningún impacto de las nuevas reglas de clasificación, medición y baja en sus activos y pasivos financieros. No habrá impacto en la contabilidad de la Compañía por los pasivos financieros ya que los nuevos requerimientos sólo afectan a los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y la Compañía no tiene estos pasivos. Las nuevas reglas de cobertura apegan la contabilidad de cobertura con la administración de riesgos de la Compañía. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura ya que la norma introduce un enfoque basado en principios. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones extensas y cambios en presentación, mismos que continúan siendo evaluados por la Compañía. El nuevo modelo de deterioro es un modelo de pérdidas crediticias esperadas por lo que resultaría en un reconocimiento anticipado de pérdidas de crédito. La Compañía continúa evaluando como sus acuerdos de cobertura y provisiones por deterioro de clientes se afectarán por las nuevas reglas. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

IFRS 15 - "Ingresos de contratos con clientes", el IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18 "Ingresos", la NIC 11 "Contratos de construcción", así como las interpretaciones de las normas antes mencionadas. La nueva norma se basa en que el ingreso se debe reconocer cuando el control del bien o servicio distinto es transferido al cliente, así que esta noción de control reemplaza la noción existente de riesgos y beneficios.

La norma permite un enfoque retrospectivo completo y un enfoque retrospectivo modificado para su adopción. La Compañía está evaluando cuál de los dos enfoques utilizar y a la fecha considera que posiblemente, el enfoque retrospectivo modificado sería el utilizado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes por el efecto de aplicación inicial (1 de enero de 2018) en las utilidades acumuladas en los estados financieros a diciembre de 2018 sin reformular el periodo comparativo, aplicando las nuevas reglas a contratos vigentes desde el 1 de enero de 2018 o aquellos que aunque provengan de años anteriores sigan vigentes a la fecha de aplicación inicial.

Para efectos de revelación de los estados financieros de 2018, se deberán mencionar los montos de sus renglones afectados, considerando la aplicación de la norma actual de Ingresos, así como una explicación de la razón de los cambios significativos efectuados.

La Administración está evaluando el impacto de la nueva norma y los asuntos más relevantes son los siguientes:

- Dependiendo de cada acuerdo contractual, pudiera tenerse que combinar contratos que actualmente se consideran como contratos separados.
- La Compañía tendrá que identificar en los contratos con clientes las promesas de bienes y servicios que califiquen como obligaciones de cumplimiento distintas y pudiesen surgir obligaciones de cumplimiento adicionales a las consideradas actualmente, o viceversa, pudiendo resultar en cambios en el momento de reconocer ingresos. Al distribuirse el ingreso entre cada obligación de cumplimiento no identificada anteriormente, con base en su valor razonable relativo, pudiera también cambiar el monto del ingreso a reconocer por cada obligación de cumplimiento lo que pudiera cambiar el momento del reconocimiento del ingreso, pero no se espera que haya un cambio en el monto total de ingresos a reconocer por contrato.
- En el caso de bienes y servicios que bajo la nueva norma no califiquen como obligaciones de cumplimiento separables, los costos para cumplir con el contrato como costos de producción asociados con estos bienes y servicios, pudieran tener cambios con respecto a la política actual.
- Se está evaluando si en algunos casos el momento del reconocimiento de ingresos pudiera cambiar de "en un punto en el tiempo" a "a través del tiempo" en caso de cumplirse todas las condiciones de la norma, cuando se trata de la fabricación de bienes sin uso alternativo para otros clientes cuando hay un derecho de cobro por el trabajo realizado.

En esta etapa, no es posible para la Compañía estimar el impacto de esta nueva norma en sus estados financieros. La Compañía hará una evaluación más detallada del impacto en los próximos 12 meses.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

IFRS 16 – "Arrendamientos". El IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la norma vigente NIC 17, la cual clasifica los arrendamientos en financieros y operativos. La NIC 17 identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de

los arrendamientos. La IFRS 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por "derecho a uso" en la mayoría de los arrendamientos. El IASB ha incluido algunas excepciones en arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, teniendo también un efecto en el estado de resultados en los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, y disminuyendo los gastos relativos a arrendamientos previamente reconocidos como operativos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha cuantificado el impacto de los nuevos requerimientos. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida si la IFRS 15 también es adoptada.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en 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
	2015	% de Ventas	2014	% de Ventas	2013	% de Ventas	en % 2015 vs. 2014	en % 2014 vs. 2013
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>								
Ventas	70,891	100	61,490	100	56,474	100	15	9
Costo de Ventas	(59,143)	83	(52,456)	85	(48,597)	86	13	8
Utilidad Bruta	11,748	17	9,034	15	7,877	14	30	15
Gastos de Administración y Ventas	(4,393)	6	(3,587)	6	(3,344)	6	22	7
Otros Gastos, netos	43	0	61	0	160	0	(30)	(62)
Utilidad de Operación	7,398	10	5,508	9	4,693	8	34	17
Resultado Financiero, neto	(1,293)	2	(699)	1	(1,456)	3	85	(52)
<i>Ingresos Financieros (1)</i>	45	0	299	0	39	0	(85)	666
<i>Gastos Financieros (1)</i>	(1,337)	2	(998)	2	(1,495)	3	34	(33)
Participación en resultados de Asociadas	48	0	39	0	19	0	23	105
Utilidad antes de Impuestos	6,153	9	4,848	8	3,256	6	27	49
Impuestos a la Utilidad	(1,552)	2	(1,453)	2	(512)	1	7	184
Utilidad Neta Consolidada	4,601	6	3,394	6	2,744	8	36	24
UAFIDA Ajustado	12,006	17	9,304	15	7,823	14	29	19

<sup>(1)</sup> Incluye pérdida cambiaria en Ps. 165 en 2015, ganancia cambiaria en Ps. 266 en 2014 y pérdida cambiaria en Ps. 162 en 2013.

## Ventas por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región y algunos datos de operación para el 2015, 2014 y 2013, incluyendo ventas entre compañías.

	Años terminados en Diciembre 31,			Variación en %	Variación en %
	2015	2014	2013	2015 vs. 2014	2014 vs. 2013
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>					
Norteamérica.....	44,202	38,246	33,935	16	13
Europa .....	22,023	19,194	18,138	15	6
Resto del mundo...	5,502	4,876	4,991	13	(2)
Elim. Inter-compañías <sup>(1)</sup> ...	(837)	(826)	(590)	1	40
Total.....	70,891	61,490	56,474	15	9

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

**Ingreso en Norteamérica**, fue Ps 44,202 millones en el 2015, un aumento del 16% comparado con Ps 38,246 millones en el 2014. Este incremento se debió principalmente al mayor volumen combinado con la depreciación del peso mexicano comparado con el dólar, parcialmente disminuido por una baja en los precios internacionales del aluminio

**Ingreso en Norteamérica**, fue Ps 38,246 millones en el 2014, un aumento del 13% comparado con Ps 33,935 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 Europa**, fue Ps 22,023 millones en el 2015, un aumento del 15% comparado con Ps 19,194 millones en el 2014. Este incremento se debió principalmente a una mejor mezcla de ventas combinado con el crecimiento de volumen, parcialmente disminuido por una baja en los precios internacionales del aluminio.

**Ingreso en Europa**, fue Ps 19,194 millones en el 2014, un aumento del 6% comparado con Ps 18,138 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 Resto del Mundo**, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 5,502 millones en el 2015, un incremento del 13% comparado con Ps 4,876 miles de millones en el 2014. Este incremento se debió principalmente al crecimiento de volumen en Asia, parcialmente disminuido por un menor volumen en Sudamérica relacionado con la economía débil de Brasil.

**Ingreso en Resto del Mundo**, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps 4,876 miles de millones en el 2014, una disminución del 2% comparado con Ps 4,991 miles de millones en el 2013. Este decremento se debió principalmente a un menor volumen en Sudamérica relacionado con la economía débil de Brasil.

### Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (En Millones de Pesos.)

#### Ventas Netas

Las ventas netas se incrementaron 15%, de \$61,490 millones durante 2014 a \$70,891 millones en el 2015. Este incremento se debió principalmente la depreciación del peso mexicano de 13.30 pesos / dólar durante 2014 a 15.85 pesos / dólar en el 2015 y al efecto de incremento en volumen de 2.6% combinado con una mejor mezcla de ventas, parcialmente disminuido por una baja en los precios internacionales del aluminio

#### Costo de Ventas

El costo de ventas, que incluye depreciación fue de \$59,143 millones en 2015, un incremento de 13% comparado contra \$52,456 millones en 2014. 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 ventas mayores y a la baja en el precio del aluminio.

#### Utilidad Bruta

La utilidad bruta aumentó 30%, de \$9,034 millones en 2014 a \$11,748 millones en 2015.

## Gastos de Operación

Los gastos operativos aumentaron 23%, de \$3,526 en 2014 a \$4,350 en 2015 debido al incremento en ventas y el lanzamiento de nuevos programas.

## Utilidad de Operación

La utilidad de operación aumentó 34%, de \$5,508 millones en 2014, a \$7,398 millones en 2015, en línea con el incremento en utilidad bruta.

## Resultado Financiero, Neto

	Años que terminaron el 31		
	de diciembre de:		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos Financieros:			
Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	8	3	10
Ingresos financieros con partes relacionadas	24	11	9
Otros ingresos financieros	<u>13</u>	<u>20</u>	<u>20</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	45	33	39
Ganancia por fluctuación cambiaria	-	<u>266</u>	-
Total Ingresos financieros	<u>45</u>	<u>299</u>	<u>39</u>
Gastos financieros:			
Gastos por interés en préstamos bancarios	(1,097)	(906)	(1,046)
Gastos financieros con partes relacionadas	0	(22)	(85)
Otros gastos financieros	<u>(75)</u>	<u>(70)</u>	<u>(202)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,172)	(998)	(1,333)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(165)</u>	<u>0</u>	<u>(162)</u>
Gastos financieros	<u>(1,337)</u>	<u>(998)</u>	<u>(1,495)</u>
Resultado financiero, neto	<u>(1,293)</u>	<u>(699)</u>	<u>(1,456)</u>

El resultado financiero neto pasó de un valor negativo de \$699 millones en 2014 a un valor negativo de \$1,293 millones para el ejercicio anual de 2015, un incremento de 85%. Este cambio se debió a una menor ganancia en fluctuación cambiaria registrada en el 2015 comparada con 2014, combinado con mayores gastos financieros relacionados con el refinanciamiento del certificado bursátil en 2015.

## Impuesto a Utilidad

El impacto en los impuestos a la utilidad en 2014 fue de \$1,454 millones contra un valor de \$1,552 millones en 2015, debido principalmente al incremento en la utilidad.

### **Utilidad Neta**

La utilidad neta pasó de \$3,394 en 2014 a \$4,601 en 2015, un incremento del 36%. Este aumento se debió principalmente a un incremento en la utilidad de operación que fue parcialmente disminuido por un incremento en los impuestos.

### **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**

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.

### **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 2015, 2014 y 2013:

**Diciembre 31,**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(en millones de Pesos mexicanos)</i>		
Actividades de Operación	10,225	6,974	8,185
Actividades de Inversión	(7,238)	(5,066)	(3,945)
Actividades de Financiamiento	(2,356)	(2,661)	(3,173)
Efectivo y equivalentes de efectivo al terminar el año	1,792	976	1,719

### **Actividades de Operación**

En el 2015, los recursos netos provenientes de actividades de operación fueron de Ps. 10,225 millones (US\$615 millones), principalmente atribuibles a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con el 2014; esto fue debido a un incremento en volumen de ventas de la industria automotriz. Así mismo, en el 2014, recursos netos asignados para las actividades de operación fueron Ps. 6,974 millones (US\$526 millones), principalmente atribuibles a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con el 2014; esto fue debido a un incremento en volumen de ventas de la industria automotriz.

### **Actividades de Inversión**

En el 2015, los recursos netos usados en actividades de inversión fueron de Ps 7,238 millones (US\$487 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 2014, recursos netos utilizados en actividades de inversión fueron de Ps. 5,066 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. 3,945 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 2,900 millones (US\$216 millones) para la adquisición de J.L. French.

### **Actividades de Financiamiento**

En el 2015, los recursos netos utilizados en actividades de financiamiento fueron de Ps. 2,356 miles de millones (US\$ 97 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y prepagos de endeudamiento a largo plazo. En el 2014, recursos netos usados en actividades de financiamiento fueron Ps. 2,661 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. 3,173 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.

La compañía incrementó sus líneas de crédito comprometidas de mediano plazo en US\$110 al pasar de US\$192 (\$3,304) al cierre de 2014 a US\$302 (\$5,196) al término del 2015. El monto total de estas líneas revolventes comprometidas tiene un vencimiento durante el mes de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, las líneas comprometidas estaban totalmente disponibles. Al 31 de diciembre de 2015, el 40% de los financiamientos están denominados bajo una tasa fija y 60% a tasa variable.

La política de tesorería de NEMAK tiene como objetivo planear y administrar los flujos de efectivo y el efectivo disponible en forma productiva y bajo un estricto control y seguridad, buscando siempre garantizar la disponibilidad de efectivo para asegurar la operación de los negocios y las inversiones de capital necesarias. Para su cumplimiento, la política de tesorería establece lineamientos relativos al saldo mínimo que debe mantener cada subsidiaria de NEMAK, la mezcla de monedas en las que pueden mantener las inversiones, el perfil y tipo de instituciones financieras en las que se deberá invertir, así como los tipos de instrumentos y plazos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no tenía transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados. A la fecha de este reporte anual Nematik se encuentra en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en sus contratos de crédito. Véase "3.3 Informe de créditos relevantes"

### **Endeudamiento Existente**

Al cierre del 2015, Nematik tenía un total de deuda de Ps. 22.7 miles de millones (US\$1,320 millones), de los cuales Ps. 20.5 miles de millones (US\$1,191) millones estaban denominados en Dólares; Ps. 1.7 miles de millones (US\$101 millones) en Euros y; Ps. 433 millones (US\$ 28 millones) en otras monedas: Real Brasileño, Renminbi Chino, y Rupia India. De este total de endeudamiento, Ps. 227 millones (US\$13 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 60%% 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.

Al cierre del 2014, Nematik 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:

Real Brasileño, 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.

### **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 los 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. 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.

#### **3.5.1.4. 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 \$ 70,891 millones de pesos por ventas de productos a OEM's durante el 2015. 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 \$ 709 millones de pesos.

## **4. Administración**

### **4.1. Auditores Externos**

Durante los últimos tres años en los que han auditado a la Compañía, los auditores externos no han emitido opiniones con salvedades o negativas, ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía. Los auditores externos son designados o ratificados anualmente por el Comité de Auditoría. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, otros servicios profesionales (principalmente relacionados con adquisición de negocios y otras asesorías). Los honorarios pagados por otros servicios profesionales durante 2013, 2014 y 2015 ascendieron a \$34 millones de pesos, \$36 millones de pesos y \$25 millones de pesos, respectivamente. Los honorarios totales pagados a los auditores externos han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de los ingresos de la firma.

### **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 5.45% 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 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, afiliada de Nemak, 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, 2015, 2014 y 2013, las cuales fueron efectuadas en condiciones de mercado, fueron como sigue: (tablas en millones)

31 de diciembre de 2015

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	\$ -	\$ 655	\$ 9	MXP	01/08/2016	4.42%	\$ -	\$ -	\$ -			
Afiliadas	8	-	-				50	-	-			
Asociadas	-	0	34	EUR	04/08/2016	6.00%	-	-	-			
Ford	<u>2,701</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	<u>\$ 2,709</u>	<u>\$ 655</u>	<u>\$ 43</u>				<u>\$ 50</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>			

31 de diciembre de 2014

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	\$ -	\$ 513	\$ 5	USD	01/08/2016	3.8%	\$ -	\$ -	\$ -			
Afiliadas	2	-	-				24	-	-			
Asociadas	44	-	9	EUR	04/08/2015	6.0%	-	-	-			
Ford	<u>1,132</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	<u>\$ 1,178</u>	<u>\$ 513</u>	<u>14</u>				<u>\$ 24</u>	<u>\$ -</u>	<u>-</u>			

31 de diciembre de 2013

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	\$ 260	\$ 275	\$ 1	USD	01/01/2016	2.74%	\$ -	\$ 2,036	\$ 3	USD	01/01/2016	2.74%
Tenedora	-	-	-				-	257	1	USD	01/01/2016	2.74%
Afiliadas	91	-	-	EUR	04/08/2015	6.0%	61	-	-	USD	01/01/2016	2.74%
Ford	<u>1,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	<u>\$ 1,706</u>	<u>\$ 275</u>	<u>1</u>				<u>\$ 61</u>	<u>\$ 2,293</u>	<u>4</u>			

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas (tablas en millones)

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$	\$ 24	\$	\$
Ford	23,540			
Afiliadas				
Asociadas			17	217
Total	<u>\$ 23,540</u>	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 217</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$	\$ 11	\$	\$
Ford	22,312			
Afiliadas				4
Asociadas				147
Total	<u>\$ 22,312</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 151</u>

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$	\$ 9	\$ -	\$ -
Ford	20,478	-	-	-
Asociadas	-	-	16	-
Total	<u>\$ 20,478</u>	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ -</u>

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas (tablas en millones)

Año terminado el 31 de diciembre 2015

	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ -	\$	\$	\$ 1,112
Afiliadas	-	87	225	
Asociadas	-		215	
Ford	-		-	81
Total	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 87</u>	<u>\$ 440</u>	<u>\$ 1,192</u>

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	\$ 18	\$ -	\$ -	\$ 779
Afiliadas	4	70	174	-
Asociadas	-	-	143	-
Ford	-	-	-	57
Total	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 836</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	\$ -	\$ -	\$ -
Afiliadas	10	55	193	-
Ford	-	-	54	-
Total	<u>\$ 66</u>	<u>\$ 55</u>	<u>247</u>	<u>\$ -</u>

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$200 millones (\$230 millones en 2014), 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

##### Consejo de Administración

El Consejo de Administración se integra actualmente por 13 Consejeros Propietarios, todos ellos nombrados con el carácter de consejeros propietarios, no existiendo consejeros suplentes. Los consejeros actuales fueron elegidos para el año 2016 en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 24 de febrero del dicho año. Los nombres de las personas integrantes del referido consejo, la fecha en la que fueron elegidos como consejeros de Nemark por primera vez y su principal actividad profesional, se presenta a continuación:

<b>Nombre:</b>	<b>Fecha de Designación:</b>	<b>Actividad Principal:</b>
Armando Garza Sada (3)	Abril de 1999	Presidente del Consejo de Administración Alfa, S.A.B. de C.V.
Álvaro Fernández Garza (3)	Marzo de 2010	Director General Alfa, S.A.B. de C.V.
Juan Carlos Calderón Rojas (3)	Junio de 2015	Director de Sustentabilidad de Alfa, S.A.B. de C.V.
Robert J. Fascetti (2)	Diciembre de 2005	Vicepresidente Global de Ingeniería de Tren Motriz en Ford Motor Company
Eugenio Garza Herrera (1A)	Junio de 2015	Presidente del Consejo de Administración Xignux, S.A. de C.V.
Fabiola Garza Sada (2)	Junio de 2015	Inversionista
Eduardo Garza T. Fernández (1A)	Junio de 2015	Presidente de Grupo Frisa Industrias
Alfonso González Migoya (1A)	Junio de 2015	Presidente del Consejo de Administración de Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A.B. de C.V.
Gary Lapidus (1)	Junio de 2015	Inversionista Independiente y Consultor
Sven Roehrig (2)	Abril de 2008	Contralor Global de Manufactura en Ford Motor Company
Alejandro Ruiz Fernández (2)	Junio de 2015	Director General de Pronto Proyects, S.A. de C.V.
Adrián G. Sada Cueva (1)	Junio de 2015	Director General de Vitro, S.A.B. de C.V.
Stefan H. Thomke (1)	Junio de 2015	Profesor William Barclay Harding de Administración de Negocios en la Universidad de Harvard

Claves:

- (1) Consejero Independiente
- (A) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
- (2) Consejero Patrimonial
- (3) Consejero Patrimonial Relacionado

##### Comités del Consejo de Administración

Para la correcta ejecución de sus funciones, el Consejo de Administración de Nemark se apoya en el Comité de Auditoría, y Prácticas Societarias. Este comité se encuentra integrado en su totalidad por consejeros independientes, siendo el señor Alfonso González Migoya, el Presidente del Comité de Auditoría, cargo para lo que fue designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de febrero de 2016.

Los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias son:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Alfonso González Migoya	Miembro
Eugenio Garza Herrera	Miembro
Eduardo Garza T. Fernández	Miembro

El secretario del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias es el Lic. Carlos Jiménez Barrera.

Durante el ejercicio social 2015, los consejeros recibieron los siguientes honorarios netos después de la retención del impuesto correspondiente: \$100,000.00 a los consejeros de nacionalidad mexicana por cada Junta de Consejo; y a los consejeros de nacionalidad extranjera, la cantidad de US\$20,000.00 por cada Junta de Consejo; y la cantidad de \$100,000.00 por cada Junta de Comité, a la que asistieron.

En cuanto a parentesco, se informa que los consejeros Armando Garza Sada y Fabiola Garza Sada tienen un parentesco por consanguinidad de segundo grado, quienes a su vez se encuentran vinculados con el consejero Álvaro Fernández Garza por razón de parentesco por consanguinidad de cuarto grado, y éste último con el consejero Alejandro Ruiz Fernández tiene parentesco por consanguinidad de tercer grado.

#### 4.3.2. Principales Accionistas

Nemak declara que, a su leal saber y entender, ningún consejero ni directivo relevante de la Compañía posee más del 1% de su capital. Asimismo, Nemak declara que, Alfa, es el principal accionista del Emisor, el cual ejerce control.

El capital social es variable, siendo el mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, la cantidad de \$6,607'401,163.42 representado por 3,080'747,324 acciones Clase "I", Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La Compañía es actualmente una subsidiaria directa de Alfa, S.A.B. de C.V. ("Alfa"), quien al 31 de diciembre de 2015, Alfa es propietaria del 75.24% de las acciones representativas del capital social de la Compañía. Para más información véase la sección "Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores"

Alfa, una compañía pública que cotiza en la BMV desde 1978, es una de las compañías más grandes y diversificadas de México y una de las más grandes compañías exportadoras de productos fabricados en México, con base en ventas. En 2015, obtuvo ingresos por \$258,300 millones de pesos (US\$ 16,315 millones) y Flujo de Operación de \$38,440 millones de pesos (US\$2,420 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$266,705 millones de pesos (US\$15,501 millones), y emplea a más de 72,800 personas. De conformidad con el libro de registro de accionistas de la Compañía, la siguiente tabla muestra al 31 de diciembre de 2015 los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

Accionista	Acciones Clase "I" Serie "A"	% del Capital Social
Alfa	2,317'921,869	75.24%
Ford	167'922,610	5.45%
Mercado	594'832,845	19.31%
<b>Total</b>	<b>3,080'747,324</b>	<b>100.00%</b>

La información respecto a la tenencia accionaria de Alfa, véase la sección 4.5 Tenencia Accionaria del Reporte Anual 2015 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, de las Disposiciones, del Reglamento y las demás aplicables.

### 4.3.3. Principales Funcionarios

#### Estructura Administrativa de la Compañía

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones y prestaciones que recibió el equipo directivo y sus colaboradores directos ascendieron a Ps. 356.9 millones (Ps. 321.1 millones en 2014 y 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.**

Napoleón Cantú ingresó a Nematik en 1992. 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. Fue nombrado Business Unit Director México en 2011. Cuenta con un título y un MBA del Tecnológico de Monterrey.

**Klaus Lellig, Director de de la Unidad de Negocio de Europa.**

Klaus Lellig se incorporó a Nematik en 1997 y fue parte de la adquisición de Hydro. En su carrera en el sector automotriz ha tenido posiciones ejecutivas en Manufactura y Desarrollo de Productos. Fue nombrado Business Unit Director Europa en 2009. Cuenta con un Doctorado de la Universidad Técnica RWTH Aachen.

**Luis Peña, Director de la Unidad de Negocio de Estados Unidos y Canadá.**

Luis Manuel Peña ingresó a Nematik en 1997. Ha ocupado diferentes posiciones en Planeación Estratégica, Lanzamiento de Nuevos Productos, Performance Management y Operaciones en Nematik. Fue nombrado Business Unit Director Estados Unidos y Canadá en 2015. Cuenta con un título y un MBA del Tecnológico de Monterrey.

**Ernesto Sáenz, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Asia.**

Ernesto Saenz ingresó a Nematik en 1996. Ha ocupado múltiples posiciones ejecutivas en Manufactura, Operaciones e Ingeniería en Nematik. Fue nombrado Director Business Unit Asia Operaciones y Desarrollo de Productos en 2014. Cuenta con un título y dos Maestrías del Tecnológico de Monterrey.

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

Jorge Rada ingresó a Nematik en 1991. Ha ocupado puestos directivos en Comercial, Lanzamiento de Nuevos Programas, Compras y Recursos Humanos. Fue nombrado Business Unit Director Asia de Desarrollo de Negocios y Comercial en 2013. Cuenta con un título y un MBA del Tecnológico de Monterrey.

**Dietrich Kahn, Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Sudamérica.**

Dietrich Kahn se incorporó a Nematik en 2008. Anteriormente tuvo posiciones ejecutivas en las áreas de Operaciones e Ingeniería. Fue nombrado Director Business Unit Sudamérica en 2015. Cuenta con un Doctorado de la Universidad RWTH Aachen en Alemania.

**Markus Nolte, Director Comercial.**

Markus Nolte se incorporó a Nematik en 1996 y fue parte de la adquisición de Hydro. En su carrera en la industria automotriz ocupó posiciones en manufactura, investigación y Desarrollo, administración de plantas y ventas & mercadotecnia. Fue nombrado Director Comercial en 2013. Cuenta con una maestría y un Doctorado de la Universidad Técnica RWTH Aachen.

**Giovanni Barbero, Director de Manufactura.**

Giovanni Barbero se incorporó a Nematik en 1982 y fue parte de la adquisición de Teksid. Fue nombrado Director de Manufactura en 2014. Tiene más de 40 años de experiencia en operaciones de manufactura en la industria automotriz y ha ocupado varias posiciones ejecutivas en Europa, México, Asia y Norteamérica. Cuenta con un título del Technica Institute Galileo Ferraris Torino.

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

Ver "Consejo de Administración".

**Knut Bentin, Director de Capital Humano.**

Knut Bentin se incorporó a Nematik en 1997 a través de la adquisición de Castech. Ha ocupado varias posiciones ejecutivas en Europa y México. En 2013 fue nombrado Director de Recursos Humanos. Cuenta con título de la universidad de Mannheim y una maestría de la Universidad de Colonia, Alemania.

#### **4.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios**

La Emisora se constituyó en 1979, originalmente bajo la denominación "Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V.", después cambió su denominación social a "Tenedora Nematik, S.A. de C.V." y posteriormente cambió su denominación a "Nematik, S.A. de C.V."

Asimismo, el 15 de junio de 2015 la compañía celebró una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la que los accionistas aprobaron, entre otros, (i) la modificación de sus estatutos sociales para adecuarlos a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores o LMV, y; adoptar las disposiciones legales aplicables a una sociedad anónima bursátil; (ii) cambiar la denominación social a "Nematik, S.A.B. de C.V." adoptando el régimen legal aplicable a una sociedad anónima bursátil de capital variable, sujeto a las condiciones necesarias para obtener la autorización de la oferta pública en México por parte de la CNBV y la BMV; y (iii) la designación de los miembros del consejo de administración y del comité de auditoría y prácticas societarias.

Posteriormente, con fecha de 20 de noviembre de 2015, mediante Asamblea Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas, se aprobó la cancelación de 63'558,319 acciones, que se encontraban en la Tesorería de la Compañía, las cuales no habían sido objeto de suscripción y pago en la oferta pública efectuada en el pasado mes de junio del 2015, y como consecuencia, se reformó el artículo siete de los estatutos sociales de la Compañía.

La Compañía es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros de la Compañía se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores de México a considerarse como nacionales con respecto a las acciones de la Compañía que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de los que sea titular la Compañía; o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte la propia Compañía con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de sus Gobiernos, bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la nación mexicana las participaciones sociales que hubieren adquirido.

Los estatutos de la Compañía indican que el capital social está integrado por las siguientes categorías: (i) Clase "I" integrada por la totalidad de las acciones que forman la parte mínima fija del capital social, (ii) Clase "II" que se integrará por la totalidad de las acciones, que, en su momento llegaren a formar la parte variable del capital social; y (iii) Serie "A", integrada por acciones ordinarias con plenos derechos de voto. Cada acción ordinaria de la Serie "A" conferirá derecho a un voto en todas las asambleas de accionistas.

La Compañía podrá emitir acciones no suscritas que integren las partes mínima fija y/o variable del capital social, las que se conservarán en la Tesorería de la Sociedad para entregarse a medida que se realice la suscripción, dando en todo caso a los accionistas de la Compañía el derecho a suscribir las nuevas acciones en proporción al número de acciones de que sean titulares. También podrá la Compañía emitir acciones no suscritas, para su colocación mediante oferta pública, conforme a las normas legales aplicables, en cuyo caso, el derecho de suscripción preferente dispuesto en el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles no será aplicable.

Sólo las acciones completamente liberadas (y las pagadas cuyos titulares se encuentren al corriente en el pago de desembolsos de capital) dan derecho a sus tenedores a ejercer los derechos corporativos y patrimoniales que confieren los estatutos sociales de la Compañía. Las acciones no suscritas, las recompradas, en tanto éstas pertenezcan a la Compañía, y las pagadas cuyos titulares se hallaren en mora frente a la Compañía, no podrán ser representadas ni se considerarán en circulación para efectos de la determinación del quórum y las votaciones en las asambleas de accionistas.

El capital social es variable, siendo el mínimo fijo la cantidad de \$ 6,607'401,163.42 representado por 3,080'747,324 acciones ordinarias, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

A la fecha de este reporte, Nematik no tiene en circulación acciones representativas de la parte variable del capital social.

Las asambleas ordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, si en las mismas se encuentran presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen más del 50% de la totalidad de las acciones con derecho a votar en las mismas. En caso de segunda o ulterior convocatorias, dichas asambleas ordinarias serán consideradas legalmente instaladas, cualesquiera que fuere el número de acciones con derecho a voto que estén representadas.

Las resoluciones de las asambleas ordinarias de accionistas serán válidas si son aprobadas por la mayoría de las acciones con derecho a voto representadas en la asamblea.

Las asambleas extraordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, cuando estén presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen cuando menos el 75% de la totalidad de las acciones con derecho a voto. En el caso de segunda o ulterior convocatorias, las asambleas extraordinarias serán consideradas legalmente instaladas si se encuentran presentes accionistas o apoderados de accionistas representando cuando menos el 50% de la totalidad de las acciones con derecho a voto. Las resoluciones de las asambleas extraordinarias serán válidas si las mismas son aprobadas cuando menos por el 50% de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

Si todas las acciones con derecho a asistir a una asamblea estuvieren representadas, la asamblea puede llevarse a cabo sin necesidad de publicar convocatoria.

Las resoluciones de las asambleas de accionistas adoptadas válidamente serán obligatorias para esta Compañía y para los accionistas ausentes y disidentes.

De conformidad con los estatutos sociales de Nemark, los tenedores de acciones con derecho a voto, incluso de forma limitada o restringida, que (i) en lo individual o en conjunto tengan el 10% (diez por ciento) del capital social de Nemark, podrán solicitar en las asambleas de accionistas que se aplace por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (ii) los que tengan en lo individual o conjunto el 20% (veinte por ciento) o más del capital social de Nemark podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas respecto de las cuales tengan derecho a voto, siempre que se ajusten a los términos y se satisfagan los requisitos que señalen las normas legales aplicables para ambos supuestos.

Los tenedores de acciones con derecho a voto, incluso de forma limitada o restringida, o sin derecho a voto, que en lo individual o en conjunto tengan el 5% (cinco por ciento) del capital social de Nemark, podrán ejercer las acciones de responsabilidad, en contra de los miembros del Consejo de Administración y/o directivos relevantes, conforme a lo dispuesto en los estatutos sociales y en el Artículo 38 de la Ley del Mercado de Valores.

La facultad de convocar asambleas de accionistas compete: (i) al Consejo de Administración, en cuyo caso bastará que la convocatoria sea firmada por el Secretario del Consejo o su Suplente; y (ii) a cualesquiera de los Presidentes de los Comités que ejerzan las funciones en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría. Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 10% (diez por ciento) del capital social de la Compañía podrán requerir al Presidente del Consejo de Administración o de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, en cualquier momento, se convoque a una asamblea general de accionistas en los casos previstos en la ley.

La administración de la Compañía está a cargo de un Director General y de un Consejo de Administración constituido por un máximo de veintiún miembros, que determine la asamblea ordinaria de accionistas. Se considera que el consejo se encuentra legalmente reunido cuando la mayoría de sus miembros se encuentren presentes. Las decisiones del consejo deben ser aprobadas por mayoría de votos del total de sus miembros.

El Consejo de Administración es el representante legal de la Compañía, con facultades para llevar a cabo, a nombre y por cuenta de la Compañía, todos los actos no reservados por la ley o por estos Estatutos a las asambleas de accionistas y tendrá las funciones, deberes y facultades establecidas en la Ley del Mercado de Valores y/o en cualesquier otra disposición aplicable. Por consiguiente, de modo enunciativo más no limitativo, el Consejo de Administración está investido de las siguientes facultades:

1. Poder general para actos de dominio;
2. Poder general para actos de administración;
3. Poder general cambiario;
4. Poder general para pleitos y cobranzas;
5. Facultades para llevar a cabo todos los actos no reservados expresamente por la Ley o por estos Estatutos a las asambleas de accionistas;
6. Facultades para convocar a asambleas de accionistas, y para ejecutar sus resoluciones;
7. Facultad para designar o remover a los auditores externos de esta Compañía;
8. Poder para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las Acciones propiedad de esta Compañía, en las Asambleas Generales Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones;
9. Poder para autorizar la adquisición de acciones emitidas por la propia Compañía;

10. Poder para suscribir a cargo de la Sociedad, obligaciones o títulos de crédito;
11. Facultad para crear Comités Consultivos y para designar los miembros del consejo que integrarán dichos Comités. Es obligación del Consejo crear uno o más Comités que desarrollen las actividades en materia de Auditoría y de Prácticas Societarias (integrado por mínimo tres Consejeros independientes), que tendrán las facultades que la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, le atribuyan a los órganos de su clase, así como las que expresamente se le confieran. El reporte anual de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias deberá presentarse al Consejo de Administración a efecto de que éste a su vez lo presente a la asamblea de accionistas. Se advierte que la designación y, en su caso, remoción del Consejero Presidente de los referidos Comités es competencia exclusiva de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas;
12. Poder para otorgar los poderes antes señalados, excepto cuando el poder recaiga en aquellos actos jurídicos cuya aprobación quede reservada por la Ley del Mercado de Valores o por las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al Consejo de Administración como facultad indelegable; y
13. Poder para revocar los poderes otorgados conforme al inciso once anterior pudiendo revocar los poderes otorgados por apoderados de la Sociedad en ejercicio de facultades de delegación y sustitución.

#### Comités del Consejo de Administración

Para la correcta ejecución de sus funciones, el Consejo de Administración de Nemark se apoya en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Que está presidido por un consejero independiente, según dicho término se define en la legislación aplicable. Se reúnen cuatro veces por año para resolver sobre los asuntos de su competencia.

Adicionalmente, el comité de auditoría y prácticas societarias cuenta con los siguientes deberes principales:

- supervisar y evaluar a los auditores externos y analizar sus informes (incluyendo su opinión de auditoría);
- analizar y supervisar la elaboración de los estados financieros y realizar una recomendación al consejo de administración para su aprobación;
- informar al consejo de administración sobre el estado de los controles internos y auditoría interna y su idoneidad;
- supervisar la celebración de operaciones con personas relacionadas y operaciones que representen 20% o más de los activos consolidados conforme a la legislación aplicable;
- solicitar informes de los funcionarios relevantes o terceros independientes cuando se considere apropiado
- investigar e informar al consejo de administración sobre cualesquier irregularidades que se encuentren;
- recibir y analizar recomendaciones y observaciones por los accionistas, miembros del consejo de administración, funcionarios relevantes o cualquier otro tercero y tomando las acciones necesarias;
- convocar a la asamblea de accionistas;
- supervisar el cumplimiento por parte del director general o de los directores generales con las instrucciones proporcionadas por el consejo o accionistas;
- presentar un informe anual con respecto de las políticas de contabilidad, su suficiencia e idoneidad, y consistencia;
- presentar opiniones al consejo de administración con relación a la designación, compensación y remoción del director general y las políticas para la descripción y remuneración integral de los funcionarios relevantes;
- supervisar e informar sobre el desempeño de los funcionarios clave;
- presentar su opinión al consejo de administración con relación a operaciones con personas relacionadas;
- solicitar opiniones de terceros independientes;
- convocar a las asambleas de accionistas; y
- asistir al consejo de administración con la preparación de los informes de la asamblea anual de accionistas.

### Otros Convenios

Nemak aclara que, salvo lo previsto por los estatutos sociales, no existen contratos de fideicomiso, cláusulas estatutarias, convenios entre accionistas u otros mecanismos, en virtud de los cuales se limiten los derechos corporativos que confieren sus acciones o que limiten o restrinjan a la administración de la Compañía o a sus accionistas.

### Gobierno Corporativo

Nemak está adherida al Código de Mejores Prácticas Corporativas vigente en México. El propósito del Código es establecer un marco de referencia en materia de gobierno corporativo para incrementar la confianza del inversionista en las compañías mexicanas.

Las empresas que se encuentran registradas en la BMV deben revelar una vez al año su grado de adhesión al CMPC, mediante la respuesta a un cuestionario que está a disposición del público inversionista en la página de Internet de la BMV.

Resumen de los principios de gobierno corporativo de Nemak, tal y como se desprende del cuestionario que fue contestado en junio de 2015 y actualizado en lo pertinente:

El Consejo de Administración está compuesto por trece miembros propietarios, sin suplentes. De ellos, seis son consejeros independientes, cuatro son consejeros patrimoniales y tres son consejeros patrimoniales relacionados. Este informe anual provee información sobre todos los miembros del Consejo, identificando a los que son independientes y su participación en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

Para el desempeño de sus funciones, el Consejo de Administración recibe apoyo del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Un consejero independiente funge como presidente del Comité. El Comité está integrado por consejeros independientes.

El Consejo de Administración se reúne cada tres meses. Las reuniones de Consejo pueden ser convocadas por acuerdo del Presidente del Consejo, del Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, del Secretario o de al menos el 25% de sus miembros. Por lo menos una reunión al año se dedica a definir la estrategia de mediano y largo plazo de la compañía.

Los consejeros comunican al Presidente cualquier conflicto de interés que se presente y se abstienen de participar en las deliberaciones correspondientes. La asistencia promedio a las sesiones del Consejo en el 2015 a partir de la Oferta Pública fue de 80.76%.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias estudia y emite recomendaciones al Consejo en asuntos relacionados con temas de auditoría como: la selección y la determinación de los honorarios del auditor externo, la coordinación con el área de auditoría interna de la empresa y el estudio de políticas contables, entre otras.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias emite recomendaciones al Consejo en asuntos relacionados con temas de prácticas societarias como: condiciones de contratación de ejecutivos de alto nivel, pagos por separación de los mismos y política de compensaciones, entre otras.

La Compañía cuenta con sistemas de control interno, cuyos lineamientos generales son sometidos al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias para su opinión. Además, el despacho de auditoría externa valida la efectividad del sistema de control interno y emite reportes sobre el mismo.

El Consejo de Administración se apoya en la Dirección de Administración y Finanzas para los temas de: viabilidad de inversiones, posicionamiento estratégico de la empresa, congruencia de las políticas de inversión y financiamiento, y revisión de los proyectos de inversión. Esto en coordinación con el área de Finanzas y Planeación de la sociedad controladora, Alfa, S.A.B. de C.V.

Nemak cuenta con un área específicamente encargada de mantener la comunicación de la empresa con sus accionistas e inversionistas. El objetivo es asegurar que éstos cuenten con la información financiera y de otro tipo que necesiten para la evaluación del progreso que la empresa tiene en el desarrollo de sus actividades. Para esta función se utiliza notas de prensa, avisos de eventos relevantes, conferencias telefónicas para dar a conocer resultados trimestrales, encuentros bursátiles, página de internet, entre otros mecanismos de comunicación.

Nemak promueve una sociedad socialmente responsable adhiriéndose a las recomendaciones de su controladora, Alfa, S.A.B. de C.V. Contando con una misión, visión y valores, código de ética que son promovidos dentro de la organización.

## 5. Mercado Accionario

### 5.1. Estructura Accionaria

A la fecha de este reporte, el capital social de Nemark variable, siendo el mínimo fijo la cantidad de \$ 6,607'401,163.42 representado por 3,080'747,324 acciones ordinarias, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. Las acciones Clase "I", Serie "A" son de suscripción y circulación exclusiva para mexicanos y constituyen la única serie de acciones en circulación. A la fecha de este reporte, el capital de la Compañía sólo estaba representado por acciones representativas de su parte mínima fija.

### 5.2. Comportamiento de la acción en el mercado de valores de México (BMV)

Comportamiento de la acción en el mercado de valores de México (BMV) (Cifras de precios en pesos corrientes y de volumen en número de acciones)

Período	Precio Cierre	Precio Máximo	Precio mínimo	Volumen Operado
<b>Anual</b>				
2015	23.35	24.58	19.34	1,005,627,036
<b>Trimestral</b>				
3T15	20.45	21.23	19.34	790,274,346
4T15	23.35	24.58	20.50	215,352,690
1T16	24.80	24.80	22.08	188,846,912
<b>Mensual</b>				
Jul. 15	19.80	20.99	19.50	646,824,698
Ago. 15	19.79	20.33	19.34	60,276,518
Sep. 15	20.45	21.23	19.72	83,173,130
Oct. 15	23.89	23.91	20.50	90,461,413
Nov. 15	23.33	23.98	23.11	62,060,580
Dic. 15	23.35	24.58	22.60	62,830,697
Ene. 16	23.06	23.69	22.08	67,575,910
Feb. 16	22.75	23.66	22.08	47,374,847
Mzo. 16	24.80	24.80	22.59	73,896,155

Fuente: Reportes Anuario Bursátil e Indicadores Bursátiles de la BMV.

Notas: En la cifras anuales la operatividad (volumen) no incluye picos.

#### Formador de Mercado

Nemark hace constar que no ha contado con los servicios de un Formador de Mercado desde su colocación.

#### Suspensión de operaciones en la BMV

Nemark hace constar que desde la colocación hasta la fecha de este reporte, no ha sufrido la suspensión de la negociación de sus acciones en la BMV.

Nemark también hace constar que, derivado de la información con que cuenta, proveniente en su mayoría de los registros de asistencia a las Asambleas de Accionistas celebradas recientemente, se estima que más de 3,000 inversionistas individuales poseen acciones de Nemark.

## **6. Personas Responsables y Auditores**

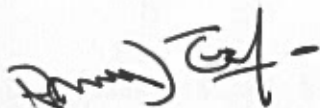
De conformidad con el Anexo N y el Artículo 33 fracción I, inciso b) sub-inciso 1.1 de la Circular Única de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, las personas responsables de firmar el presente reporte son:

- Ing. Armando Tamez Martínez, Director General,
- Ing. Alberto Sada Medina, Director de Administración y Finanzas,
- Lic. Carlos Jiménez Barrera, Director Jurídico.

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 sus respectivas actualizaciones, y con relación al Reporte Anual, 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, 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.”

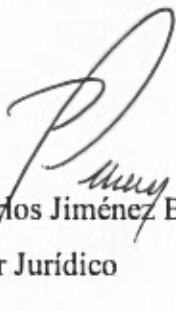
Atentamente,



Ing. Armando Tamez Martínez  
Director General



Ing. Alberto Sada Medina  
Director de Administración y Finanzas



Lic. Carlos Jiménez Barrera  
Director Jurídico

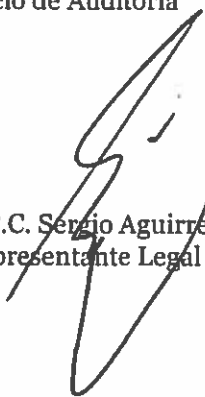
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Nemark, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 que fueron dictaminados con fechas 2 de febrero de 2016 y 15 de abril de 2015, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual de fecha 28 de abril de 2016 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 dictaminados por nosotros.



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



C.P.C. Sergio Aguirre Reyna  
Representante Legal

**7. Anexos**

**7.1. Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015, 2014**

**7.2. Estados financieros consolidados auditados al 31 de Diciembre 2014 y 2013.**

**7.3. Informe anual del comité de auditoría y practicas societarias / informe del comisario**

***Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias***

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

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

## **Índice**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

<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 76

## **Dictamen de los auditores independientes**

Monterrey, N. L., 2 de febrero de 2016

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Nemark, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 contables significativas y otras notas aclaratorias.

### ***Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados***

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros 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, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es 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 proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Nemark, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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

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

## Estados Consolidados de Situación Financiera

### Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

En millones de pesos mexicanos

Al 31 de diciembre,

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Activo</b>			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 1,793	\$ 976
Efectivo restringido	7	323	390
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	10,720	6,902
Inventarios	9	9,667	8,472
Instrumentos financieros derivados	10	-	8
Pagos anticipados		<u>277</u>	<u>250</u>
<b>Total activo circulante</b>		<u>22,780</u>	<u>16,998</u>
Activo no circulante:			
Propiedades, planta y equipo, neto	11	38,263	32,534
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	8,032	6,911
Impuestos diferidos a la utilidad	16	1,321	1,173
Otras cuentas por cobrar no circulantes	8	-	513
Instrumentos financieros derivados	10	-	27
Otros activos no circulantes	13	<u>1,623</u>	<u>935</u>
<b>Total activo no circulante</b>		<u>49,238</u>	<u>42,093</u>
<b>Total Activo</b>		<u>\$ 72,018</u>	<u>\$ 59,091</u>
<b><u>Pasivo y Capital Contable</u></b>			
<b><u>Pasivo</u></b>			
Pasivo circulante:			
Deuda	15	\$ 952	\$ 4,784
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	16,515	12,737
Impuesto sobre la renta por pagar		311	630
Instrumentos financieros derivados	10	0	3
Otros pasivos	17	<u>993</u>	<u>846</u>
<b>Total pasivo circulante</b>		<u>18,771</u>	<u>19,000</u>
Pasivo no circulante:			
Deuda	15	21,758	15,087
Instrumentos financieros derivados	10	0	804
Impuestos diferidos a la utilidad	16	2,765	1,955
Beneficios a empleados	18	779	690
Otros pasivos no circulantes	17	<u>6</u>	<u>57</u>
<b>Total pasivo no circulante</b>		<u>25,308</u>	<u>18,593</u>
<b>Total Pasivo</b>		<u>44,079</u>	<u>37,593</u>
<b><u>Capital Contable</u></b>			
Participación controladora:			
Capital social	19	6,607	874
Prima en acciones	19	10,443	
Utilidades retenidas	19	8,645	19,505
Otras reservas	19	<u>2,244</u>	<u>1,101</u>
Total participación controladora	19	27,939	21,480
Participación no controladora		-	18
<b>Total capital contable</b>		<u>27,939</u>	<u>21,498</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>		<u>\$ 72,018</u>	<u>\$ 59,091</u>

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



Armando Tamez Martínez  
Director General



Alberto Sada Medina  
Director de Administración y Finanzas

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

## Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

En millones de pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos		\$ 70,891	\$ 61,490
Costo de ventas	21	<u>(59,143)</u>	<u>(52,456)</u>
Utilidad bruta		11,748	9,034
Gastos de administración y ventas	21	(4,393)	(3,587)
Otros ingresos, neto	22	<u>43</u>	<u>61</u>
Utilidad de operación		7,398	5,508
Ingresos financieros	23	6,245	299
Gastos financieros	23	<u>(7,538)</u>	<u>(998)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(1,293)</u>	<u>(699)</u>
Participación en resultados de asociadas	13	<u>48</u>	<u>39</u>
Utilidad antes de impuestos		6,153	4,848
Impuestos a la utilidad	25	<u>(1,552)</u>	<u>(1,454)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 4,601</u>	<u>\$ 3,394</u>
Utilidad atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 4,599	\$ 3,389
Participación no controladora		<u>2</u>	<u>5</u>
		<u>\$ 4,601</u>	<u>\$ 3,394</u>
Utilidad por acción básica y diluida, en pesos		\$ 1.65	\$ 1.37
Promedio ponderado de acciones en circulación	19	2,781,384,955	2,485,914,479

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



Armando Tamez Martínez  
Director General



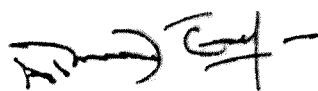
Alberto Sada Medina  
Director de Administración y Finanzas

**Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados Integrales**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

*En millones de pesos mexicanos*

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta consolidada		\$ <u>4,601</u>	\$ <u>3,394</u>
Otras partidas de la utilidad integral del año:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados, neto de impuestos	18	(10)	(24)
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	10	(248)	(72)
Efecto de conversión de entidades extranjeras	19	<u>1,390</u>	<u>452</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>1,132</u>	<u>356</u>
Utilidad integral consolidada		\$ <u>5,733</u>	\$ <u>3,750</u>
Atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 5,732	\$ 3,744
Participación no controladora		<u>1</u>	<u>6</u>
Resultado integral del año		\$ <u>5,733</u>	\$ <u>3,750</u>

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



Armando Tamez Martínez  
 Director General



Alberto Sada Medina  
 Director de Administración y Finanzas

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

## Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

En millones de pesos mexicanos

Nota	Capital social	Prima en acciones	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 874	\$	\$ 16,976	\$ 722	\$ 18,572	\$ 12	\$ 18,584
Transacciones con los accionistas:							
Dividendos decretados			(836)	-	(836)		(836)
Utilidad neta			3,389	-	3,389	5	3,394
Otras partidas de la utilidad integral del año			(24)	379	355	1	356
Total de otras partidas de la utilidad integral del año			3,365	379	3,744	6	3,750
Saldos al 31 de diciembre de 2014	874		19,505	1,101	21,480	18	21,498
Transacciones con los accionistas:							
Dividendos decretados			(1,253)		(1,253)		(1,253)
Aumento de capital social	14,196		(14,196)		-		-
Fusión con GIALFA	55				55		55
Reembolso de capital	(9,544)				(9,544)		(9,544)
Oferta pública Inicial	1,026	10,443			11,469		11,469
Adquisición en la participación no controladora						(19)	(19)
Utilidad neta			4,599	0	4,599	2	4,601
Otras partidas de la utilidad integral del año			(10)	1,143	1,133	(1)	1,132
Total de otras partidas de la utilidad integral del año			4,589	1,143	5,732	1	5,733
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 6,607	\$ 10,443	\$ 8,645	\$ 2,244	\$ 27,939	\$ 0	\$ 27,939

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



Armando Tamez Martínez  
Director General



Alberto Sada Medina  
Director de Administración y Finanzas

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

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

En millones de pesos mexicanos

	Nota	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 6,153	\$ 4,848
Depreciación y amortización	11,12	4,609	3,784
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		57	67
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		12	18
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		617	302
Fluctuación cambiaria, neta		(452)	(572)
Otros gastos y productos financieros no operativos, neto		1,105	889
Otros, neto		(59)	(416)
Incremento de clientes y otras cuentas por cobrar		(2,193)	(197)
Incremento en inventarios		(748)	(1,319)
Incremento en cuentas por pagar		2,687	360
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(1,563)</u>	<u>(790)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>10,225</u>	<u>6,974</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados		15	16
Flujo en adquisición de propiedades, planta y equipo	11	(6,265)	(4,470)
Flujo en adquisición de activos intangibles	12	(988)	(604)
Efectivo restringido		(22)	(27)
Otros activos		<u>22</u>	<u>5</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(7,238)</u>	<u>(5,066)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Entradas por préstamos o deuda	15	20,907	7,405
Pagos de préstamos o deuda	15	(21,075)	(8,355)
Intereses pagados		(1,115)	(875)
Pago de instrumentos financieros derivados	10	(1,743)	14
Capital contribuido incluyendo prima en acciones, neto de costos de emisión por \$428	19	11,469	-
Reducción de capital	19	(9,544)	-
Adquisición de participación no controladora	3b	(2)	-
Dividendos pagados		<u>(1,253)</u>	<u>(836)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(2,356)</u>	<u>(2,661)</u>
Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		631	(753)
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		185	10
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6	<u>976</u>	<u>1,719</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>\$ 1,792</u>	<u>\$ 976</u>

Transacciones que no requirieron flujo de efectivo:

La principal transacción que no requirió flujo de efectivo corresponde a la capitalización de la actualización de capital social y las utilidades retenidas. Véase Nota 2a y 2b.

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



Armando Tamez Martínez  
Director General



Alberto Sada Medina  
Director de Administración y Finanzas

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

### **Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

*En millones de pesos mexicanos*

#### **Nota 1 - Información General:**

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (“Nemak” 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 Nemak están ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, Col. Centro en García, Nuevo León, México.

Cuando se haga referencia a la compañía controladora Nemak, S. A. B. de C. V. como entidad legal individual se le mencionará como “Nemak SAB”

Nemak SAB es una corporación pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores S.A. B. de C.V. (“Bolsa”). La empresa es propiedad de Alfa, S.A.B. de C.V. en un 75.24%, de Ford Motor Company en un 5.45% y de grupo de inversionistas mexicanos y extranjeros a través de la Bolsa. 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 millones de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “US\$” o dólares, se trata de millones de dólares de los Estados Unidos de América. Para el caso de información en millones de euros, se hará referencia a “EUR” o Euros.

Algunas de las cifras incluidas en estos estados financieros y sus notas fueron redondeadas para facilitar su presentación. Además, es posible que algunas de las cifras incluidas en estos estados financieros y sus notas no equivalgan a la suma aritmética de las partidas correspondientes debido al mismo redondeo.

#### **Nota 2 - Eventos relevantes:**

##### 2015

##### a. Aumento de capital social y cambio de denominación

El 27 de mayo de 2015 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se determinó lo siguiente:

- Modificar la estructura accionaria del capital social tanto en su parte fija como variable mediante la conversión de las acciones comunes nominativas de la Serie “B” integrantes de la parte fija de dicho capital, y las Series “A-1” y B-1” integrantes de la parte variable del capital social, en acciones comunes de la Serie “A” integrantes de la parte fija de dicho capital.
- Eliminar el valor nominal de un peso de cada una de las acciones, emitiendo nuevas acciones sin expresión de valor nominal, mismas que sustituyan a las actualmente en circulación.
- Aumentar el capital social nominal de \$874 a de \$15,070, mediante la capitalización parcial del saldo de la cuenta de “Utilidades Retenidas” por \$14,196. Ver Nota 19.
- Cambiar la denominación de Tenedora Nemak, S.A. de C.V. por Nemak, S. A. de C.V.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

### **Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

#### **b. Fusión con Grupo GIALFA, S. A. de C. V.**

El 28 de mayo de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la fusión por absorción con su afiliada Grupo Gialfa, S.A. de C.V (Gialfa) subsistiendo Nemak, S. A. de C.V. (antes Tenedora Nemak, S.A. de C.V.). Debido a que Gialfa y Nemak son entidades controladas por ALFA dicha fusión fue contabilizada como una transacción entre compañías bajo control común, por lo tanto, los activos netos de Gialfa fueron registrados por Nemak a su valor en libros de acuerdo con la información financiera consolidada histórica de ALFA (costo en base al método predecesor), resultando en un incremento en el capital social de \$55 así como la adquisición de los atributos fiscales de Gialfa. Como resultado de lo anterior, el valor en libros de los activos netos fusionados en Nemak es igual al que ALFA tenía en sus estados financieros consolidados, por lo que no se reconoció crédito mercantil ni ajustes de valor razonable. Ver Nota 19.

#### **c. Reembolso de capital**

El 5 de junio de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó disminuir el capital social vía reembolso a los accionistas por un monto de \$10,838 sin afectar la proporción de las acciones que cada uno de los accionistas posee, resultando un incremento en cuentas por pagar a los accionistas por ese mismo monto. De acuerdo con la legislación fiscal vigentes, dicha disminución no generó impuesto sobre la renta (ISR).

El 20 de Noviembre de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria en la cual se acordó rectificar la resolución de la Asamblea del 5 de Junio de 2015, para ajustar el monto de la reducción del capital social acordada previamente por la cantidad realmente reembolsada a los accionistas de \$9,544, cancelando la diferencia por pagar a los accionistas a la fecha de la rectificación. Ver Nota 19.

#### **d. Oferta Pública Inicial**

Durante el mes de julio de 2015, Nemak, S. A. de C. V. llevó a cabo una oferta pública inicial de acciones (IPO por sus siglas en inglés) en México y una oferta privada de acciones en los mercados internacionales (juntas "Oferta Global") como sigue:

- El 15 de junio de 2015, Nemak, S. A. de C. V. celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la que aprobó entre otros actos corporativos, los siguientes: la emisión de capital social, el cambio de régimen legal a Sociedad Anónima Bursátil de capital Variable, esto último, condicionado a la colocación de las nuevas acciones, el cambio de estatutos sociales, el nombramiento del nuevo Consejo de Administración, la constitución del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, designación de los miembros del comité, entre otros.
- El 1 de julio de 2015 Nemak, S. A.B. de C. V., llevó a cabo la Oferta Global correspondiente a la emisión de 537,600,000 acciones a un precio de colocación de 20.00 pesos, dicha oferta incluía una opción de sobreasignación de hasta 80,640,000 acciones. El monto total de esta oferta fue de \$10,752.
- El 29 de julio de 2015, en seguimiento a la Oferta Global, los intermediarios colocadores, tanto en México como en el extranjero, ejercieron las opciones de sobreasignación acordadas. El monto total de las sobreasignaciones fue de \$ 1,145 que correspondían a 57,232,845 acciones al precio de colocación de 20.00 pesos cada una.

Derivado de lo anterior los recursos totales que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global fue de \$11,469, netos de costos de emisión por \$428. Posterior a la Oferta Global el capital suscrito y pagado de Nemak, está representado por un total de 3,080,747,324 acciones Serie A. Ver Nota 19.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

e. Pago de Certificados Bursátiles

En diciembre 2015, la Compañía pagó anticipadamente la totalidad de su Certificado Bursátil “Nemak - 07” por \$3,500. Ver nota 15. Consistente con ese prepago, se cancelaron también los derivados de “Cross Currency Swap” ligados a dichos Certificados. Ver nota 10d.

f. Contratación de deuda

Durante diciembre 2015, la Compañía obtuvo dos nuevos financiamientos, el primero por US\$300 (\$5,162) a un plazo de 5 años cuyo uso fue para pagar anticipadamente la totalidad del Certificado Bursátil “Nemak -07” por \$3,500; el segundo financiamiento fue por US\$200(\$3,441) a un plazo de 10 años que se destinó al pago de substancialmente toda la deuda de corto plazo de la Compañía. Ver nota 15.

g. Construcción de nuevas plantas en México

Durante el presente año, la Compañía inició la construcción de dos unidades productivas en la misma ubicación donde actualmente se encuentran las plantas a las afueras de la ciudad de Monterrey, México. La primera de ellas permitirá incrementar la capacidad actual de servicios de maquinado para las piezas que produce la Compañía. La segunda instalación estará dedicada a la fabricación de piezas de fundición bajo la tecnología de “High Pressure Die Casting” que ya es utilizada en otras plantas de la Compañía. Cabe señalar que los nuevos componentes estructurales que Nemak estará fabricando próximamente serán producidos bajo la tecnología arriba señalada. La Compañía arrancará la operación de sus nuevas instalaciones durante el 2017 con una inversión conjunta de alrededor de US\$287 (\$4,900). Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha erogado \$1,686 relacionados con la construcción de dichas unidades, contabilizado como construcciones en proceso.

2014

h. 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 planta suministra cabezas y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología para el grupo Volkswagen, en Rusia. La capacidad inicial de la planta es de 600,000 unidades equivalentes al año y arrancó producción durante el último trimestre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha erogado \$946 relacionados con la construcción de esta planta.

**Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas:**

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 2 de febrero de 2016, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más significativas seguidas por Nemak 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 Nemak 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 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 Standard Interpretations Committee (“SIC”).

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros de cobertura de valor razonable y 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 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 5.

Los estados financieros consolidados de Nemak son presentados en millones 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 capital 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

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

fecha de su adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida con base a la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

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

El crédito mercantil es medido inicialmente como 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.

La Compañía aplica la contabilidad del método del predecesor para combinaciones de negocios entre entidades 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.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Nemak 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.

Al 31 de diciembre de 2015 las empresas que integran el estado financiero consolidado de Nemak son las siguientes:

	<u>País</u> <sup>(1)</sup>	<u>Porcentaje de</u> <u>tenencia (%)</u> <sup>(2)</sup>	<u>Moneda</u> <u>funcional</u>
Nemak, S. A. B. de C. V. (Controladora)	México		Dólar Americano
Nemak México, S. A.	México	100	Dólar Americano
Modellbau Schönheide GmbH	Alemania	100	Euro
Corporativo Nemak, S. A. de C. V. (servicios administrativos)	México	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S. A. de C. V. (Controladora)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	Dólar canadiense
Nemak Gas, S. A. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Camen International Trading, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Europe GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (Controladora)	España	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Dillingen Casting GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	Euro
Nemak Győr Kft	Hungría	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	Euro
Nemak Slovakia, S. r. o.	Eslovaquia	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	República Checa	100	Euro

***Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias***  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>País</u> <sup>(1)</sup>	<u>Porcentaje de tenencia (%)</u> <sup>(2)</sup>	<u>Moneda funcional</u>
Nemak Spain, S. L.	España	100	Euro
Nemak Rus, LLC.	Rusia	100	Rublo ruso
Nemak Pilsting GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	Real brasileño
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	Peso argentino
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	Renminbi Yuan Chino
Nemak Chongqing Automotive Components, Co, Ltd.	China	100	Renminbi Yuan Chino
Nemak Aluminum Casting India Private, Ltd	India	100	Rupia hindú
Nemre Insurance Pte LTD	Singapur	100	Dólar Americano
Nemak Commercial Services, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak USA, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Automotive Castings, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
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

<sup>(1)</sup> País en que fue constituida la empresa.

<sup>(2)</sup> Porcentaje de tenencia directa e indirecta de Nemak SAB. Porcentajes de tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014, excepto por las entidades constituidas durante el 2015 y por Modellbau Schönheide GmbH quien se convirtió en subsidiaria al 100% de Nemak SAB durante el 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 en el capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

iii. Venta o disposición de subsidiarias

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

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

### 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.

### 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 millones 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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.
- 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 Nemak (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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

- 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 tipo de cambio a la fecha de la transacción); y
- d) Todas las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en otros resultados integrales.

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:

País	Moneda funcional	Moneda local a pesos mexicanos			
		Tipo de cambio de cierre		Tipo de cambio promedio	
		al 31 de diciembre de 2015	al 31 de diciembre de 2014	al 31 de diciembre de 2015	al 31 de diciembre de 2014
Canadá	Dólar canadiense	12.39	12.70	12.41	12.04
Estados Unidos	Dólar americano	17.21	14.71	17.01	13.30
Brasil	Real brasileño	4.34	5.55	4.29	5.66
Argentina	Peso argentino	1.33	1.74	1.52	1.64
República Checa	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Alemania	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Austria	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Hungría	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Polonia	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
Eslovaquia	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
España	Euro	18.70	17.81	18.09	17.63
China	RenMinBi Yuan chino	2.65	2.37	2.62	2.16
India	Rupia hindú	0.26	0.23	0.25	0.22
Rusia	Rublo ruso	0.24	0.25	0.24	0.25
Singapur	Dólar de Singapur	17.21	14.71	17.01	13.30

### 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.

### e. Efectivo restringido

El 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

### 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 Administración 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 incurren.

#### 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.

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 de interés efectiva. 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 tasa de interés efectiva. 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

### **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 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 tasa de interés efectiva.

### ***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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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 que 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.

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

### **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 inversiones de capital, una baja significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo se considera también evidencia objetiva de deterioro. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros de deuda clasificados como disponibles para su venta.

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

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

### **Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de valor razonable.

#### **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. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de flujos de efectivo.

#### **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 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de inversión neta.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

### 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. Durante el ejercicio 2015, la compañía decidió cancelar la contabilidad de cobertura de sus instrumentos financieros derivados. Ver Nota 10

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.

### 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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

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

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

### **j. Arrendamientos**

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

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

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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

### **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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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.

### **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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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 Nemak 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.

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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

### **Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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

#### 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 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" 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 aceptarían 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. 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.

#### 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

### **Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se tienen provisiones.

p. Pagos basados en acciones

ALFA 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 Nemak 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.

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 remediones 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 intercompañías.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

### **Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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.

#### v. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay efectos de dilución por instrumentos potencialmente convertibles en acciones.

#### v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2015, las cuales no tuvieron un impacto material en la Compañía:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013
- Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones - Modificaciones a NIC 19

La adopción de estas modificaciones no tuvo impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

### w. Nuevos pronunciamientos contables

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB hizo cambios adicionales a las reglas de clasificación y medición y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estos últimos cambios ahora conforman la totalidad de la nueva norma de instrumentos financieros. Siguiendo los cambios aprobados, la Compañía ya no espera ningún impacto de las nuevas reglas de clasificación, medición y baja en sus activos y pasivos financieros. No habrá impacto en la contabilidad de la Compañía por los pasivos financieros ya que los nuevos requerimientos sólo afectan a los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y la Compañía no tiene estos pasivos. Las nuevas reglas de cobertura apegan la contabilidad de cobertura con la administración de riesgos de la Compañía. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura ya que la norma introduce un enfoque basado en principios. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones extensas y cambios en presentación, mismos que continúan siendo evaluados por la Compañía. El nuevo modelo de deterioro es un modelo de pérdidas crediticias esperadas por lo que resultaría en un reconocimiento anticipado de pérdidas de crédito. La Compañía continúa evaluando como sus acuerdos de cobertura y provisiones por deterioro de clientes se afectarán por las nuevas reglas. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

IFRS 15 - "Ingresos de contratos con clientes", el IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18 "Ingresos", la NIC 11 "Contratos de construcción", así como las interpretaciones de las normas antes mencionadas. La nueva norma se basa en que el ingreso se debe reconocer cuando el control del bien o servicio distinto es transferido al cliente, así que esta noción de control reemplaza la noción existente de riesgos y beneficios.

La norma permite un enfoque retrospectivo completo y un enfoque retrospectivo modificado para su adopción. La Compañía está evaluando cuál de los dos enfoques utilizar y a la fecha considera que posiblemente, el enfoque retrospectivo modificado sería el utilizado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes por el efecto de aplicación inicial (1 de enero de 2018) en las utilidades acumuladas en los estados financieros a diciembre de 2018 sin reformular el periodo comparativo, aplicando las nuevas reglas a contratos vigentes desde el 1 de enero de 2018 o aquellos que aunque provengan de años anteriores sigan vigentes a la fecha de aplicación inicial.

Para efectos de revelación de los estados financieros de 2018, se deberán mencionar los montos de sus renglones afectados, considerando la aplicación de la norma actual de Ingresos, así como una explicación de la razón de los cambios significativos efectuados.

La Administración está evaluando el impacto de la nueva norma y los asuntos más relevantes son los siguientes:

- Dependiendo de cada acuerdo contractual, pudiera tenerse que combinar contratos que actualmente se consideran como contratos separados.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

- La Compañía tendrá que identificar en los contratos con clientes las promesas de bienes y servicios que califiquen como obligaciones de cumplimiento distintas y pudiesen surgir obligaciones de cumplimiento adicionales a las consideradas actualmente, o viceversa, pudiendo resultar en cambios en el momento de reconocer ingresos. Al distribuirse el ingreso entre cada obligación de cumplimiento no identificada anteriormente, con base en su valor razonable relativo, pudiera también cambiar el monto del ingreso a reconocer por cada obligación de cumplimiento lo que pudiera cambiar el momento del reconocimiento del ingreso, pero no se espera que haya un cambio en el monto total de ingresos a reconocer por contrato.
- En el caso de bienes y servicios que bajo la nueva norma no califiquen como obligaciones de cumplimiento separables, los costos para cumplir con el contrato como costos de producción asociados con estos bienes y servicios, pudieran tener cambios con respecto a la política actual.
- Se está evaluando si en algunos casos el momento del reconocimiento de ingresos pudiera cambiar de “en un punto en el tiempo” a “a través del tiempo” en caso de cumplirse todas las condiciones de la norma, cuando se trata de la fabricación de bienes sin uso alternativo para otros clientes cuando hay un derecho de cobro por el trabajo realizado.

En esta etapa, no es posible para la Compañía estimar el impacto de esta nueva norma en sus estados financieros. La Compañía hará una evaluación más detallada del impacto en los próximos 12 meses.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

IFRS 16 – “Arrendamientos”. El IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la norma vigente NIC 17, la cual clasifica los arrendamientos en financieros y operativos. La NIC 17 identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La IFRS 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos. El IASB ha incluido algunas excepciones en arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, teniendo también un efecto en el estado de resultados en los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, y disminuyendo los gastos relativos a arrendamientos previamente reconocidos como operativos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha cuantificado el impacto de los nuevos requerimientos. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida si la IFRS 15 también es adoptada.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en la Compañía.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

### **Nota 4 - Administración de riesgos financieros:**

#### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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 Nemak	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.

#### (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 3. 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. Nemak estima que aproximadamente 62% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 31% 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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 2015 y 2014, 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 \$23 y \$28, respectivamente.

La política de administración 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.

### (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 2015 y 2014, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente. Al 31 de diciembre de 2015, el 40% de los financiamientos están denominados bajo una tasa fija y 60% a tasa variable. Ver Nota 15.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 \$10 y \$14, 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

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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 2015 y 2014, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos. Para determinar la provisión de deterioro para cuentas incobrables, se requiere 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 diversos factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

### *(c) Riesgo de liquidez*

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas y no comprometidas sin utilizar.

La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

La tesorería de la Compañía invierte 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 2015 y 2014, la Compañía mantiene depósitos a la vista por \$523 y \$57, 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los importes revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 16,236	\$ 1,222	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	420	577	1,676	9,370	3,463
Senior Notes	118	355	473	1,446	9,602
Documentos por pagar	2	6	6	31	32
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	4	13	15	34	130

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 12,947	\$ 612	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	3,422	1,131	678	4,362	48
Senior Notes	202	202	405	1,214	8,776
Certificados bursátiles	54	336	1,718	1,818	-
Documentos por pagar	-	13	11	40	6
Instrumentos financieros derivados	11	32	385	446	-
Arrendamientos financieros	8	25	92	62	9

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tiene líneas de crédito no comprometidas de corto plazo, sin utilizar por más de US\$600 (\$10,324) y US\$168 (\$2,891), respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Nemak cuenta con líneas de crédito comprometidas de mediano plazo por valor de US\$302 (\$5,196) y US\$192 (\$3,304), respectivamente.

### (d) Riesgo por precios de insumos y derivados

Nemak tiene consumos importantes de chatarra de aluminio, así como también lingotes de este material como principal materia prima. 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 (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer) 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.

La Compañía utiliza volúmenes importantes de gas natural en sus procesos productivos. Estos consumos han ido creciendo conforme los volúmenes de sus productos finales aumentan. Con objeto de mitigar la exposición al precio de este insumo, la Compañía efectúa, de tiempo en tiempo, algunas operaciones de cobertura de gas natural mediante instrumentos financieros derivados. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no tiene instrumentos financieros derivados contratados para cubrir estos riesgos. Ver Nota 10.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

Basado en la exposición del precio de aluminio al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 2014 al estado de resultados por \$2 y \$5, respectivamente.

### 4.2 Administración del riesgo de capital

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

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.

Nemak 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 en 1.58 y 1.76, al 31 de diciembre 2015 y 2014, respectivamente.

### 4.3 Estimación de valor razonable

A continuación se presenta el análisis de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable por método de valuación. Se usan 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 Nemak que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activo</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;				
Derivados con fines de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Activos financieros disponibles para venta	-	-	70	70
Total activo	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 70</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Derivados con fines de cobertura	\$ _____	_____	\$ _____	\$ _____ -
Total pasivo	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____ -

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de Tenedora Nemak 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>
<b>Activo</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;				
Derivados con fines de cobertura	\$ _____	\$ 35	\$ _____	\$ 35
Activos financieros disponibles para venta	_____	_____	70	70
Total activo	\$ _____	\$ 35	\$ 70	\$ 105
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Derivados con fines de cobertura	\$ _____	(\$ 874)	\$ _____	(\$ 874)
Total pasivo	\$ _____	(\$ 874)	\$ _____	(\$ 874)

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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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.

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 el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	<u>Activos financieros disponibles para venta</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (Nota 14)	\$ 70
Diferencia cambiaria	<u>0</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014 (Nota 14)	\$ 70
Diferencia cambiaria	<u>0</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 70</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

### **Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos:**

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

#### **5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos**

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

##### *(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.

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 12.

##### *(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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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) 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 18.

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.

### *(d) 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.

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

### **(a) Reconocimiento de ingresos**

La Compañía ha reconocido ingresos por \$70,891 y \$61,490 por ventas de productos de equipos originales (OEM) durante 2015 y 2014, 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 \$709 y \$614, durante 2015 y 2014, respectivamente.

***Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias***  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

**Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:**

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

	Al 31 de diciembre de <u>2015</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 1,270	\$ 919
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>523</u>	<u>57</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	<u>\$ 1,793</u>	<u>\$ 976</u>

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

	Al 31 de diciembre de <u>2015</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,793	\$ 976
Sobregiros bancarios (Nota 17)	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	<u>\$ 1,792</u>	<u>\$ 976</u>

**Nota 7 - Efectivo restringido:**

El valor del efectivo restringido se integra de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de <u>2015</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>
Circulante <sup>1</sup>	\$ 323	\$ 390
No circulante (Nota 13)	<u>10</u>	<u>9</u>
Efectivo restringido	<u>\$ 333</u>	<u>\$ 399</u>

<sup>1</sup> La Compañía mantiene algunas controversias legales con las autoridades fiscales brasileñas. La más importante está relacionada con la aplicación de ciertos impuestos, así como otras contingencias de menor cuantía relacionadas con temas laborales y de seguridad social. En este proceso, la empresa ha efectuado depósitos por los montos en litigio y se encuentra en espera de una resolución final sobre su reclamo. Las cantidades depositadas arriba señaladas son \$323 en 2015 y \$390 en 2014. Ver Nota 28b.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

### **Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto:**

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
<u>Circulante:</u>		
Clientes	\$ 4,304	\$ 4,026
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	2,811	1,311
Deudores diversos	231	401
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 26)	3,407	1,192
Provisión por deterioro de clientes	<u>(33)</u>	<u>(28)</u>
Total	<u>\$10,720</u>	<u>\$ 6,902</u>
<u>No circulante:</u>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no circulante (Nota 26)	\$ <u>-</u>	\$ <u>513</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$1,014 y \$1,070 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>			
	<u>Saldos vencidos</u>			
	<u>1 a 30 días</u>	<u>30 a 90 días</u>	<u>90 a 180 días</u>	<u>Más de 180 días</u>
Clientes y otras cuentas por cobrar	<u>\$ 638</u>	<u>\$ 141</u>	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 135</u>
	<u>31 de diciembre de 2014</u>			
	<u>Saldos vencidos</u>			
	<u>1 a 30 días</u>	<u>30 a 90 días</u>	<u>90 a 180 días</u>	<u>Más de 180 días</u>
Clientes y otras cuentas por cobrar	<u>\$ 610</u>	<u>\$ 243</u>	<u>\$ 103</u>	<u>\$ 114</u>

***Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias***  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial (1 de enero)	(\$ 28)	(\$ 43)
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(34)	(23)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	18	17
Importes no utilizados que fueron reversados	<u>11</u>	<u>21</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>(\$ 33)</u>	<u>(\$ 28)</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 2015 y 31 de diciembre de 2014, el máximo riesgo de las cuentas por cobrar es su valor en libros.

**Nota 9 - Inventarios:**

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>
Materia prima y otros consumibles	\$ 7,026	\$ 4,496
Producción en proceso	1,416	2,630
Productos terminados	<u>1,225</u>	<u>1,346</u>
	<u>\$ 9,667</u>	<u>\$ 8,472</u>

El costo de inventarios reconocidos en resultados e incluidos en costo de ventas fue de \$59,143 y \$52,456, por 2015 y 2014, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$26 y \$45, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían inventarios dados en garantía.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 10 - Instrumentos financieros:

#### a. Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2015					
	Cuentas por cobrar y pasivos a costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,793	\$	\$	\$	\$ 1,793
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	333				333
Clientes y otras cuentas por cobrar	10,720				10,720
Instrumentos financieros derivados					
Pagos anticipados	277				277
Activos financieros disponibles para venta			70		70
	<u>\$ 13,113</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 13,183</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 22,710	\$	\$	\$	\$ 22,710
Proveedores y otras cuentas por pagar	16,515				16,515
Instrumentos financieros derivados					
	<u>\$ 39,225</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 39,225</u>

Al 31 de diciembre de 2014					
	Cuentas por cobrar y pasivos a costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 976	\$	\$	\$	\$ 976
Efectivo restringido	399				399
Clientes y otras cuentas por cobrar	7,415				7,415
Instrumentos financieros derivados		35			35
Pagos anticipados	250				250
Activos financieros disponibles para venta			70		70
	<u>\$ 9,040</u>	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,145</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 19,871	\$	\$	\$	\$ 19,871
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,737				12,737
Instrumentos financieros derivados		67		740	807
	<u>\$ 32,608</u>	<u>\$ 67</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 740</u>	<u>\$ 33,415</u>

#### b. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada ya sea con referencia a calificaciones crediticias externas (si están disponibles) o a información histórica sobre tasas de incumplimiento de la contraparte:

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Cientes y otras cuentas por cobrar y partes relacionadas		
Contrapartes con rating crediticio externo		
"A+"	\$ 218	\$ 137
"A"	16	62
"A-"	48	115
"BBB-"	2,088	1,179
"BBB+"	243	139
"BB-"	740	-
"BB+"	-	359
Otras categorías	<u>10</u>	<u>149</u>
	<u>3,363</u>	<u>2,140</u>
Contrapartes sin rating crediticio externo		
"Cientes tipo X"	-	-
"Cientes tipo Y"	7,390	5,303
Otras cuentas por cobrar "Cientes tipo Z"	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7,390</u>	<u>5,303</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 10,753</u>	<u>\$ 7,443</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
"A+"	\$ 28	\$ 55
"A-"	47	2
"A"	217	691
"BBB+"	128	5
"BBB"	592	3
"BBB-"	5	147
"BB+"	93	4
Otras categorías	<u>683</u>	<u>69</u>
	<u>\$ 1,793</u>	<u>\$ 976</u>
Instrumentos financieros derivados		
"A+"	\$ -	\$ -
"A"	-	35
Sin calificación	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 35</u>

Grupo X - nuevos clientes/partes relacionadas (menos de 6 meses).

Grupo Y - clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) sin incumplimiento en el pasado.

***Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias***  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

Grupo Z - clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado.

*c. Valor razonable de activos y pasivos financieros*

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, 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 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2014</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	\$ -	\$ -	\$ 513	\$ 458
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	13,611	13,652	5,722	6,056
Certificados bursátiles y otros pasivos	8,876	8,930	11,122	11,293

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 la administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas. Al término del 2015, la Compañía no mantenía operación alguna con instrumentos financieros derivados.

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.

Al 31 de diciembre de 2014, las principales obligaciones a las que estaba sujeta la Compañía dependían de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes a esa fecha.

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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

### Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Durante el último trimestre del año, se efectuaron las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados, según se detalla a continuación:

a. Cancelación de Cross Currency Swap MXN / USD:

En diciembre 2015, la Compañía pagó anticipadamente la totalidad de su Certificado Bursátil por \$3,500. Consistente con ese prepago, se canceló también el “Cross Currency Swap” que transformaba, vía derivados, el préstamo de MXN a USD. El “Cross Currency Swap” se contrató como una transacción de cobertura a una paridad promedio de 12.30, por lo que los \$3,500, se convertían en US\$285 (\$4,904).

La cancelación del derivado produjo una erogación de US\$83 (\$1,412), no obstante, cabe señalar que la paridad MXN/USD al momento de la terminación era de 17.01, con lo que los \$3,500 equivalían a esa fecha a US\$206 (\$3,504). Dichos instrumentos financieros derivados estaban designados como cobertura de valor razonable. Ver Nota 2.

b. Cancelación de derivado “Cross Currency Swap EUR-USD

En noviembre de 2015, la Compañía dio por terminado anticipadamente un derivado de negociación que se tenía contratado desde 2011 con objeto de incrementar la exposición al EUR, dado el creciente volumen de actividades en esa región. La transacción estaba pactada a un nivel de intercambio de 1.25 USD por EUR. El instrumento tenía un saldo remanente de €41 y vencimiento final en 2016. Al momento de la cancelación, el tipo de cambio USD/EUR era de aprox. 1.06 lo que resultó en un valor de cancelación en favor de Nemak de US\$5.3 (\$89).

c. Cancelación de derivado de gas natural

En diciembre de 2015, Nemak terminó anticipadamente una operación de cobertura de alrededor del 40% de sus volúmenes de consumo de este energético para sus operaciones de Norteamérica que habían contratado para los años 2016 al 2020. La cancelación anticipada se decidió ante la expectativa de reducciones adicionales en el precio de este insumo. La terminación de estas coberturas resultó en una erogación para Nemak de US\$27.7 (\$476). Al 31 de diciembre de 2015, el saldo en otro resultado integral acumulado relacionado con esta cobertura es de \$329. Dicha cantidad se irá reclasificando al estado de resultados conforme la transacción pronosticada se realice.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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

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) <sup>1</sup>	3,500	Pesos/Dólar	14.72	(\$ 755)	(\$ 38)	(\$ 340)	(\$ 377)	\$ -
Con fines de negociación: USD/EUR (CCS)	925	Dólar/Euro	1.21	35 (\$ 720)	14 (\$ 24)	21 (\$ 319)	377 (\$ 377)	- \$ -

<sup>1</sup> Cross currency swap.

<sup>2</sup> Cobertura de valor razonable.

**Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias**  
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(b) *Commodities*

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 <sup>3</sup>	99	Dólar/MBTU	4.29	(\$ 119)	(\$ 3)	(\$ 46)	(\$ 70)	\$ -
				(\$ 119)	(\$ 3)	(\$ 46)	(\$ 70)	==

<sup>3</sup> Cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados ascendió a \$ 839, 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	\$ -	\$ 8
Activo no circulante	27	-	27
Pasivo circulante	(3)	-	(3)
Pasivo no circulante	(871)	67	(804)
Posición neta	(\$ 839)	\$ 67	(\$ 772)

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

### Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### Nota 11 - Propiedades, planta y equipo, neto:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Construcciones en proceso	Otros activos fijos	Total
Saldo inicial	\$ 883	\$ 5,206	\$ 18,650	\$ 59	\$ 281	\$ 3,633	\$ 612	\$ 29,324
Diferencias cambiarias	62	380	1,459	5	15	256	16	2,184
Altas	12	3	98	-	10	4,504	16	4,583
Bajas y castigos	(0)	(10)	(66)	-	(2)	(1)	(33)	(113)
Depreciación del año	-	(286)	(3,027)	(33)	(98)	-	-	(3,444)
Transferencias	14	441	3,553	20	163	(4,120)	(71)	-
	<u>971</u>	<u>5,734</u>	<u>20,607</u>	<u>51</u>	<u>369</u>	<u>4,272</u>	<u>530</u>	<u>32,534</u>
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo	971	8,543	45,394	240	1,169	4,272	814	61,365
Depreciación acumulada	<u>(971)</u>	<u>(2,809)</u>	<u>(24,787)</u>	<u>(189)</u>	<u>(798)</u>	<u>-</u>	<u>(284)</u>	<u>(28,831)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 971</u>	<u>\$ 5,734</u>	<u>\$ 20,607</u>	<u>\$ 51</u>	<u>\$ 369</u>	<u>\$ 4,272</u>	<u>\$ 530</u>	<u>\$ 32,534</u>

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Saldo inicial	\$ 971	\$ 5,734	\$ 20,607	\$ 51	\$ 370	\$ 4,272	\$ 530	\$ 32,535
Diferencias cambiarias	104	635	2,435	6	46	342	3	3,572
Altas	174	6	3	0	1	6,129	32	6,344
Bajas y castigos	(5)	(1)	(66)	(0)	(0)	-	(7)	(79)
Depreciación del año	-	(319)	(3,612)	(32)	(146)	-	-	(4,108)
Transferencias	2	546	4,319	36	176	(5,195)	117	0
	<u>1,246</u>	<u>6,601</u>	<u>23,687</u>	<u>61</u>	<u>446</u>	<u>5,548</u>	<u>675</u>	<u>38,263</u>
Al 31 de diciembre de 2015								
Costo	1,246	10,379	52,842	266	1,433	5,548	675	72,388
Depreciación acumulada	<u>(1,246)</u>	<u>(3,778)</u>	<u>(29,155)</u>	<u>(205)</u>	<u>(987)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(34,125)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 1,246</u>	<u>\$ 6,601</u>	<u>\$ 23,687</u>	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 446</u>	<u>\$ 5,548</u>	<u>\$ 675</u>	<u>\$ 38,263</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Del total del gasto por depreciación \$3,932 y \$3,292, ha sido registrado en el costo de ventas, \$1 y \$2, en gastos de venta y \$175 y \$150 en gastos de administración, en el 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$ 414	\$ 379
Depreciación acumulada	<u>(174)</u>	<u>(167)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$ 240</u>	<u>\$ 212</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 son propiedad la Compañía.

Los otros activos fijos se integran principalmente de refacciones y mejoras.

### Nota 12 - Crédito mercantil y activos intangibles:

<u>Costo</u>	<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>
1 de enero de 2015	\$ 3,078	\$ 549	\$ 665	\$ 80	\$ 4,764	\$ 9,136
Diferencias cambiarias	404	290	(169)	13	423	961
Altas	966	0	22	-	-	988
Bajas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>4,448</u>	<u>839</u>	<u>515</u>	<u>93</u>	<u>5,187</u>	<u>11,082</u>
1 de enero de 2014	\$ 2,195	554	731	71	\$ 4,621	\$ 8,172
Diferencias cambiarias	267	(5)	(130)	9	143	284
Altas	616	-	67	-	-	683
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>3,078</u>	<u>549</u>	<u>665</u>	<u>80</u>	<u>4,764</u>	<u>9,136</u>
Amortización acumulada						
1 de enero de 2015	(1,256)	(508)	(381)	(80)	-	(2,225)
Amortizaciones	(388)	(63)	(48)	-	-	(499)
Bajas	0	0	3	-	-	3
Diferencias cambiarias	<u>(257)</u>	<u>(35)</u>	<u>(24)</u>	<u>(13)</u>	<u>-</u>	<u>(329)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(1,901)</u>	<u>(606)</u>	<u>(450)</u>	<u>(93)</u>	<u>-</u>	<u>(3,050)</u>
1 de enero de 2014	(916)	(446)	(327)	(58)	-	(1,747)
Amortizaciones	(219)	(63)	(46)	(12)	-	(340)
Bajas	-	-	3	-	-	3
Diferencias cambiarias	<u>(121)</u>	<u>1</u>	<u>(11)</u>	<u>(10)</u>	<u>-</u>	<u>(141)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(1,256)</u>	<u>(508)</u>	<u>(381)</u>	<u>(80)</u>	<u>-</u>	<u>(2,225)</u>
Valor Neto en Libros						
Costo	4,448	839	515	93	5,187	11,082
Amortización acumulada	<u>(1,901)</u>	<u>(606)</u>	<u>(450)</u>	<u>(93)</u>	<u>-</u>	<u>(3,050)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 2,547</u>	<u>\$ 233</u>	<u>\$ 65</u>	<u>(\$ 0)</u>	<u>\$ 5,187</u>	<u>\$ 8,032</u>
Costo	\$ 3,078	\$ 549	\$ 665	\$ 80	\$ 4,764	\$ 9,136
Amortización acumulada	<u>(1,256)</u>	<u>(508)</u>	<u>(381)</u>	<u>(80)</u>	<u>-</u>	<u>(2,225)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 1,822</u>	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 284</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 4,764</u>	<u>\$ 6,911</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

Del gasto por amortización, \$351 y \$214 ha sido registrado en el costo de ventas, \$143 y \$125, en gastos de administración, \$5 y \$1 en gastos de venta, en el 2015 y 2014, respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2015 y 2014 fueron de \$4, respectivamente.

### *Pruebas de deterioro del crédito mercantil*

El crédito mercantil se asigna a los segmentos operativos que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios, independientemente de que otros activos o pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades, de la siguiente manera:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del mundo</u>	<u>Total</u>
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2013	\$ 2,149	\$ 1,898	\$ 574	\$ 4,621
Diferencias cambiarias	47	68	28	143
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2014	\$ 2,196	\$ 1,966	\$ 602	\$ 4,764
Diferencias cambiarias	45	271	107	423
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2015	\$ 2,241	\$ 2,237	\$ 709	\$ 5,187

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.

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 2015 son como sigue:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del Mundo</u>
Margen bruto estimado	18.99%	15.16%	5.42%
Tasa de crecimiento	1.50%	1.50%	1.50%
Tasa de descuento	9.62%	9.62%	9.62%

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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%

Con relación al cálculo del valor razonable de las unidades generadoras de efectivo, la Compañía considera que un posible cambio razonable en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros exceda su valor recuperable. Las mediciones de dichos valores razonables se clasifican dentro del Nivel 3 de jerarquía de valor razonable

### Nota 13 - Otros activos no circulantes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo restringido	\$ 10	\$ 9
Activos financieros disponibles para su venta <sup>(1)</sup>	70	70
Inversión en asociadas	303	217
Otros activos <sup>(2)</sup>	<u>1,240</u>	<u>639</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 1,623</u>	<u>\$ 935</u>

<sup>(1)</sup> Los activos financieros disponibles para su venta son inversiones en acciones de compañías que no se encuentran listadas en el mercado (ver Nota 4.3). Al 31 diciembre de 2015 y 2014, ninguno de los activos financieros disponibles para su venta tiene deterioro.

<sup>(2)</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tiene reconocidos otros activos por \$1,184 y \$622, respectivamente, correspondientes a los costos incurridos para la obtención de nuevos contratos con ciertas OEMs y que se reconocerán en resultados durante la vida de dichos contratos la cual oscila entre 5 y 9 años. Durante 2015 y 2014, el cargo reconocido en resultados fue de \$13 y \$9, respectivamente.

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>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta igual a utilidad integral	\$ 48	\$ 39

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

### **Nota 14 - Proveedores y otras cuentas por pagar:**

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	\$ 11,992	\$ 8,798
Anticipos de clientes	687	595
Otros impuestos y beneficios por seguridad social	682	531
Partes relacionadas (Nota 26)	50	24
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>3,104</u>	<u>2,789</u>
	<u>\$ 16,515</u>	<u>\$ 12,737</u>

### **Nota 15 - Deuda:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Circulante:		
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 228	\$ 3,056
Porción circulante de deuda no circulante	725	1,728
Documentos por pagar <sup>(1)</sup>	<u>-</u>	<u>0</u>
Total deuda circulante	<u>\$ 952</u>	<u>\$ 4,784</u>
Deuda no circulante:		
Préstamos bancarios garantizados	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios sin garantía	13,566	5,660
Arrendamiento financieros	197	195
Otros:		
En moneda extranjera:		
USD Bond	8,644	7,382
Partes relacionadas		
En moneda nacional:		
Peso bond, no garantizado	-	3,510
Otros	<u>76</u>	<u>68</u>
	<u>22,483</u>	<u>16,815</u>
Menos: porción circulante de otras deudas	<u>(725)</u>	<u>(1,728)</u>
Deuda no circulante <sup>(2)</sup>	<u>\$ 21,758</u>	<u>\$ 15,087</u>

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.65% y 3.86%, respectivamente.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

(1) 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 2015	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Fecha de contratación DD/MM/AAAA	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Club Deal (Citi) <sup>(2)</sup>	USD	4,097	(31)	7	4,073	4,656	02/12/2013	02/12/2018	1.92%
Club Deal-(Citi) <sup>(2)</sup>	EUR	822	(8)	1	814	1,019	02/12/2013	02/12/2018	1.50%
Club Deal-(BBVA)	USD	4,345	(34)	5	4,316	-	13/11/2015	13/11/2020	1.85%
Club Deal-(BBVA)	EUR	841	(6)	1	835	-	13/11/2015	13/11/2020	1.25%
Bancomext LP	USD	2,065	(10)	8	2,062	-	23/12/2015	23/12/2025	3.39%
Nafin LP	USD	1,377	(5)	4	1,376	-	29/12/2015	29/12/2025	3.40%
Otros		65		23	88	75			
Total préstamos bancarios no garantizados		13,612	(94)	49	13,564	5,660			
Senior Notes	USD	8,603	(133)	174	8,644	7,382	28/02/2013	28/02/2023	5.50%
Certificados Bursátiles <sup>(1)</sup>	MXP	-	-	-	-	3,510	30/10/2009	10/11/2017	5.83%
Arrendamiento:									
Financiero España	EUR	1	-	-	1	9	13/11/2008	09/02/2016	1.49%
Financiero EUA	USD	4	-	-	4	6	01/01/2013	01/09/2017	10.64%
Financiero China	RMB	190	-	-	190	180	06/09/2006	28/02/2023	6.45%
Financiero Rusia	RUR	2	-	-	2	-	01/08/2014	30/04/2018	4.05%
Total arrendamiento financiero					196	195			
Otros pasivos		77	-	-	77	68			
Total		22,487	(228)	223	22,483	16,815			
Menos: porción circulante de deuda no circulante					(725)	(1,728)			
Deuda no circulante					\$ 21,758	\$ 15,087			

(1) En Diciembre 2015, la Compañía pagó anticipadamente la totalidad de su Certificado Bursátil "Nemak 07". Ver Nota 2.

(2) El Club Deal (Citi) en USD y EUR devenga una tasa de interés LIBOR+1.5% y EURIBOR+1.5%, respectivamente, y el Senior Notes devenga intereses a una tasa fija de 5.5%

Al 31 de diciembre de 2015, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2016	2017	2018	2019 en adelante	Total
Préstamos bancarios <sup>1</sup>	\$ 462	\$ 1,326	\$ 4,584	\$ 7,239	\$ 13,611
Senior Notes <sup>2</sup>	-	-	-	8,603	8,603
Otros préstamos	8	5	12	50	76
Arrendamiento financiero	18	15	17	147	197
	<u>\$ 488</u>	<u>\$ 1,346</u>	<u>\$ 4,613</u>	<u>\$ 16,039</u>	<u>\$ 22,487</u>

(3) Los intereses que devenguen los préstamos bancarios se pagarán trimestralmente.

(4) Los intereses que devenguen los Senior Notes serán pagaderos semestralmente.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

### Covenants:

La mayoría de los contratos de deuda Bancaria 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, 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 2015 y 2014, 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 2015 y a la fecha de emisión de los estados financieros, 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 Nemak, S. A. B. 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 2015 y 2014 no existen activos dados en garantías para ninguna de las subsidiarias, excepto por:

1. Ciertos equipos que se entregaron en prenda para garantizar un financiamiento de largo plazo otorgado por una entidad gubernamental brasileña de fomento a la inversión ("BNDES"). El Saldo insoluto del préstamo al 31 de diciembre de 2015, así como el valor de los activos pignorados es de aproximadamente US\$3.7 (\$63.6) y US\$3.9(\$67.1), respectivamente.
2. Diversos créditos menores para financiar adquisiciones de algunos equipos en varias subsidiarias con gravámenes acumulados por valor aproximado de US\$2.8(\$48.2).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

Transacciones de deuda relevantes:

(a) Durante diciembre de 2015, la Compañía completó los siguientes financiamientos:

- a. Crédito por US\$300 (\$5,162) con un grupo de bancos (Club deal BBVA Bancomer) a un plazo final de 5 años. Vida promedio de 3.6 años y los intereses serán pagaderos trimestralmente a una tasa de interés variable de Libor+1.25% (tasa de interés efectiva de 2.1%). El uso de los fondos de este crédito fue para pagar anticipadamente la totalidad del Certificado Bursátil "Nemak -07" por \$3,500. el cual vencería a finales del 2017.
- b. Financiamiento por US\$200(\$3,441) con dos bancos (Bancomext y Nacional Financiera) a un plazo total de 10 años y vida promedio de 7.9 años. Los intereses serán pagaderos trimestralmente a una tasa de interés variable de Libor+2.8% anual durante la vida del crédito (tasa de interés efectiva de 3.50%). El uso de los recursos de este crédito se destinó al pago de substancialmente toda la deuda de corto plazo de la Compañía.
- c. La compañía incrementó sus líneas de crédito comprometidas de mediano plazo en US\$110 al pasar de US\$192 (\$3,304) al cierre de 2014 a US\$302 (\$5,196) al término del 2015. El monto total de estas líneas revolventes comprometidas tiene un vencimiento durante el mes de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, las líneas comprometidas estaban totalmente disponibles.

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	\$ 70	\$ 33
- Más de un año y menos de cinco años	103	116
- Más de cinco años	99	125
Futuros cargos financieros sobre arrendamientos financieros	<u>(75)</u>	<u>(79)</u>
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	<u>\$ 197</u>	<u>\$ 195</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Menos de un año	\$ 29	\$ 18
Más de un año y menos de cinco años	72	15
Más de cinco años	<u>96</u>	<u>162</u>
	<u>\$ 197</u>	<u>\$ 195</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 16 - Impuestos diferidos:

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 840	\$ 791
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>481</u>	<u>382</u>
	1,321	1,173
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(2,852)	(2,248)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>86</u>	<u>292</u>
	<u>(2,765)</u>	<u>(1,956)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 1,444)</u>	<u>(\$ 783)</u>

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Al 1 de enero	(\$ 783)	(\$ 174)
Diferencias cambiarias	(115)	(13)
Cargo al estado de resultados	(659)	(643)
Impuesto relacionado a componentes de la utilidad integral	<u>113</u>	<u>48</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 1,444)</u>	<u>(\$ 783)</u>

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

	(Activo) pasivo	
	31 de diciembre de	
	2015	2014
Inventarios	\$ 36	\$ 32
Activos Intangibles	52	56
Reserva para valuación de activos	9	17
Valuación de instrumentos financieros derivados	35	230
Provisiones de pasivo	483	863
Pérdidas fiscales por amortizar	1,531	1,366
Otras diferencias temporales, neto	<u>574</u>	<u>207</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,720</u>	<u>2,770</u>
Inventarios	\$ -	(\$ 6)
Propiedades, planta y equipo	(3,423)	(2,927)
Activos Intangibles	(804)	(602)
Costos de emisión de deuda	(68)	(59)
Reserva para valuación de activos	(2)	(3)
Otras diferencias temporales, neto	<u>133</u>	<u>44</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(4,164)</u>	<u>(3,553)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 1,444)</u>	<u>(\$ 783)</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inventarios	\$ 26	\$ 10	\$ -	\$ 36
Activos intangibles	56	(4)	-	52
Reserva para valuación de activos	17	(8)	-	9
Valuación de instrumentos financieros derivados	230	(82)	(113)	35
Provisiones de pasivo	863	(380)	-	483
Pérdidas fiscales por amortizar	1,366	165	-	1,531
Otras diferencias temporales	<u>207</u>	<u>368</u>	<u>-</u>	<u>574</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,764</u>	<u>69</u>	<u>(113)</u>	<u>2,720</u>
Propiedades, planta y equipo	(2,927)	(496)	-	(3,423)
Activos intangibles	(602)	(202)	-	(804)
Costos de emisión de deuda	(59)	(9)	-	(68)
Reserva para valuación de activos	(3)	1	-	(2)
Otras diferencias temporales	<u>44</u>	<u>89</u>	<u>-</u>	<u>133</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(3,547)</u>	<u>(617)</u>	<u>-</u>	<u>(4,164)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 783)</u>	<u>(\$ 548)</u>	<u>(\$ 113)</u>	<u>(\$ 1,444)</u>

	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	3	-	\$ 32
Activos intangibles	78	(22)	-	56
Reserva para valuación de activos	5	12	-	17
Valuación de instrumentos financieros derivados	111	-	119	230
Provisiones de pasivo	600	263	-	863
Pérdidas fiscales por amortizar	1,410	(44)	-	1,366
Otras diferencias temporales	<u>244</u>	<u>(38)</u>	<u>-</u>	<u>207</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,477</u>	<u>174</u>	<u>119</u>	<u>2,770</u>
Inventarios	(6)	-	-	(\$ 6)
Propiedades, planta y equipo	(1,930)	(997)	-	(2,927)
Activos intangibles	(305)	(297)	-	(602)
Costos de emisión de deuda	(58)	(1)	-	(59)
Reserva para valuación de activos	-	(3)	-	3
Otras diferencias temporales	<u>(352)</u>	<u>396</u>	<u>-</u>	<u>44</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(2,651)</u>	<u>(902)</u>	<u>-</u>	<u>(3,553)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 174)</u>	<u>(\$ 728)</u>	<u>(\$ 119)</u>	<u>(\$ 783)</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.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2015 expiran en los siguientes años:

<u>Año de expiración</u>	<u>Importe</u>
2016	\$ 1,270
2017	378
2018	432
2019	95
2020	82
2021 y posteriores	<u>3,897</u>
	<u>\$ 6,154</u>

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

Derivado de la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México, las subsidiarias de Nemak optaron por incorporarse al Régimen opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014.

En términos generales, el Régimen consiste en agrupar a empresas quienes tienen la posibilidad de diferir una parte del impuesto sobre la renta (ISR), el cual se vuelve exigible en tres ejercicios. El porcentaje de diferimiento se calcula mediante un factor que se determina de acuerdo al monto de utilidad y pérdidas fiscales que hayan obtenido las empresas del Grupo durante el ejercicio fiscal.

Para poder tributar bajo este Régimen, la sociedad integradora, poseedora de una o más compañías, deberá de ostentar directa o indirectamente el 80%, o más, de las acciones con derecho a voto de otras u otras sociedades denominadas integradas.

En junio de 2015 como resultado de la oferta pública inicial celebrada, Nemak SAB y sus subsidiarias mexicanas dejaron de ser consideradas como sociedades integradas.

En términos de la Ley del ISR, la sociedad que deje de ser integrada, deberá desincorporarse a partir de la fecha en que ocurra este supuesto y enterar dentro del mes siguiente el ISR que hubiere diferido.

Los efectos de la desincorporación del Régimen de incorporación fueron los siguientes:

#### a) ISR del ejercicio 2014

Con motivo de las desincorporaciones, Nemak SAB y sus subsidiarias mexicanas enteraron el ISR diferido del ejercicio 2014 actualizado por el periodo comprendido desde el mes en que debieron de haber efectuado el pago del impuesto de no tributar bajo el Régimen y hasta la fecha de su desincorporación, de acuerdo a lo establecido en el artículo 68 de la Ley del ISR. Para estos efectos, la cantidad enterada fue de \$165.

#### b) ISR de pagos provisionales 2015

Considerando que a la fecha de las desincorporaciones a las que se refiere el presente informe, no existían lineamientos en la Ley del ISR que establecieran la forma en que las sociedades deberían enterar el impuesto diferido de pagos provisionales, Nemak SAB y sus subsidiarias mexicanas realizaron el pago del ISR diferido de manera histórica y acumulada en julio de 2015; el pago realizado fue de \$97.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

El ISR diferido de enero a junio fue enterado de manera conjunta con el ISR del pago provisional correspondiente a julio, el 17 de agosto de 2015.

### Nota 17 - Otros pasivos:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
<u>Circulante:</u>		
Otros impuestos y retenciones	\$ 670	\$ 342
Ingresos diferidos <sup>1</sup>	51	236
Participación de los trabajadores en las utilidades	138	98
Pago basado en acciones (Nota 20)	54	54
Sobregiros bancarios	1	-
Otros	<u>79</u>	<u>116</u>
Total	<u>\$ 993</u>	<u>\$ 846</u>
<u>No circulante:</u>		
Ingresos diferidos <sup>1</sup>	\$ -	51
Otros	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 57</u>

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2015, incluye \$51 circulante por concepto del ingreso diferido recibido por la cancelación de contratos de suministro de energía por parte del proveedor.

### Nota 18 - Beneficios a empleados:

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro formales cubre aproximadamente el 82% de los trabajadores en 2015 y 84% en 2014, 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:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
México	\$247	\$170
Estados Unidos	39	33
Canadá	114	138
Polonia	81	87
Austria	191	158
Alemania	72	73
Otros	<u>35</u>	<u>31</u>
Total	<u>\$779</u>	<u>\$690</u>

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios por pensiones	\$ 662	\$ 566
Beneficios médicos post-empleo	<u>117</u>	<u>124</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>779</u>	<u>690</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios por pensiones	(124)	(121)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(7)</u>	<u>(9)</u>
	<u>(131)</u>	<u>(130)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en el estado de otra utilidad integral del período		
-Beneficios por pensiones	(18)	(52)
-Beneficios médicos post-empleo	<u>6</u>	<u>13</u>
	<u>(12)</u>	<u>(39)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otro resultado integral	<u>(\$ 113)</u>	<u>(\$ 101)</u>

### *Beneficios de pensiones*

La Compañía opera planes de beneficios de pensiones definidos basados en la remuneración pensionable del empleado y la longitud del servicio. La mayoría de los planes son fondeados externamente. Los activos del plan se mantienen en fideicomisos, fundaciones o entidades similares, gobernadas por regulaciones locales y práctica en cada país, como es la naturaleza de la relación entre la Compañía y los fideicomisarios (o lo equivalente) en su composición.

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>
Valor presente de las obligaciones	\$ 1,154	\$ 1,041
Valor razonable de los activos del plan	<u>(492)</u>	<u>(475)</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 662</u>	<u>\$ 566</u>

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero	\$ 1,041	\$ 880
Costo de servicio circulante	79	86
Costo de interés	39	41
Contribuciones de los empleados	1	0
Remediciones:		
Pérdida (ganancia) por cambios en los supuestos financieros	14	63
Costo de servicios pasados		
Beneficios pagados	(55)	(52)
Reducciones	0	2
Liquidaciones	0	(2)
Diferencia en tipo de cambio	<u>35</u>	<u>23</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 1,154</u>	<u>\$ 1,041</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero de	(\$ 475)	(\$ 421)
Ingresos por intereses	(14)	(22)
Remediciones - rendimiento esperado de los activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	4	(11)
Diferencias cambiarias	(14)	(20)
Contribuciones del patrón	(13)	(22)
Contribuciones del empleados	(1)	(1)
Beneficios pagados	21	22
Liquidaciones	<u>0</u>	<u>0</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 492)</u>	<u>(\$ 475)</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual de servicio	(\$ 79)	(\$ 86)
Costos financieros, netos	(25)	(19)
Efecto por reducción o liquidación	<u>(20)</u>	<u>(16)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 124)</u>	<u>(\$ 121)</u>

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento:		
México	6.75%	6.75%
Canadá	3.99%	3.75%
Austria	2.00%	2.50%
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 18 y 17 años, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 \$20	Aumenta en \$25

### *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 están fondeados.

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor presente de las obligaciones Igual al pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$117</u>	<u>\$124</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero	\$ 124	\$ 123
Costo de servicio circulante	3	4
Costo de interés	4	6
Pérdidas (ganancias) por cambios en los supuestos financieros	(10)	(13)
Contribuciones de los empleados		
Diferencias cambiarias	(2)	7
Costo de servicios pasados		
Beneficios pagados	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 117</u>	<u>\$ 124</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual de servicio	(\$ 3)	(\$ 3)
Costo de interés	(4)	(6)
Costo de servicios pasados	<u>0</u>	<u>0</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 7)</u>	<u>(\$ 9)</u>

### Nota 19 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social nominal fijo, suscrito y pagado de \$6,607, estaba representado por 3,080,747,324 acciones comunes, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

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 dividía en acciones Serie "A" y "A-1" y acciones Serie "B" y "B-1" como se muestra en la tabla siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Porción</u>	<u>Numero de acciones</u>	<u>Monto</u>
Serie "A"	Fija	25,500	\$ 0
Serie "B"	Fija	24,500	0
Serie "A-1"	Variable	442,818,605	443
Serie "B-1"	Variable	<u>427,512,667</u>	<u>427</u>
Total nominal		<u>870,381,272</u>	870
Incremento por actualización			<u>4</u>
Capital social al 31 de diciembre de 2014			<u>\$ 874</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los movimientos en el capital social realizados durante el ejercicio fueron los siguientes:

	<u>Nota</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Prima en acciones</u>
Saldo al 1 de enero de 2015		\$ 874	\$ -
Aumento de capital social	2a	14,196	-
Fusión de GIALFA	2b	55	-
Reembolso de capital	2c	(9,544)	-
Oferta Pública Inicial		1,026	10,871
Costos de la Oferta Pública Inicial	2d		(428)
Movimiento neto del año		<u>5,733</u>	<u>10,443</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>\$ 6,607</u>	<u>10,443</u>

A continuación se presenta el movimiento de las acciones en circulación:

	<u>Nota</u>	<u>Número de Acciones</u>
Acciones al 31 de diciembre de 2014		870,381,272
Efecto del split <sup>1</sup>		<u>1,615,533,207</u>
Acciones resultado del split		2,485,914,479
Acciones emitidas en IPO	2d	537,600,000
Acciones de sobreasignación	2d	<u>57,232,845</u>
Acciones al 31 de diciembre de 2015		<u>3,080,747,324</u>

<sup>1</sup>En asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 15 de junio de 2015, fue aprobado una división (Split) a una razón de aproximadamente 2.8561 por cada acción existente. Derivado de lo anterior, se consideró el efecto del Split en el promedio ponderado de acciones en circulación retrospectivamente desde 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, las acciones están integradas como se describe a continuación:

<u>Accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Monto</u>
ALFA	2,317,921,869	\$4,971
FORD	167,992,610	360
Público inversionista	<u>594,832,845</u>	<u>1,276</u>
	<u>3,080,747,324</u>	<u>\$6,607</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 2015 y 2014, el monto de la reserva legal asciende a \$174, la cual está incluida en las utilidades retenidas.

Los dividendos pagados en 2015 y 2014 fueron por \$1,253 (\$0.48 por acción) y \$836 (\$0.96 por acción), respectivamente, mismos que provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015. 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 2015, el valor fiscal de la CUFIN y el valor de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a \$5,266 y \$8,992, respectivamente.

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. Durante noviembre de 2015, se emitió un artículo de vigencia temporal mediante el cual se otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos. El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que generó dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue:

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

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar.

Para poder aplicar el crédito se deben cumplir los siguientes requisitos:

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

Las personas morales que distribuyan dividendos o utilidades respecto de acciones colocadas entre el gran público inversionista deben informar a las casas de bolsa, instituciones de crédito, operadoras de inversión, a las personas que llevan a cabo la distribución de acciones de sociedades de inversión, o a cualquier otro intermediario del mercado de valores, los ejercicios de donde provienen los dividendos para que dichos intermediarios realicen la retención correspondiente. Por el año concluido al 31 de diciembre de 2015, la compañía generó utilidades de 4,599 las cuales podrán ser sujetas de este estímulo. Durante 2014 la compañía no tenía personas físicas entre sus inversionistas.

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.

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

---

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2015 y 2014 se presentan a continuación:

	<u>Efecto de Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo</u>	<u>Efecto por conversión de moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2013	(\$ 9)	\$ 731	\$ 722
Pérdidas en valor razonable Ganancias en conversión de entidades extranjeras	(72)	- <u>451</u>	(72) <u>451</u>
Al 31 de diciembre de 2014	(\$ 81)	\$ 1,182	\$ 1,101
Pérdidas en valor razonable Ganancias en conversión de entidades extranjeras	(248)	- <u>1,390</u>	(248) <u>1,390</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(\$329)</u>	<u>\$2,572</u>	<u>\$2,243</u>

### *Conversión de moneda extranjera*

Se registran las diferencias por tipo de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras.

### *Efecto de instrumentos financieros derivados*

El efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo contiene la proporción efectiva de las relaciones incurridas de cobertura de los flujos de efectivo a la fecha de reporte.

### **Nota 20 - 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:

- Mejora en el precio de las acciones
- Mejora en la utilidad neta
- 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 2015 y 2014 es de \$34.30 y \$37.32, respectivamente.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corto plazo	\$ 18	\$ 18
Largo plazo	<u>36</u>	<u>36</u>
Total valor en libros	<u>\$ 54</u>	<u>\$ 54</u>

### **Nota 21 - Gastos en función de su naturaleza:**

El costo de ventas y los gastos de venta y administración clasificados por su naturaleza se integran como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima	(\$29,520)	(\$ 26,707)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(6,019)	(5,121)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 24)	(10,194)	(8,832)
Gastos de personal	(1,920)	(1,640)
Mantenimiento	(3,659)	(3,182)
Depreciación y amortización	(4,609)	(3,784)
Fletes	(16)	(7)
Gastos de publicidad	(871)	(683)
Consumo de energía y combustible	(2,554)	(2,770)
Gastos de viaje	(281)	(224)
Arrendamientos operativos	(362)	(224)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(1,397)	(1,179)
Otros	<u>(2,134)</u>	<u>(1,690)</u>
Total	<u>(\$63,536)</u>	<u>(\$56,043)</u>

### **Nota 22 - Otros ingresos, neto:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(\$ 12)	(\$ 18)
Reembolsos de clientes	9	77
Otros	<u>46</u>	<u>2</u>
Total otros ingresos, neto	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 61</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

## **Nota 23 - Resultado financiero, neto:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 8	\$ 3
- Ingresos financieros con partes relacionadas	24	11
- Otros ingresos financieros <sup>1</sup>	<u>13</u>	<u>19</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	45	33
- Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>6,200</u>	<u>266</u>
Total ingresos financieros	<u>\$ 6,245</u>	<u>\$ 299</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 1,097)	(\$ 906)
- Gastos financieros con partes relacionadas	-	(22)
- Otros gastos financieros <sup>2</sup>	<u>(75)</u>	<u>(70)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,172)	(998)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(6,366)</u>	<u>-</u>
Gastos financieros	<u>(7,538)</u>	<u>(998)</u>
Resultado financieros, neto	<u>(\$ 1,293)</u>	<u>(\$ 699)</u>

<sup>1</sup> Incluye principalmente los rendimientos de los activos del plan y conceptos varios.

<sup>2</sup> Incluye principalmente el costo financiero de beneficios a empleados e intereses de cuentas de proveedores.

## **Nota 24 - Gastos por beneficios a empleados:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 8,360	\$ 7,290
Contribuciones a seguridad social	1,435	1,215
Beneficios a empleados (Nota 18)	103	106
Otras contribuciones	<u>296</u>	<u>221</u>
Total	<u>\$10,194</u>	<u>\$ 8,832</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

### **Nota 25 - Impuesto a la utilidad del año:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del período	(\$ 871)	(\$ 826)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(21)</u>	<u>16</u>
Total impuesto causado	<u>(893)</u>	<u>(810)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>(659)</u>	<u>(643)</u>
Total impuesto diferido	<u>(659)</u>	<u>(643)</u>
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	<u>(\$ 1,552)</u>	<u>(\$ 1,453)</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 6,153	\$ 4,848
Participación en resultados de asociadas reconocidas a través del método de participación	<u>48</u>	<u>39</u>
Utilidad antes de participación en asociadas	6,105	4,808
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuestos a la tasa legal	(1,831)	(1,442)
(Más) menos efecto de impuestos sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	(120)	(188)
No deducibles	12	56
Pérdidas fiscales no reconocidas en años anteriores	-	(82)
Efectos cambiarios no gravables	287	154
Otras diferencias, neto	<u>100</u>	<u>49</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 1,552)</u>	<u>(\$ 1,453)</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>30%</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	2015			2014		
	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos
Efecto por conversión de entidades extranjeras	\$ 1,390	\$	\$ 1,390	\$452	\$ -	\$ 452
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	(11)	1	(10)	(39)	15	(24)
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	<u>(359)</u>	<u>111</u>	<u>(248)</u>	<u>(105)</u>	<u>33</u>	<u>(72)</u>
Otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 1,020</u>	<u>\$112</u>	<u>\$ 1,132</u>	<u>\$308</u>	<u>\$48</u>	<u>\$ 356</u>
Impuesto diferido		<u>\$112</u>			<u>\$48</u>	

### Nota 26 - Transacciones con partes relacionadas:

Las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, que fueron llevadas a cabo a valores de mercado, fueron las siguientes:

31 de diciembre de 2015

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	\$ -	\$ 655	\$ 9	MXP	01/08/2016	4.42%	\$ -	\$ -	\$ -			
Afiliadas	8	-	-				50	-	-			
Asociadas	-	0	34	EUR	04/08/2016	6.00%	-	-	-			
Ford	<u>2,701</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	<u>\$ 2,709</u>	<u>\$ 655</u>	<u>\$ 43</u>				<u>\$ 50</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>			

31 de diciembre de 2014

	Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	\$ -	\$ 513	\$ 5	USD	01/08/2016	3.8%	\$ -	\$ -	\$ -			
Afiliadas	2	-	-				24	-	-			
Asociadas	44	-	9	EUR	04/08/2015	6.0%	-	-	-			
Ford	<u>1,132</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			
Total	<u>\$ 1,178</u>	<u>\$ 513</u>	<u>\$ 14</u>				<u>\$ 24</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>			

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

### Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2015</u>			
	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
Tenedora	\$	\$24	\$	\$
Ford	23,540			
Afiliadas				
Asociadas	_____	_____	17	217
Total	<u>\$23,540</u>	<u>\$24</u>	<u>\$17</u>	<u>\$217</u>

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2014</u>			
	<u>Producto terminado</u>	<u>Intereses</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>
Tenedora	\$	\$11	\$	\$
Ford	22,312			
Afiliadas				4
Asociadas	_____	_____	_____	147
Total	<u>\$22,312</u>	<u>\$11</u>	<u>\$</u>	<u>\$151</u>

### Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

	<u>Año terminado el 31 de diciembre 2015</u>			
	<u>Intereses</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ -	\$	\$	\$1,112
Afiliadas	-	87	225	
Asociadas	-		215	
Ford	_____	_____	_____	81
Total	<u>\$0</u>	<u>\$ 87</u>	<u>\$ 440</u>	<u>\$1,192</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

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	\$ 18	\$ -	\$ -	\$ 779
Afiliadas	4	70	174	-
Asociadas	-	-	143	-
Ford	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57</u>
Total	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 836</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la compañía tiene reconocidos en otros activos relacionados con Ford por \$608 y \$216, respectivamente. Ver Nota 13.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$200 (\$230 en 2014), 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 27 - Información financiera por segmentos:**

La Compañía administra y evalúa sus operaciones continuas considerando al grupo como un todo, sin embargo, los segmentos operativos se reportan con base en la información financiera presentada ante la máxima autoridad para la toma de decisiones (CODM por sus siglas en inglés) de la Compañía. El CODM quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General de la Compañía (CEO por sus siglas en inglés). El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica.

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. Europa, que agrupa las plantas de Alemania, España, Hungría, República Checa, Austria, Polonia, Eslovaquia y Rusia.

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 e India), 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 3s.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 fondear 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 el 31 de diciembre de 2015

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del mundo</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	\$ 44,202	\$ 22,023	\$ 5,502	(\$837)	\$ 70,891
Ingresos inter-segmentos	<u>(643)</u>	<u>(194)</u>	<u>0</u>	<u>837</u>	<u>          </u>
Ingresos con clientes externos	<u>43,559</u>	<u>21,829</u>	<u>5,502</u>	<u>0</u>	<u>70,891</u>
EBITDA					
Utilidad de operación	5,389	2,100	(91)	-	7,398
Depreciación y amortización	3,009	1,191	409	-	4,609
Bajas de activos no circulantes	<u>-</u>	<u>(4)</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>
EBITDA ajustado	<u>8,398</u>	<u>3,287</u>	<u>321</u>	<u>-</u>	<u>12,006</u>
Inversión general (CAPEX)	<u>\$ 3,426</u>	<u>\$ 2,658</u>	<u>\$ 1,169</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,253</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<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>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
EBITDA ajustado	\$12,006	\$ 9,304
Depreciación y amortización	(4,609)	(3,784)
Bajas de activos no circulantes	<u>1</u>	<u>(12)</u>
Utilidad operativa	7,398	5,508
Resultado financiero	(1,293)	(699)
Participación en asociadas	<u>48</u>	<u>39</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 6,153</u>	<u>\$ 4,848</u>

Al 31 de diciembre de 2015

	<u>Propiedades planta y equipo</u>	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Activos intangibles</u>
Norteamérica	\$22,909	\$2,074	\$1,552
Europa	11,117	3,114	828
Resto del mundo	<u>4,237</u>	<u>-</u>	<u>464</u>
Total	<u>\$38,263</u>	<u>\$5,187</u>	<u>\$2,844</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>3,671</u>	<u>-</u>	<u>304</u>
Total	<u>\$32,534</u>	<u>\$4,764</u>	<u>\$2,147</u>

Los clientes de Nemak 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 26% y 25%, y Fiat-Chrysler 13% y 13%, en 2015 y 2014, respectivamente.

### Nota 28 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a. En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, tuvieran un efecto material negativo en los resultados de sus operaciones o su situación financiera.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

---

- b. La Compañía mantiene algunas controversias legales con las autoridades fiscales brasileñas. La más importante está relacionada con la aplicación de ciertos impuestos, así como otras contingencias de menor cuantía relacionadas con temas laborales y de seguridad social. En este proceso, la empresa ha efectuado depósitos por los montos en litigio y se encuentra en espera de una resolución final sobre su reclamo. Las cantidades depositadas arriba señaladas son \$323 en 2015 y \$390 en 2014.
- c. 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>2015</u>	<u>2014</u>
Dentro de 1 año	\$221	\$216
Después de 1 año pero no mayor a 5 años	421	412
Después de 5 años	527	541

### **Nota 29 - Posición en divisas:**

Al 2 de febrero de 2016, la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de 18.29 pesos nominales por dólar.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>				
	<u>Dólar (USD)</u>		<u>Otras monedas</u>		<u>Total de pesos Mexicanos</u>
	<u>USD</u>	<u>Pesos Mexicanos</u>	<u>USD</u>	<u>Pesos Mexicanos</u>	
Activos monetarios	\$ 210	\$ 3,621	\$ 617	\$ 10,612	\$ 14,233
Pasivos:					
Circulantes	(155)	(2,666)	(935)	(16,090)	(18,756)
No circulantes	<u>(983)</u>	<u>(16,908)</u>	<u>(443)</u>	<u>(7,617)</u>	<u>(24,525)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 928)</u>	<u>(\$ 15,953)</u>	<u>(\$ 761)</u>	<u>(\$ 13,095)</u>	<u>(\$ 29,048)</u>

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

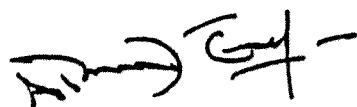
## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Total pesos Mexicanos
	USD	Pesos Mexicanos	USD	Pesos Mexicanos	
Activos monetarios	\$ 206	\$ 3,034	\$ 472	\$ 6,941	\$ 9,975
Pasivos:					
Circulantes	(387)	(5,695)	(903)	(13,290)	(18,985)
No circulantes	(729)	(10,734)	(483)	(7,113)	(17,846)
Posición monetaria en divisas	(\$910)	(\$13,395)	(\$ 914)	(\$13,462)	(\$26,856)

### Nota 30 - 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 2015 y hasta el 2 de febrero de 2016 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha concluido que no existen eventos subsecuentes que afecten a los mismos.



Armando Tamez Martínez  
Director General



Alberto Sada Medina  
Director de Administración y Finanzas

***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>
<b>Activo</b>			
<b>Activo circulante:</b>			
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>
<b>Total activo circulante</b>		<u>16,998,390</u>	<u>15,522,605</u>
<b>Activo no circulante:</b>			
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>
<b>Total activo no circulante</b>		<u>42,092,953</u>	<u>37,922,830</u>
<b>Total Activo</b>		<u>\$ 59,091,343</u>	<u>\$ 53,445,435</u>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
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>
<b>Total pasivo circulante</b>		<u>19,000,419</u>	<u>15,205,749</u>
<b>Pasivo no circulante:</b>			
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>
<b>Total pasivo no circulante</b>		<u>18,592,518</u>	<u>19,655,653</u>
<b>Total Pasivo</b>		<u>37,592,937</u>	<u>34,861,402</u>
<b>Capital Contable</b>			
<b>Participación controladora:</b>			
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>
<b>Total participación controladora</b>		<u>21,480,923</u>	<u>18,572,168</u>
Participación no controladora		<u>17,483</u>	<u>11,865</u>
<b>Total capital contable</b>		<u>21,498,406</u>	<u>18,584,033</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>		<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*

	<u>Capital social</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total participación controladora</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total capital contable</u>
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		<u>3,365,321</u>	<u>379,006</u>	<u>3,744,327</u>	<u>5,618</u>	<u>3,749,945</u>
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>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
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>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
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>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
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 cilentes 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> <sup>(1)</sup>	<u>Porcentaje de tenencia (%)</u> <sup>(2)</sup>	<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. <sup>(3)</sup>	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><b>País</b></u>	<u><b>Moneda local</b></u>	<u><b>Moneda local a pesos mexicanos</b></u>			
		<u><b>Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de</b></u>		<u><b>Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de</b></u>	
		<u><b>2014</b></u>	<u><b>2013</b></u>	<u><b>2014</b></u>	<u><b>2013</b></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 incurren.

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 Nemark, 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>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
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>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
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 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, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas por un total de US\$ 360.

### **(d) Riesgo por precios de insumos y derivados**

Tenedora Nemak 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 Nemak 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>
<b>Activo</b>				
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>
<b>Pasivo</b>				
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>
<b>Activo</b>				
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>
<b>Pasivo</b>				
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 Nemak, 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 <sup>1</sup>	\$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>

<sup>1</sup> 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 amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
<b>Activos financieros:</b>					
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>
<b>Pasivos financieros:</b>					
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 amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
<b>Activos financieros:</b>					
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>
<b>Pasivos financieros:</b>					
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>
<b>Total cuentas por cobrar no deterioradas</b>	<b><u>\$ 7,442,853</u></b>	<b><u>\$ 6,543,019</u></b>
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) <sup>2</sup>	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) <sup>2</sup>	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)	\$ -

<sup>1</sup> Cross currency swap.

<sup>2</sup> 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 <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	99	Dólar / MBTU	4.29	(\$ 4)	-	-	(\$ 4)	-
Con fines de negociación:								
Gas natural <sup>3</sup>	25	Dólar / MBTU	4.29	(53)	(\$ 53)			
				(\$ 57)	(\$ 53)		(\$ 4)	

<sup>3</sup> 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:**

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y construcciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Construcciones en proceso</u>	<u>Otros activos fijos</u>	<u>Total</u>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013</b>								
Saldo inicial	\$ 906,726	\$ 5,161,155	\$ 17,959,916	\$ 81,003	\$ 238,300	\$ 3,815,880	\$ 660,830	\$ 28,823,810
Diferencias cambiarias	(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)	(8,641)	(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)	-
	<u>882,913</u>	<u>5,206,445</u>	<u>18,649,556</u>	<u>59,175</u>	<u>280,815</u>	<u>3,633,096</u>	<u>611,568</u>	<u>29,323,568</u>
Al 31 de diciembre de 2013								
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	<u>\$ 882,913</u>	<u>\$ 5,206,445</u>	<u>\$ 18,649,556</u>	<u>\$ 59,175</u>	<u>\$ 280,815</u>	<u>\$ 3,633,096</u>	<u>\$ 611,568</u>	<u>\$ 29,323,568</u>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014</b>								
Saldo Inicial	\$ 882,913	\$ 5,206,445	\$ 18,649,556	\$ 59,175	\$ 280,815	\$ 3,633,096	\$ 611,568	\$ 29,323,568
Diferencias cambiarias	62,711	380,362	1,458,528	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)	-
	<u>971,149</u>	<u>5,734,330</u>	<u>20,606,539</u>	<u>50,654</u>	<u>369,783</u>	<u>4,272,070</u>	<u>530,040</u>	<u>32,534,565</u>
Al 31 de diciembre de 2014								
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)	(28,831,122)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 971,149</u>	<u>\$ 5,734,330</u>	<u>\$ 20,606,539</u>	<u>\$ 50,654</u>	<u>\$ 369,783</u>	<u>\$ 4,272,070</u>	<u>\$ 530,040</u>	<u>\$ 32,534,565</u>

# 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
<b>Valor Neto en Libros</b>						
Costo	2,195,027	554,290	731,339	70,613	4,620,538	8,171,807
Amortización acumulada	(915,777)	(445,731)	(327,000)	(58,477)	-	(1,746,985)
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,279,250	\$ 108,559	\$ 404,339	\$ 12,136	\$ 4,620,538	\$ 6,424,822
Costo	3,078,372	549,621	664,359	79,477	4,764,074	9,135,903
Amortización acumulada	(1,256,550)	(508,381)	(360,615)	(79,477)	-	(2,225,023)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 1,821,822	\$ 41,240	\$ 283,744	\$ -	\$ 4,764,074	\$ 6,910,880

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

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 <sup>(1)</sup>	70,254	70,177
Inversión en asociadas	217,497	177,988
Otros activos <sup>(2)</sup>	<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 <sup>1</sup>	\$ 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 <sup>1</sup>	<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>

<sup>1</sup>Al 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 <sup>1</sup>	\$ 418,320	\$ 415,197	\$ 3,494,324	\$ 54,632	\$ 4,382,473
Senior Notes <sup>2</sup>	-	-	-	7,359,000	7,359,000
Certificados Bursátiles <sup>3</sup>	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>(146,346)</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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	51,271	-
Otros	<u>5,343</u>	-
Total	<u>\$ 56,614</u>	-

<sup>1</sup> 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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
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 Nemak, 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>

<sup>1</sup> 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>			
<b>Total</b>	<b>\$ 1,178,154</b>	<b>\$ 512,781</b>	<b>\$ 13,953</b>				<b>\$ 23,508</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>			

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>			
<b>Total</b>	<b>\$ 1,706,288</b>	<b>\$ 274,607</b>	<b>\$ 1,024</b>				<b>\$ 61,610</b>	<b>\$ 2,292,543</b>	<b>\$ 3,824</b>			

### 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
<b>Total</b>	<b>\$ 22,312,037</b>	<b>\$ 10,589</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 150,733</b>

Año terminado el 31 de diciembre de 2013				
	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$ -	\$ 9,286	\$ -	\$ -
Ford	20,478,090	-	-	-
Asociadas	-	-	15,769	-
<b>Total</b>	<b>\$ 20,478,090</b>	<b>\$ 9,286</b>	<b>\$ 15,769</b>	<b>\$ -</b>

# 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.



## INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y PRACTICAS SOCIETARIAS

22 de febrero de 2016

### **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE NEMAK, S.A.B. DE C.V.**

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Nematik, S.A.B. de C.V. ("Nematik" o la "Sociedad"), me permito presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2015 y eventos subsecuentes a la fecha.

Se hace constar, que la Sociedad a finales del mes de junio del año 2015 realizó una oferta pública inicial primaria de suscripción y pago de acciones representativas del capital social de Nematik y que como resultado de la misma, la Sociedad adoptó la modalidad de sociedad anónima bursátil, procediendo a ajustar sus prácticas corporativas a la legislación del mercado de valores y a las demás disposiciones administrativas aplicables a las sociedades cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores y listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "Bolsa").

Adicionalmente, se advierte que dado que la colocación de sus acciones en la Bolsa, tuvo lugar una vez iniciado el ejercicio social 2015, durante el mismo se inició un proceso de transición de las funciones de auditoría y prácticas societarias entre los órganos intermedios de administración de Alfa, S.A.B. de C.V. ("nuestra controladora") y los órganos propios, por lo que algunas de las funciones y responsabilidades de estos órganos intermedios continuaron siendo ejercidas por los primeros y/o de manera conjunta entre los órganos intermedios de administración propios y los de su controladora.

A

Las actividades desempeñadas en materia de Auditoria fueron:

I. **Actividades en relación con los Estados Financieros.**

1. Se revisaron los estados financieros de Nemark y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, formulados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y se analizaron con los auditores externos de la Sociedad su dictamen sobre dichos estados financieros y las notas a los mismos, presentados al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas.
2. Se analizó el proyecto de aplicación de resultados del ejercicio mencionado, presentado al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionista de fecha 27 de abril de 2015.
3. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad el dictamen sobre los mecanismos de control interno adoptados por la Sociedad y sus subsidiarias.
4. Se analizaron los programas de auditoría interna y los resultados de dichos programas durante el ejercicio 2015, el plan de auditoría 2016, así como las políticas y prácticas del gobierno corporativo.

II. **Actividades en relación a la auditoría externa e interna de las operaciones de la Sociedad y subsidiarias.**

1. Se tuvo conocimiento de las gestiones realizadas por el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría de nuestra controladora, respecto de las cotizaciones de honorarios y los programas de auditoría presentados por los auditores externos, incluyendo la designación del despacho

PricewaterhouseCoopers (“PWC”), como principales auditores externos para dicho ejercicio.

2. Se tuvo conocimiento de las gestiones realizadas por el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría de nuestra controladora, respecto de los servicios adicionales o complementarios proporcionados por PWC, no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.
3. De manera conjunta con el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría de nuestra controladora, se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa así como el de la persona responsable de la misma.
4. Se tuvo conocimiento de las gestiones realizadas por el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría de nuestra controladora, respecto a los avances y resultados de los programas de control y auditoría interna; incluyendo, la determinación de áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los sistemas de auditoría interna.
5. Se analizaron las descripciones y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas.

En materia de Prácticas Societarias, nos cercioramos que el Consejo de Administración y el Comité de Prácticas Societarias de nuestra controladora, hubiere analizado y revisado el desempeño y la remuneración integral de los directivos relevantes, así como realizado las investigaciones necesarias para estar en aptitud de informar respecto de: (i) la inexistencia de operaciones significativas con personas relacionadas; y (ii) la ausencia de dispensas para el aprovechamiento de negocios que correspondan a la Sociedad y/o a sus subsidiarias, por parte de personas relacionadas.

Atentamente,



**Ing. Alfonso González Migoya**

Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

27 de abril de 2015

## INFORME DEL COMISARIO

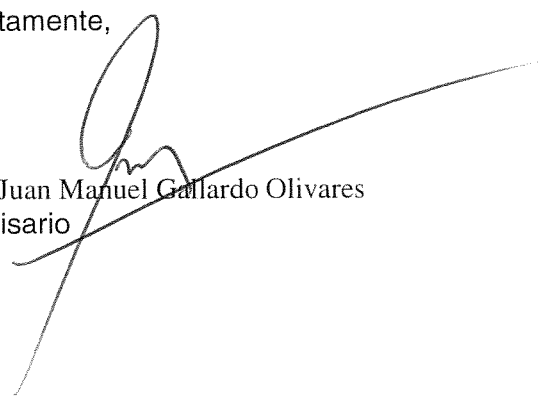
A la Asamblea General Anual de Accionistas de  
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.

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

Febrero 26, 2014

## 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 2013.

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 2013, 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

K