

NEMAK, S.A.B. de C.V.
Libramiento Arco Vial Km. 3.8 | García, Nuevo León, México C.P. 66000

- Acciones comunes Serie "A" registradas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
- Clave de cotización: NEMAK



Reporte Anual 2016

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 2016.

Los valores de esta empresa se encuentran inscritos en el Registro Nacional 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."

27 de abril de 2017

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	12
1.4.1.	Riesgos Relacionados con el Negocio de la Compañía	13
1.4.2.	Factores de Riesgo Relacionados con México y la Regulación Mexicana del Medio Ambiente	22
1.4.3.	Factores de Riesgo Relacionados con los Valores de la Compañía	25
1.5.	Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	29
1.6.	Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro.....	30
1.7.	Destino de los recursos de la oferta pública primaria	30
1.8.	Documentos de Carácter Público	30
2.	La Compañía	31
2.1.	Historia y Desarrollo de la Compañía	31
2.1.1.	Datos Generales.....	31
2.1.2.	Evolución y Actividades de la Compañía.....	31
2.1.2.1.	Antecedentes de la Compañía	31
2.1.2.2.	Estrategia general de Negocio	32
2.2.	Descripción del Negocio	35
2.2.1.	Actividad Principal	35
2.2.1.1.	Productos	36
2.2.1.2.	Materias Primas.....	36
2.2.1.3.	Tecnologías de Fundición y Operaciones Secundarias (Maquinado).....	37
2.2.1.4.	Características de la Industria Automotriz	38
2.2.1.5.	Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices.....	39
2.2.1.6.	Competitividad en Costos y Calidad.....	46
2.2.1.7.	Proporción de Costos por tipo de Moneda	46
2.2.2.	Principales Clientes	46
2.2.3.	Canales de Distribución.....	47
2.2.4.	Competidores	48
2.2.5.	Recursos Humanos	48
2.2.6.	Desempeño Ambiental	48
2.2.7.	Marcas, Patentes, Licencias y Otros Contratos.....	49
2.2.8.	Estructura Corporativa.....	51
2.2.9.	Principales Activos	52
2.2.10.	Información de Mercado y Ventajas Competitivas.....	55
2.2.11.	Legislación Aplicable y Situación Tributaria	55
2.2.11.1.	Marco Regulatorio	55
2.2.11.1.1.	Legislación aplicable y situación tributaria.....	55
2.2.11.1.2.	Controles Ambientales.	55
2.2.11.2.	Cuestiones Fiscales.	56
2.2.12.	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	56
2.2.13.	Acciones representativas del capital	56
2.2.14.	Dividendos.....	56
3.	Información Financiera	57
3.1.	Información Financiera Seleccionada.....	57
3.2.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	60
3.3.	Información de Créditos Relevantes.....	60
3.4.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	62
3.4.1.	General.....	62
3.4.2.	Sistema de Control Interno.....	62
3.4.3.	Consolidación de los Resultados de Operación	62
3.4.4.	Resultados de Operación	62
3.4.5.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	70
3.5.	Estimaciones contables y juicios significativos	72
3.5.1.	Estimaciones contables y supuestos significativos.....	72
3.5.1.1.	Estimación de deterioro del crédito mercantil.....	72

3.5.1.2.	Impuestos a la utilidad	72
3.5.1.3.	Beneficios por pensiones	73
3.5.1.4.	Compromisos y contingencias.....	73
3.5.2.	Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad	73
3.5.2.1.	Reconocimiento de ingresos	73
4.	Administración	73
4.1.	Audidores Externos	73
4.2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	73
4.2.1.	Operaciones con Personas Relacionadas.....	73
4.2.2.	Conflicto de Intereses de Consejeros.....	76
4.3.	Administradores y Accionistas.....	76
4.3.1.	Consejo de Administración.....	76
4.3.2.	Principales Accionistas.....	77
4.3.3.	Principales Funcionarios	77
4.4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	79
5.	Mercado Accionario	82
5.1.	Estructura Accionaria	82
5.2.	Comportamiento de la acción en el mercado de valores de México (BMV)	83
5.3.	Formador de Mercado.....	83
6.	Personas Responsables y Auditores	85
7.	Anexos.....	86
7.1.	Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2016, 2015	86
7.2.	Estados financieros consolidados auditados al 31 de Diciembre 2015 y 2014.	86
7.3.	Informe anual del comité de auditoría y practicas societarias / informe del comisario	86

1. Información General

1.1. Glosario de Términos y Definiciones

Salvo indicación en contrario, o que el contexto requiera lo contrario, a los términos señalados a continuación se les atribuirá el significado señalado enfrente de los mismos, en el entendido de que los términos contables citados en el presente Reporte Anual tendrán los significados que se les atribuyen bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, y que las cifras de ventas son netas de ventas intercompañía.

“ALFA”	ALFA, S.A.B. de C.V., la sociedad controladora de la Compañía.
“Audi”	Audi AG y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“blocks” o “monoblocks”	Bloques de aluminio del motor de automóviles y vehículos automotrices. El monoblock es un elemento principal del motor de un automóvil y sirve para transformar la energía generada en la cámara de combustión en energía mecánica que impulsa al vehículo. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a monoblocks se entenderá como una referencia a monoblocks de aluminio.
“Banxico”	Banco de México, el Banco Central de México.
“BMW”	<i>Bayerische Motoren Werke AG</i> y algunas de sus subsidiarias en diferentes países.
“cabezas”	Son un elemento principal del motor de un automóvil, cuya función es distribuir aire y gasolina a la cámara de combustión. La cabeza permite la expulsión fuera del motor de los gases resultantes de la combustión. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a cabezas se entenderá como una referencia a cabezas de aluminio.
“CAGR” o “TCAC”	Tasa de crecimiento anual compuesto (por las siglas en inglés de <i>Compounded Annual Growth Rate</i>).
“capacidad de producción”	La capacidad de producción anual, la cual, en el caso de la Compañía, se calcula considerando la capacidad nominal del equipo y su eficiencia general, así como el patrón operativo semanal de sus respectivas instalaciones de producción y el número de semanas por año requeridas para fines de mantenimiento.
“Castech”	Castech, S.A. de C.V., empresa productora mexicana de cabezas y monoblocks, adquirida por la Compañía en 2007, misma que fue fusionada en Nematik, México, S.A. (antes Nematik, S.A.) en diciembre de 2008.
“Certificados Bursátiles”	Los certificados bursátiles denominados en pesos emitidos por la Compañía en 2007 y 2008, que fueron pagados en diciembre de 2015.
“Cevher Döküm”	Cevher Döküm Sanayii A.Ş., empresa productora de cabezas y otros componentes de fundición de aluminio para la industria automotriz localizada en Esmirna, Turquía, que fue adquirida por Nematik en 2016.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la autoridad mexicana en materia de regulación bancaria y del mercado de valores.
“CO ₂ ”	Dióxido de carbono.
“componentes de transmisión”	Cajas de cambios de aluminio. Son los contenedores principales de varias partes de los sistemas de transmisión automotriz.
“componentes estructurales”	Piezas que integran el cuerpo y el chasis del vehículo. Estos componentes pueden producirse en aluminio, acero o magnesio. Los componentes estructurales incluyen pilares o postes, torres de suspensión, estructuras de puerta, travesaños, soportes de motor, brazos de suspensión, largueros, entre otros. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a componentes estructurales en este reporte se entenderá como una referencia a este tipo de piezas producidas en aluminio.

"Consejo de Administración"	El Consejo de Administración de Nemark, S.A.B. de C.V.
"Daimler"	Daimler AG, una compañía automotriz alemana multinacional y algunas de sus subsidiarias en diferentes países.
"Disposiciones de carácter general"	Las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
"Dólares o USD, o US\$"	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
"Ducker, Ducker Worldwide" o "Ducker Worldwide, LLC"	Firma especializada en consultoría e investigación del sector automotriz.
"Emisora"	Nemark, S.A.B. de C.V. (en lo individual) la compañía emisora de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores de la CNBV, mismos que cotizan en la BMV bajo la clave NEMAK.
"Estados Financieros Consolidados"	Los estados financieros consolidados de la Compañía dictaminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, junto con los estados financieros consolidados de la Compañía dictaminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, así como las notas a los mismos, que se anexan al presente Reporte Anual.
"EE.UU. o EUA" o "USA" o "Estados Unidos"	Estados Unidos de América
"Euro" o "€"	La moneda de curso legal en la Eurozona.
"Eurozona"	El conjunto de países que han adoptado el Euro como moneda oficial, que son Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.
"FCA" o "Fiat-Chrysler"	Fiat Chrysler Automobiles y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"Ford"	Ford Motor Company y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"fundición"	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, o bien la absorción de una compañía por otra. La adquisición es la compra de una compañía por otra, operación en la que no se forma una nueva compañía.
"GMC" o "GM"	General Motors Company y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"GSPM"	La fundición por gravedad en molde semi-permanente (por las siglas en inglés de <i>Gravity Semi-Permanent Mold</i>), un proceso usado para producir cabezas o blocks.
"HPDC"	La fundición a Alta Presión (por las siglas en inglés de <i>High Pressure Die Casting</i>) un conjunto de tecnologías usadas para producir monoblocks, componentes de transmisión, partes estructurales y otros componentes.
"Hydro Aluminum"	Hydro Aluminum ASA, un productor noruego independiente de cabezas, monoblocks y otros componentes, que vendió algunas de sus empresas a la Compañía a principios de 2007.
"Hyundai"	Hyundai Motor Company y algunas subsidiarias de la armadora en diferentes países.
"IFRS"	Normas Internacionales de Información Financiera (por las siglas en inglés de <i>International Financial Reporting Standards</i>) conforme han sido adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (<i>International Accounting Standards Board</i>).

"IHS" o "IHS Markit"	Information Handling Services Inc., compañía que se dedica al análisis de la industria automotriz.
"Indeval"	S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"INEGI"	Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Organismo público autónomo responsable de normar y coordinar el Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica de México, así como de captar y difundir información en cuanto al territorio, recursos, población y economía del país, que permita dar conocer sus características y ayudar a la toma de decisiones.
"Investigación y Desarrollo"	Cualquier actividad relacionada con la investigación, el desarrollo y la innovación de cualquier producto, proceso o tecnología.
"Jaguar Land Rover"	Jaguar Land Rover Automotive PLC, una subsidiaria de Tata Motors Group, y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"J.L. French"	J.L. French Automotive Casting, Inc. y sus subsidiarias, una empresa estadounidense independiente productora de componentes de aluminio adquirida por la Compañía en 2012.
"KIA"	Kia Motors Corporation y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"LIBOR"	London Interbank Offered Rate. Tasa de interés utilizada para las operaciones de financiamiento de corto plazo entre bancos en Londres. Sirve como referencia para calcular los intereses de financiamientos a través del mundo.
"LPDC"	La fundición a Baja Presión (por las siglas en inglés de <i>Low Pressure Die Casting</i>), una tecnología utilizada para producir cabezas.
"México"	Estados Unidos Mexicanos.
"NAFTA" o TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte (por las siglas en inglés de <i>North American Free Trade Agreement</i>) vigente desde el 1 de enero de 1994.
"Nemak" o "Compañía" o "Emisora"	Nemak, S.A.B. de C.V., una sociedad anónima bursátil de capital variable, debidamente constituida y existente bajo las leyes de México, y sus subsidiarias consolidadas, de manera conjunta, según el contexto lo requiera.
"Nemak Exterior"	Nemak Exterior, S.L. (Sociedad Unipersonal) una sociedad constituida bajo las leyes de España. Nemak Exterior, la cual es subsidiaria al 100% de la Emisora, detenta de manera directa la propiedad accionaria de la mayoría de las subsidiarias de la Compañía fuera de México.
"Renault - Nissan"	El <i>joint venture</i> entre Renault y Nissan Inc. y algunas de sus subsidiarias en diferentes países.
"OEM"	El fabricante de equipo original (por las siglas en inglés de <i>Original Equipment Manufacturer</i>). Fabricantes automotrices de vehículos nuevos que constituyen los clientes principales de la Compañía.
"otros componentes de aluminio"	Bancadas de motor, cárteres, cubiertas frontales y otros componentes automotrices.
"Paquete de Arena"	La tecnología de fundición usada para producir cabezas de motor y monoblocks.
"Pesos" o "Ps"	La moneda de curso legal en México.
"Porsche"	Porsche AG y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"PSA"	Peugeot Citroën S.A y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"Rautenbach"	Rautenbach AG y sus subsidiarias, una empresa alemana productora de componentes de aluminio, principalmente cabezas de motor y partes de transmisión. Rautenbach fue

adquirida por la Compañía a principios de 2005. Actualmente, dicha sociedad se llama Nemak Europe, GmbH.

"Reporte Anual" o "reporte"	o El Reporte Anual de Nemak, S.A.B. de C.V., correspondiente al ejercicio 2016.
"Renault"	Renault S.A. y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"ROTACAST TM "	La tecnología de fundición usada para producir cabezas de motor y monoblocks.
"Tasa de utilización de capacidad"	El porcentaje de utilización de capacidad de producción.
"Teksid"	TK Aluminum Ltd., una empresa de origen italiano productora independiente de cabezas, monoblocks y otros componentes, que vendió algunas de sus operaciones a la Compañía durante 2007.
"toneladas"	Toneladas métricas. Una tonelada métrica es igual a 1,000 kilogramos o 2,204.6 libras.
"Toyota"	Toyota Motor Corporation y algunas de sus subsidiarias en varios países.
"transmisión automática compleja"	Las transmisiones que tienen más de seis engranajes o velocidades.
"tren motriz"	El conjunto de componentes que generan potencia para propulsar el vehículo, entre los que se incluyen la cabeza del motor, el monoblock, la transmisión y otros.
"UDIS"	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.
"UAFIRDA" o "EBITDA" o "Flujo de Operación"	Para efectos de la Compañía, se define como el resultado de sumar a la utilidad de operación, la depreciación y amortización y otras partidas no recurrentes, como el deterioro de activos.
"Unión Europea"	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"	Automóviles y camionetas ligeras, de menos de 3.5 toneladas de peso.
"Volkswagen Group"	Volkswagen AG y todas sus subsidiarias en distintos países.
"volumen equivalente"	El total de toneladas de cabezas, monoblocks y otros componentes de aluminio normalizados con un factor equivalente de 30 libras.

1.2. Resumen Ejecutivo

Este resumen no pretende contener toda la información que podría ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista debería leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente fue elaborado con base en, y está sujeto a, la información detallada y a los Estados Financieros Consolidados incluidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" 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 de 2016, salvo que se indique algo distinto. Las cifras financieras de este reporte están principalmente expresadas en Pesos, aunque algunas también lo están en Dólares o en Euros.

LA COMPAÑÍA

Nemak es una compañía productora global independiente de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz. La Compañía considera que su portafolio de productos, que consiste en cabezas de motor, monoblocks, carcasas de transmisión, componentes estructurales y otros, permite que sus clientes, los OEMs, 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 medioambientales sobre emisiones de CO₂ y eficiencia de consumo de combustible. Nematik suministra sus componentes principalmente como proveedor directo, o de primer nivel, a los OEMs. La Compañía tiene presencia global a través de 38 plantas en 16 países de Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, lo que le permite suministrar de manera eficiente sus productos a los fabricantes automotrices más importantes a nivel global.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2016, Nematik generó ingresos, EBITDA y utilidad neta por Ps. 79,244 millones, Ps. 14,849 millones y Ps. 5,410 millones, respectivamente. De 2014 a 2016, los ingresos, EBITDA y utilidad neta crecieron a una TCAC de 11.9%, 22.9% y 25.5%, respectivamente.

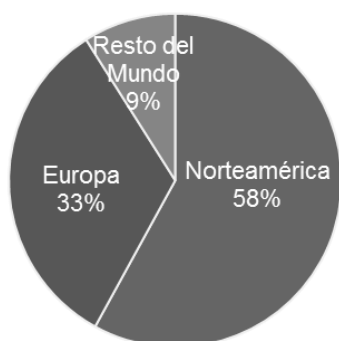
La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, principalmente partes del tren motriz, componentes estructurales para aplicaciones en vehículos y partes para autos eléctricos. Las partes del tren motriz consisten en cabezas de motor, monoblocks y otros, así como piezas de la transmisión, como la caja de cambios, la caja del convertidor y otros. 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 componentes estructurales son elementos que conforman la estructura y el chasis del vehículo, incluyendo pilares o postes, torres de suspensión, estructuras de puertas, travesaños, soportes de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros. Recientemente, Nematik ha venido incursionando en los negocios de componentes estructurales y para autos eléctricos y, a la fecha de este reporte, ha obtenido contratos de producción para diferentes OEMs que representan aproximadamente US\$270 millones en ingresos anuales.

La Compañía utiliza diversas tecnologías de fundición para la producción de sus productos, incluyendo la inyección o vaciado de aluminio fundido a un molde. Así mismo, tiene una amplia experiencia en procesos de maquinado. Lo anterior genera una ventaja competitiva en el mercado, ya que le permite ofrecer a sus clientes la tecnología más adecuada para el diseño y producción de sus componentes. La colaboración de Nematik con sus clientes en las primeras etapas del diseño e ingeniería para el desarrollo de productos genera una importante relación con ellos, que se traduce en una ventaja competitiva para asegurar nuevos negocios.

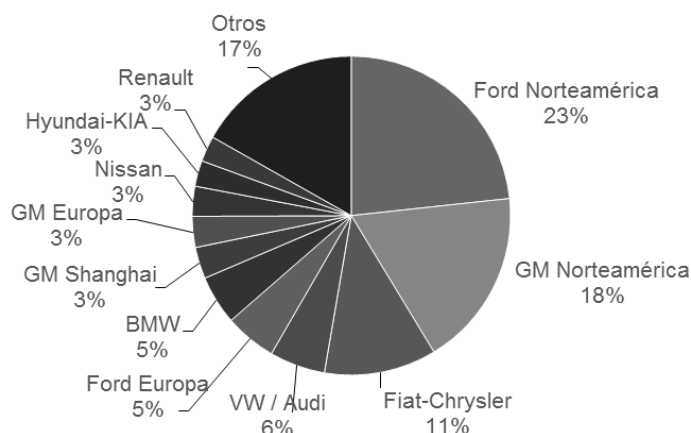
La Compañía tiene un portafolio de más de 60 clientes, incluyendo a los diez principales grupos automotrices y sus subsidiarias a nivel mundial, como son BMW, Daimler, Fiat-Chrysler, Ford, GMC, Hyundai-KIA, PSA, Renault-Nissan, Toyota y Volkswagen Group. Se estima que, durante 2016, Nematik proveyó más de 170 componentes de motores, transmisiones y componentes para vehículos eléctricos distintos, mismos que se utilizan en aproximadamente 650 plataformas de vehículos que se encuentran en producción o en etapa de desarrollo de un total de aproximadamente 1,300 plataformas de vehículos a nivel mundial. Nematik es proveedor único en la mayoría de los componentes que produce y ha sido designado como proveedor de los mismos por la totalidad del ciclo de vida del diseño del motor, el cual históricamente comprende entre seis y 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 2016:

Ingresos por Región 2016 ⁽¹⁾



Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2016



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

Nematik tiene presencia global. En 2016, el 58% de sus ventas provino de Norteamérica, el 33% de Europa y el resto de otras partes del mundo. Nematik cuenta con más de 23,000 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 plantas de motores de los OEMs líderes en la industria automotriz.

La Investigación y Desarrollo tecnológico es una actividad fundamental para Nemak, para lo cual cuenta con seis modernos centros de desarrollo de productos estratégicamente ubicados alrededor del mundo, cada uno especializado en una tecnología de fundición específica, lo que le permite proporcionar a sus clientes un rápido desarrollo e implementación de mejoras en productos. Nemak cuenta con más de 62 invenciones, las cuales comprenden 283 patentes y 13 solicitudes de patente a nivel mundial, así como once marcas, la mayoría de las cuales está registrada a nivel global. Adicionalmente, la Compañía ha producido o contribuido en la producción de más de 250 publicaciones científicas en su industria.

La demanda de los consumidores por nuevos vehículos impulsa la producción de los mismos por los OEMs y, a su vez, genera la demanda por las piezas producidas por Nemak. En 2016, el 93% de las ventas de la Compañía se realizó a los diez más grandes grupos automotrices globales, que son Ford, GMC, FCA, Volkswagen Group, Hyundai-Kia, BMW, Renault-Nissan, PSA, Toyota y Daimler.

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

INFORMACIÓN CORPORATIVA

La Emisora cotiza en la BMV y es parte del Índice de Precios y Cotizaciones. Nemak, S.A. B. de C.V. es propiedad de tres diferentes grupos de inversionistas: ALFA, una de las empresas públicas más grandes de México, quien posee el 75.24% de la Emisora; Ford, una de las compañías automotrices más grandes del mundo, quien es dueña del 5.45%, y finalmente, inversionistas nacionales y extranjeros que operan en la BMV poseen el resto del capital accionario.

Nemak cotiza en la BMV y es parte del Índice Nacional de Precios y Cotizaciones. ALFA cotiza en la BMV y en Latibex, el mercado para acciones de Latinoamérica de la Bolsa de Valores de Madrid. ALFA se compone de cinco grupos que participan en industrias clave a nivel mundial, incluyendo petroquímicos, fundiciones de 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 los cinco continentes y asimismo presta servicios financieros a través del otorgamiento de crédito para la adquisición de vehículos.

Los intereses de los dos accionistas principales de la Emisora, ALFA y Ford, podrían no estar alineados con los de Nemak o los de los demás inversionistas en aspectos relevantes. ALFA designa a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración. Ford tiene el derecho de designar dos miembros del Consejo de Administración y, como accionista minoritario, puede determinar junto con ALFA el plan de negocios de Nemak. ALFA y Ford podrían, en conjunto, tomar una decisión respecto al nivel de endeudamiento de la Compañía, su estructura corporativa o de administración u otros asuntos, lo que podría afectar negativamente la liquidez, la situación financiera y los resultados de operación de Nemak.

Adicionalmente, la Compañía realiza transacciones relevantes con ALFA y sus afiliadas, incluyendo la obtención de ciertos servicios administrativos y corporativos. Una gran parte de estas transacciones ocurren en el curso ordinario del negocio. De la misma forma, se realizan transacciones con Ford, las que también se realizan con base en estándares del mercado y bajo términos estrictamente comerciales. Sin embargo, en caso de que no se realizasen de acuerdo a los estándares del mercado, podría haber una afectación sobre la competitividad y resultados de operación de la Compañía. Las transacciones con afiliadas podrían crear 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.nemak.com. La información disponible en la página web corporativa no se incorpora en este reporte y por lo tanto, los inversionistas no deben considerarla como parte de este reporte.

RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Cifras en millones de Pesos al 31 de diciembre de 2016, excepto que se indique otra denominación)

	Estados Financieros		
	2016	2015	2014
Ventas	79,244	70,891	61,490
Utilidad de Operación	8,684	7,398	5,508
UAFIRDA*	US\$798	US\$759	US\$702
Activos Totales	91,893	72,018	59,091
Pasivos Totales	54,822	44,079	37,593
Capital Contable	37,071	27,939	21,498

(*) La información de EBITDA está expresada en millones de dólares. Los Pesos fueron convertidos a Dólares solo para la conveniencia del lector, utilizando el tipo de cambio promedio del mes en que las operaciones se llevaron a cabo. A nivel anual, lo anterior resultó en un tipo de cambio implícito de 13.25, 15.82 y 18.61 Pesos por Dólar para los años 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

NEMAK, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estado de Situación Financiera Consolidado
(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014)

	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 31 de diciembre del 2014
Activo Circulante	\$26,907	\$22,780	\$16,998
Propiedades, planta y equipo, neto	50,094	38,263	32,534
Otros Activos	14,891	10,976	9,558
Total Activo	91,893	72,018	59,091
Deuda a Corto Plazo	3,699	952	4,784
Otros Pasivos a Corto Plazo	19,984	17,819	14,216
Deuda a Largo Plazo	25,310	21,758	15,087
Otros Pasivos a Largo Plazo	5,828	3,550	3,506
Total Pasivo	54,822	44,079	37,593
Total Capital Contable	37,071	27,939	21,498
Total Pasivo y Capital	91,893	72,018	59,091

NEMAK, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estado de Resultados Consolidado
(Millones de Pesos al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014)

	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 31 de diciembre del 2014
Ingresos	79,244	70,891	61,490
% Domésticas	12	12	13
% Exportaciones	88	88	87
Costo de Ventas	(65,345)	(59,143)	(52,456)
Gastos de Operación	(5,215)	(4,350)	(3,526)
Utilidad de Operación	8,684	7,398	5,508
Resultado Financiero, Neto	(1,439)	(1,293)	(699)
Otros Gastos, Neto	55	48	39
Impuestos a la Utilidad	(1,890)	(1,552)	(1,454)
Utilidad Neta Consolidada	5,410	4,601	3,394
Utilidad Neta de la Participación no Controladora	0	2	5
Utilidad Neta de la Participación Controladora	5,410	4,599	3,389

1.3. Eventos Relevantes Recientes

2017

El 9 de marzo de 2017, Nematik anunció haber colocado bonos en los mercados internacionales por un monto de 500 millones de Euros, de conformidad con la regla 144A y con la Regulación S (los "Bonos 2024"). Los Bonos 2024 tienen un cupón de 3.25% anual y un plazo de vencimiento en una sola exhibición, a los 7 años de la fecha de su colocación. Los recursos de la emisión se utilizaron principalmente para pagar por anticipado diversos créditos con menor plazo de vencimiento. Los Bonos 2024 obtuvieron una calificación de Ba1, BB+ y BB+, un escalón por debajo del grado de inversión, con perspectiva positiva, de las tres grandes firmas calificadoras de riesgo crediticio.

El 1 de marzo de 2017, Nematik inauguró su nueva planta de *High Pressure Die Casting* ("HPDC") en las instalaciones de García, N.L. La nueva planta utiliza la tecnología HPDC para la producción de autopartes de aluminio, particularmente, monoblocks, carcasas de transmisión y piezas estructurales. Además, incluye un centro de maquinado para el procesamiento de dichos componentes. La inversión requerida es de US\$200 millones y la producción en serie iniciará durante el primer semestre del año.

El 27 de febrero de 2017, la Emisora anunció que la Asamblea de Accionistas celebrada ese día aprobó el pago de un dividendo en efectivo de US\$0.0556 por acción para cada una de las 3,080,747,324 acciones en circulación, equivalente a US\$171 millones aproximadamente, a pagar en cuatro exhibiciones cada una por US\$0.0139 por acción durante el año en las siguientes fechas: 31 de marzo, 30 de junio, 29 de septiembre y 20 de diciembre.

2016

El 6 de diciembre de 2016, Nematik anunció haber sido reconocida por partida doble con el Premio Nacional de Tecnología e Innovación (PNTi), auspiciado por el Gobierno Federal a través de la Secretaría de Economía y el CONACYT. El PNTi se orienta a apoyar el desarrollo empresarial y de otras organizaciones, mediante el reconocimiento, promoción y estímulo de procesos exitosos de gestión de tecnología e innovación. Nematik participó en los capítulos de Innovación de Producto e Innovación de Proceso, resultando ganadora en ambos.

El 17 de noviembre de 2016, Fitch Ratings, la agencia calificadora de riesgo, elevó la perspectiva que tiene de Nematik a "*Positiva*" desde "*Estable*" y confirmó la calificación crediticia de "BB+", citando su sólido posicionamiento global, perfil crediticio y desempeño operativo, entre otros factores.

El 11 de octubre de 2016, Moody's, la agencia calificadoradora de riesgo, elevó la perspectiva que tiene de Nemark a un grado "Positivo" desde el de "Estable citando sus sólidas métricas crediticias y niveles de rentabilidad, entre otros factores. Asimismo, confirmó la calificación crediticia de Ba1.

El 29 de junio de 2016, Standard & Poor's, la agencia calificadoradora de riesgo, elevó la perspectiva que tiene de Nemark a un grado "Positivo" desde el de "Estable, citando el sólido desempeño operativo y perfil de crédito atractivo de la Compañía y confirmó la calificación crediticia de "BB+".

Con lo mencionado anteriormente, las tres mayores agencias calificadoras coinciden en considerar que la deuda de la Compañía tiene una perspectiva positiva, misma que se encuentra solo un nivel abajo del grado de inversión.

El 10. de noviembre de 2016, Nemark anunció haber consumado exitosamente la adquisición de Cevher Döküm, con lo que esta se convirtió en subsidiaria de Nemark y empezó a consolidarse en los Estados Financieros de ésta.

El 25 de agosto de 2016, Nemark anunció un acuerdo definitivo para adquirir a Cevher Döküm, empresa proveedora de piezas complejas de fundición de aluminio para la industria automotriz con sede en Esmirna, Turquía. Cevher Döküm exporta la mayoría de su producción al mercado europeo. En 2015, generó ingresos por el equivalente a US\$70 millones. La transacción quedó sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias correspondientes y se esperaba que el cierre se efectuara antes del final del año, cosa que ocurrió en noviembre de 2016.

El 14 de abril de 2016, Nemark anunció el inicio de la construcción de una planta nueva en Eslovaquia que se dedicará a la producción de componentes estructurales y requerirá la inversión de aproximadamente US\$55 millones. El inicio de operaciones está contemplado en 2017.

El 24 de febrero de 2016, la Asamblea de Accionistas de la Emisora aprobó el pago de un dividendo en efectivo de US\$0.0299 por acción para cada una de las 3,080,747,324 acciones en circulación, equivalente a US\$92 millones aproximadamente, a pagar en cuatro exhibiciones iguales el 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 20 de diciembre de 2016.

El 8 de enero de 2016, Nemark informó que, de acuerdo con un comunicado de prensa emitido por la Bolsa Mexicana de Valores, sus acciones, mismas que cotizan bajo el símbolo "NEMAK", formarían parte de la muestra del índice IPC (Índice de Precios y Cotizaciones) a partir del 11 de enero del 2016. El IPC está compuesto por las 35 empresas con mayor capitalización bursátil y volumen de transacciones que cotizan en la BMV.

2015

Durante el mes de julio de 2015, la Emisora llevó a cabo una oferta pública inicial de acciones en México y una oferta privada de acciones en los mercados internacionales (juntas la "Oferta Global"). Los recursos totales que la Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Global ascendieron a 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 Nemark quedó representado por 3,080,747,324 acciones Serie A.

Durante 2015, la Compañía inició la construcción de dos unidades productivas en el mismo sitio donde actualmente se encuentran otras de sus plantas a las afueras de la ciudad de Monterrey, México. La primera de las nuevas instalaciones permitirá incrementar la capacidad actual de servicios de maquinado para las piezas que produce la Compañía. La segunda estará dedicada a la fabricación de piezas con la tecnología de "High Pressure Die Casting" que ya es utilizada en otras plantas de la Compañía. Nemark señaló que los nuevos componentes estructurales que estará fabricando próximamente se producirán con la tecnología arriba citada. Se estima que la inversión conjunta en estas dos nuevas plantas ascenderá a 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 la decisión de invertir en los valores de la Compañía. La Compañía podría enfrentar factores de riesgo adicionales a los mencionados en esta sección del Reporte Anual, incluyendo riesgos desconocidos o que no se consideran actualmente como importantes. La realización de cualquiera de dichos riesgos podría afectar las operaciones y actividades de la Compañía.

La materialización 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. La lista de riesgos que se presentan en esta sección pretende destacar aquéllos que son específicos de la Compañía, pero de ninguna manera deben considerarse como los únicos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar, ya que podrían existir otros adicionales, incluyendo algunos que afectan o podrían afectar a la industria en la que participa la Compañía como un todo, a las zonas geográficas donde la Compañía realiza operaciones, o ser factores cuya importancia actual es pequeña pero que podría crecer, todos los cuales podrían afectar al negocio de la Compañía y al valor de la inversión en sus valores.

La información en este Reporte Anual, distinta de la información histórica que se incluye en el mismo, refleja la perspectiva operativa y financiera que la Compañía tiene en relación con acontecimientos futuros y puede contener información incierta sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y otros hechos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras similares, identifican a dichas perspectivas. Al evaluar las mismas, el inversionista potencial deberá tener en cuenta

los factores descritos en esta sección, así como otras advertencias contenidas a lo largo de este reporte. 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 actuales 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 Nemak desconoce, así como otros 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 los 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. Su habilidad para conducir y expandir el negocio y su desempeño financiero, está sujeta a los riesgos inherentes a operaciones globales, como son el control de divisas, la expatriación, los cambios en las condiciones laborales locales y los 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 de la Compañía.

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

Una disminución de los niveles de producción de los principales clientes de Nemak podría afectar negativamente su condición financiera, reducir los niveles de sus ventas y afectar su rentabilidad.

La demanda de productos de la Compañía está directamente relacionada con la producción de vehículos automotrices de sus principales clientes. La venta y producción de vehículos pueden verse afectadas por las condiciones económicas generales y de la industria, por 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. Nemak 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 su situación financiera, reducir sus ventas y afectar su rentabilidad.

La dependencia de la Compañía en un número limitado de clientes y el riesgo de que ellos, o sus proveedores, tengan un desempeño desfavorable son factores que podría afectar su situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

Nemak está expuesto a riesgos relacionados con la concentración de sus clientes. Diez grupos globales (Ford, GMC, Fiat-Chrysler, Volkswagen Group, Hyundai-KIA, BMW, Renault-Nissan, PSA, Toyota y Daimler) representaron el 93% y 94% del volumen equivalente vendido en los años 2016 y 2015, respectivamente. Una pérdida de volumen de pedidos o una pérdida de participación de mercado de cualquiera de estos grandes clientes, podría afectar adversa y significativamente los resultados del negocio de Nemak y dificultarle el cumplimiento de sus compromisos financieros.

Los proveedores de la Compañía podrían también verse afectados por las condiciones de la industria. Una baja producción automotriz a nivel global, la inestabilidad en los mercados de crédito y la volatilidad de las materias primas, energía y costo de productos básicos, podrían generar una incertidumbre financiera en 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 de ésta, lo cual podría a su vez afectar adversamente la rentabilidad de su negocio.

El posible deterioro de la condición económica de los clientes de la Compañía, incluyendo la situación financiera u operativa de los principales OEMs, podría limitar significativamente el acceso a financiamiento por parte de ésta, financiamiento que tradicionalmente se utiliza para invertir en capital del trabajo. Una disminución de las ventas y producción automotriz de los clientes de la Compañía en el futuro podría afectarle negativamente a ella al reducir su acceso a crédito, lo que impactaría adversamente en el negocio, resultados de operación y condición financiera.

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 y crea una vulnerabilidad a cambios inesperados en la demanda, ya que se deben realizar pedidos de materia prima y 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 potencialmente a la Compañía con un exceso de capacidad de producción y/o con un 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, la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

La rentabilidad del negocio de la Compañía podría verse afectada por el surgimiento de retrasos inesperados, menores volúmenes de ventas o mayores costos a los estimados al momento de lanzar nuevos programas y plataformas.

La estrategia de la Compañía requiere desarrollar y luego fabricar nuevos componentes en los tiempos y con los costos proyectados por la ella y por sus clientes. Generalmente, los nuevos programas requieren inversiones importantes para diseñar y desarrollar las herramientas, así como comprar la maquinaria y equipo necesarios para fabricar los nuevos componentes. También podría requerirse expandir las instalaciones existentes o construir nuevas para crear capacidad de producción para los nuevos programas.

En los últimos años, la Compañía ha sido elegida como proveedora de un número importante de nuevos programas de los OEMs, lo que implica incurrir en costos y utilizar recursos en relación 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 reales podrían ser más bajos que los proyectados, o los costos de arranque ser más altos que los anticipados. El desempeño futuro de Nemak depende del desarrollo de procesos de fabricación, así como de 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 realice en relación con los programas de los OEMs y que luego se cancele, se retrase o que se base en volúmenes estimados superiores a los reales, tendrá un impacto adverso en el desempeño financiero si el cliente no realiza el reembolso correspondiente a la Compañía.

Los altos costos de materias primas podrían afectar negativamente la rentabilidad del negocio de la Compañía.

Los costos de las materias primas, de la energía y de otros productos básicos para la Compañía han sido volátiles a nivel global en los últimos años. En el pasado, la Compañía ha implementado estrategias para mitigar el impacto negativo de dichos costos, pero no siempre con éxito, lo que podría suceder de nuevo en el futuro. Las negociaciones comerciales con clientes y con proveedores tampoco han sido completamente exitosas para compensar costos altos, circunstancia que podría repetirse en el futuro. Los costos mencionados siguen siendo volátiles y podrían tener un impacto adverso en la rentabilidad y situación financiera de la Compañía.

La Compañía depende de materias primas clave. En particular, las fallas en el suministro necesario de aluminio o de energía podrían afectar adversamente sus resultados de operación.

La Compañía depende de un suministro confiable de materias primas, como el aluminio y otras, así como de energía y otros componentes. La falta o retraso en la entrega de estos insumos podría afectar su operación normal. La aleación de aluminio representa un costo importante de los costos totales de venta de Nemak. En algunos países o regiones, como EE.UU., 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 la eficiencia en los costos del suministro, lo que limita el encontrar substitutos que sean económicamente viables. Asimismo, la Compañía no es inmune a las consecuencias que las fluctuaciones de los precios del gas natural, energía eléctrica y aleación de aluminio pueden tener en los costos, como ha sucedido en los últimos años. Las fallas en la continuidad de entrega de una parte o de la totalidad de las materias primas, materiales, energía y partes componentes en términos comercialmente razonables, podrían afectar adversamente al negocio, situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

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

El crecimiento de la Compañía depende en parte del uso continuo de aluminio como sustituto del hierro en los monoblocks de diésel y gasolina. En el futuro, podrían surgir alternativas al aluminio en la fabricación de los productos de Nemak, consistentes en uno o más de otros metales o elementos, o combinaciones de ellos. El surgimiento de alternativas al aluminio o el surgimiento de alternativas económicamente viables a los motores de combustión interna, tal como los vehículos eléctricos o de hidrógeno, podría afectar adversamente el crecimiento futuro de la Compañía. Adicionalmente, una parte del crecimiento esperado por Nemak presupone que el aluminio sustituirá al hierro en la fabricación de componentes estructurales. En caso de que esta sustitución no ocurra conforme a las estimaciones de la Compañía, o surja una alternativa distinta del aluminio, el crecimiento futuro de Nemak podría afectarse.

Nemak podría verse expuesta a demandas de responsabilidad por sus productos, el retiro de productos del mercado o la publicidad negativa relacionada con la venta de productos defectuosos, cualquiera de lo cual podría afectar negativamente a su negocio.

La fabricación, procesamiento, distribución y venta de productos conlleva el riesgo inherente de la responsabilidad sobre los mismos, su potencial retiro del mercado y la publicidad negativa o adversa sobre los mismos. Aunque existen procedimientos y controles de calidad de los productos de la Compañía, no se puede asegurar que sus productos estarán siempre completamente libres de defectos. Adicionalmente, algunos de estos productos de la Compañía contienen componentes manufacturados por terceros, que también podrían tener defectos. No se puede asegurar que los productos estarán siempre libres de demandas de responsabilidad en contra de la Compañía, o que ella no estará obligada a realizar un retiro de productos en un futuro.

En caso de que una demanda de responsabilidad fuera exitosa, podría darse el caso de que la Compañía no tuviese una cobertura de seguros suficientemente amplia como para cubrir la totalidad de dicha responsabilidad. También, sería posible que la Compañía no pudiese obtener seguros sobre responsabilidades de producto, o que hacerlo fuese imposible a un costo razonable. Con respecto a los componentes fabricados por terceros, las indemnizaciones contractuales acordadas con ellos podrían ser limitadas e insuficientes para cubrir demandas en contra de la Compañía. Además, el pago de dichas indemnizaciones podría estar sujeto a la obtención de una resolución favorable por parte de una autoridad, lo cual podría tomar un periodo de tiempo extenso, e inclusive generar más costos para la Compañía. En caso de no contar con un seguro o con un contrato de indemnización adecuados, las demandas de responsabilidad relativas a productos defectuosos podrían tener efectos adversos importantes en el desempeño de ventas y en el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Adicionalmente, aun cuando una demanda de responsabilidad no fuese exitosa total o parcialmente, se podría generar publicidad negativa de los productos de la Compañía, lo que podría afectar su reputación, negocio y resultados de operación.

Las coberturas de seguros de la Compañía podrían ser insuficientes para enfrentar futuras responsabilidades, incluyendo litigios por demandas, debido a los límites establecidos en la cobertura contratada, o bien, las compañías aseguradoras podrían tratar de negar la cobertura por dichas responsabilidades. En ambos casos, podría haber efectos negativos en el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

Las coberturas de seguros externas de la Compañía podrían ser insuficientes para cubrir los daños que se presentasen, por ejemplo si el valor de dichos daños es superior a los montos cubiertos por las pólizas de seguros, o bien, si se trata de daños no cubiertos. Esta situación podría generar gastos importantes no previstos, lo que afectaría negativamente al negocio, los resultados y la situación financiera de la Compañía. Adicionalmente, las compañías aseguradoras podrían buscar rescindir o negar cobertura para responsabilidades futuras, incluyendo demandas, investigaciones y otras acciones legales en contra de Nemak. En caso de presentarse tales responsabilidades futuras y no contar con suficiente cobertura, o si las aseguradoras terminan o niegan cobertura, la Compañía podría tener efectos adversos en su negocio, situación financiera y resultados de operación.

La Compañía podría verse afectada negativamente si no obtiene contratos de compra en firme por parte de sus clientes o si ellos terminan programas o cancelan órdenes de compra.

Las órdenes de compras de los clientes de la Compañía generalmente hacen referencia a la producción de una parte o del volumen completo contratado para un programa en particular, en lugar de una cantidad específica de piezas. Además, los clientes de la Compañía pueden cancelar órdenes de compra unilateralmente. Si ellos cancelaran un programa de motor o se negaran a aceptar la entrega de productos terminados, la Compañía podría dejar de recuperar la inversión total relacionada con ese programa e incurriría en pérdidas que podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, situación financiera y resultados de operación.

Las entregas puntuales de productos podrían fallar, lo que generaría costos y gastos adicionales.

Generalmente, la Compañía se encuentra obligada contractualmente a absorber costos propios relativos a la investigación y resolución total de problemas relacionados con una falla en la entrega a tiempo de sus productos a sus clientes. También, está obligada a la producción urgente de productos o componentes para reponer los faltantes. También, por lo general, la Compañía tiene que absorber costos asociados con el retraso en la entrega de sus productos, como son tiempo extra y costos de transportación.

Si un cliente de la Compañía sufre un paro o retraso en la producción por causas atribuibles a Nemak, él tiene el derecho de exigirle una compensación por sus pérdidas, gastos incurridos, e inclusive por utilidades no realizadas, todos los cuales podrían ser significativos. Cualquier interrupción en la cadena de suministro de un cliente de la Compañía, por mínima que sea, podría potencialmente causarle el cierre de una línea de ensamblaje. Si la interrupción se debe a la falla de algo bajo control de la Compañía, la expone a reclamos por compensaciones que pueden ser importantes. Por el contrario, si un cliente detiene la demanda de productos de la Compañía por paros en sus líneas de producción originados por problemas con otro proveedor, es poco probable que la Compañía reciba compensaciones totales o parciales.

Por lo general, los precios que Nemak carga a sus clientes son predeterminados, por lo que la Compañía corre el riesgo de tener costos en exceso a las estimaciones que sirvieron de base para calcular dichos precios. Incluso en las circunstancias en las que Nemak pudiese traspasar a sus clientes los aumentos de precios de materias primas, se correría el riesgo de que haya diferencias de tiempo en dicho traspasar, lo que la expone a riesgos.

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

La Compañía incurre en costos para cumplir con los contratos, costos que pueden variar sustancialmente de las estimaciones iniciales que sirvieron para calcular los precios de venta de los productos. Bajo ciertas circunstancias, sí sería posible aumentar los precios establecidos en los contratos con los clientes. Sin embargo, también es posible que los aumentos en las tasas de interés, los costos laborales, los costos de materias primas (distintas al aluminio), los precios de energía y costos inesperados relacionados con diseño de equipo o dificultades de producción, no puedan ser trasladados al cliente. De ser así, dichos aumentos podrían afectar en forma adversa los resultados de operación de la Compañía.

En todos los contratos se estipula que la Compañía puede trasladar al cliente las fluctuaciones en el precio de mercado de las aleaciones de aluminio, minimizando así el riesgo de dichas fluctuaciones. Sin embargo, puede existir un desfase en la aplicación de dichos traslados. Esto se debe a que cada cliente 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 cliente para determinar el precio puede diferir de la base con la que Nemak compra el aluminio y, en consecuencia, cualquier incremento abrupto en el precio del aluminio podría afectar el negocio, condición financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

La Compañía compite para obtener y retener contratos de suministro para modelos de vehículos, tanto nuevos como rediseñados, y se ve afectada por el éxito de dichos modelos.

La Compañía compite por nuevos negocios con sus principales clientes, tanto en la 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 anuncio. La Compañía no puede asegurar que siempre logrará acuerdos de suministro para nuevos modelos, o de partes adicionales para modelos ya existentes cuando sean 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 sino hasta dentro de varios años. La Compañía no puede asegurar que estos nuevos productos cumplirán las expectativas del consumidor, o que dichos modelos serán exitosos cuando se introduzcan en el mercado. 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 de la presión competitiva por parte de los OEMs y otros proveedores.

Con objeto de reducir sus costos, en los últimos años, los OEMs han empezado a reducir el número de proveedores a los que les compran partes automotrices. También han utilizado partes comunes y sistemas de plataformas automotrices, así como realizado asociaciones estratégicas. Esta consolidación, así como la que se ha dado entre los OEMs, ha ocasionado una reducción en el número de oportunidades de nuevos programas y plataformas, así como un incremento en los volúmenes asociados con muchos nuevos programas y plataformas. Sin embargo, al hacer que los volúmenes sean más atractivos, los OEMs han puesto presión adicional en sus proveedores para reducir sus precios y obtener descuentos, y han incrementado también la competencia entre los distintos proveedores. Considerando lo anterior, si la Compañía decide reducir sus precios o dar descuentos como respuesta a la presión de los OEMs o de otros competidores, sería difícil compensar los efectos de dicha reducción a través de ahorros de costos, por lo que sus márgenes y resultados de operación podrían verse afectados de manera adversa.

Adicionalmente, los OEMs tienen una alternativa viable a la designación de proveedores independientes para la fabricación de sus componentes, que consiste en producirlos internamente. Así, los OEMs podrían dejar de contratar con Nemak la producción de las cabezas de motor, monoblocks y otros componentes de motor que requieran. Adicionalmente, los sindicatos que representan a los trabajadores de un OEM, podrían oponerse a la tercerización, y el OEM tendría que negociar un acuerdo con ellos antes de otorgar contratos a proveedores independientes como Nemak. Dados los recientes eventos políticos en los EE.UU., la tercerización de componentes en otros países podría dejar de ser una herramienta efectiva para que los OEMs reduzcan los costos de los mismos. Los OEMs podrían decidir tercerizar solo a fundiciones de aluminio dentro de los EE.UU. Nemak no tiene suficiente capacidad de producción en sus plantas de los EE.UU. para producir componentes para todos los OEMs de los EE.UU. con los que trabaja. O bien los OEMs podrían elegir escindir sus operaciones internas de fundición y elegir luego trabajar con el proveedor que haya emergido de tal escisión. En esos casos, la Compañía no disfrutaría de los volúmenes tercerizados.

Los clientes principales de la Compañía podrían sufrir paros laborales en sus instalaciones, lo que impactaría significativamente la demanda por los productos de Nemak y la rentabilidad del negocio.

La mayoría de los clientes y de sus proveedores de componentes cuentan con fuerza laboral sindicalizada. De presentarse huelgas, paros laborales totales o parciales, tanto en los OEMs como en sus proveedores, podría ocasionarse una disminución de las actividades de los OEMs, tanto en las instalaciones de ensamblaje de vehículos como en las de fabricación de motores, donde se utilizan los productos de la Compañía. Dichos problemas laborales en las instalaciones de los clientes de Nemak, o de otros proveedores, podrían reducir la demanda de los productos de la Compañía. 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 podría generar tardanza en la demanda de los productos y podría tener un efecto significativamente adverso en los resultados de operación de la Compañía.

Cualquier deterioro en las relaciones de la Compañía con sus colaboradores, o un aumento de los costos laborales, podría tener un impacto negativo en su negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas.

A nivel mundial, Nemak cuenta con más de 23,000 colaboradores. Cualquier aumento significativo en los costos laborales, o el deterioro de las relaciones con ellos, o la disminución o paro de labores en cualquiera de las ubicaciones de Nemak, ya sea debido a actividades sindicales, rotación de trabajadores, cambios en la Ley Federal del Trabajo aplicable en México o bien, cambios en la forma en la que se interpreta su contenido, o cambios en legislaciones similares aplicables en otras jurisdicciones, o regulaciones laborales de los países en los que la Compañía opera, etc., podría tener un efecto adverso y significativo en su 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 productos al cliente, lo que resultaría en una reducción de las ventas netas. Aproximadamente, el 87% de la fuerza de trabajo de la Compañía está sindicalizada. Generalmente, se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual, aunque esto varía en cada región. Los aumentos salariales se aplican también anualmente. La Compañía no puede predecir el resultado de las negociaciones salariales con sus colaboradores y, en caso de surgir alguna diferencia significativa durante las negociaciones, o algún conflicto, su negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas podrían verse afectadas negativamente.

Nemak podría verse afectada negativamente por fallas inesperadas en los equipos que podrían generar interrupciones en la producción o cierres.

Las interrupciones de las actividades de producción podrían incrementar los costos y reducir las ventas y las ganancias de la Compañía. 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 de la Compañía dependen de piezas de equipo crítico, que pueden sufrir fallas no anticipadas que se traduzcan en inactividad. Debido a tales fallas, se podrían experimentar cierres de instalaciones o períodos de producción reducida. Las interrupciones inesperadas en la producción pueden afectar en forma adversa la productividad y situación financiera de la Compañía. Además, cualquier interrupción en la producción puede requerir de inversiones significativas en activos fijos para remediar la situación, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para la operación. Es posible que los seguros que cubren ciertos riesgos no alcancen a cubrir las pérdidas ocasionadas por los mismos. Adicionalmente, cualquiera interrupción a largo plazo del negocio de la Compañía podría afectar su reputación y resultar en una pérdida de clientes, lo que afectaría en forma negativa su negocio, situación financiera y resultados de operación.

La Compañía podría sufrir interrupciones y fallas en los sistemas de información tecnológica, así como ataques cibernéticos.

Nemak se apoya en sofisticados sistemas de información tecnológica e infraestructura para soportar el negocio, incluyendo procesos de control tecnológico. Estos sistemas son susceptibles de interrupciones debido a incendios, inundaciones, pérdidas de energía, errores humanos y fallas en las telecomunicaciones y otros eventos. Cualquier falla de los sistemas de información tecnológica puede ocasionar efectos adversos en las ventas y rentabilidad de la Compañía. 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.

Además, las tecnologías, sistemas y redes de la Compañía y de sus socios comerciales pueden ser objeto de ataques cibernéticos o de invasiones malintencionadas en los sistemas de información, que podrían resultar en la difusión no autorizada, el mal uso o la pérdida de información confidencial u otra disrupción del negocio. La Compañía depende de manera importante de su infraestructura de tecnologías de información y de la de sus proveedores de servicio, y no es inmune a ataques contra dichas infraestructuras. Aunque a la fecha de este reporte no se ha sufrido de ninguna pérdida de información importante por un asunto relacionado con un ciberataque, no puede haber seguridad de que la Compañía no será objeto de tal tipo de ataques en el futuro, lo que podría afectar adversamente sus operaciones o condición financiera. Las amenazas cibernéticas continúan evolucionando y la Compañía podría tener que incurrir en gastos adicionales para mejorar sus medidas de protección o remediar cualquier vulnerabilidad en la seguridad de su información.

Nemak podría ser incapaz de responder con la rapidez necesaria a cambios en regulaciones, tecnología y riesgos tecnológicos, así como en el desarrollo propiedad intelectual para fabricar nuevos productos comercialmente viables.

Los cambios en los requerimientos legislativos, regulatorios o de la industria, así como en las tecnologías, podrían hacer que algunos de los productos de la Compañía se volvieran obsoletos o poco competitivos. La capacidad de la Compañía para anticipar cambios en los estándares tecnológicos y regulatorios y desarrollar e introducir nuevos y mejores productos en forma exitosa y en los tiempos oportunos, son factores importantes para mantener su competitividad y aumentar sus ventas.

Algunos de los productos de la Compañía se pueden volver obsoletos sin que ella sea capaz de lograr los avances tecnológicos necesarios para continuar siendo competitivos y mantener o incrementar ventas en un futuro. También, Nemak está sujeta a riesgos generalmente asociados con la introducción y aplicación de nuevos productos, incluyendo la falta de aceptación de los mismos en el mercado, los retrasos en el desarrollo de productos o las fallas en la producción. El ritmo del desarrollo e introducción de mejores productos depende de la capacidad de implementar exitosamente aplicaciones de alta tecnología e innovaciones en

diseño, ingeniería y manufactura, lo que requiere una importante inversión en activos fijos, cuya falta podría reducir la capacidad de la Compañía para desarrollar e implementar tecnologías innovadoras y afectar significativamente su capacidad para sostener y aumentar la demanda por sus productos.

Para competir de forma efectiva en la industria de componentes automotrices se debe tener la capacidad de lanzar nuevos productos, que satisfagan las necesidades y preferencias cambiantes de los consumidores de manera oportuna y con eficiencia de costos. La capacidad de responder a presiones competitivas y reaccionar de forma rápida a los grandes cambios de los mercados, como pueden ser los aumentos en los precios del combustible o la demanda por combustibles alternativos, también representa un riesgo para el desempeño financiero futuro de Nemak.

La Compañía no puede garantizar que podrá instalar y certificar de manera oportuna el equipo necesario para la producción de nuevos productos, o que la transición de sus instalaciones de manufactura y recursos para la producción de nuevos programas no impactará las tasas de producción y la eficiencia operacional en sus instalaciones actuales. Los calendarios de desarrollo y fabricación son difíciles de pronosticar y la Compañía no puede asegurar que sus clientes ejecutarán el lanzamiento de sus nuevos productos en los tiempos estipulados. Las fallas en el éxito del lanzamiento de nuevos productos, o de nuevos programas de los clientes, podría afectar adversamente al negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

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

El desplazamiento promedio de los motores de los vehículos de pasajeros afecta de manera directa al mercado de cabezas de motor y monoblocks, particularmente en la región del NAFTA. En años recientes, los consumidores han manifestado una preferencia por motores de menor desplazamiento (reducción del tamaño del motor). Esta tendencia puede originar un cambio en las aplicaciones, al pasar las de motores de ocho cilindros a otras de seis cilindros, y las de seis cilindros, a cuatro. Esta tendencia puede impactar el volumen de ventas de cabezas debido a que un motor de seis cilindros normalmente requiere dos cabezas, mientras que un motor de cuatro cilindros requiere sólo una. Adicionalmente, los motores de menor desplazamiento tienen monoblocks más pequeños, lo cual puede impactar los resultados de las ventas de monoblocks. Si esta tendencia continúa, podría ocasionar efectos negativos en el negocio, la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

La Compañía podría sufrir pérdidas ocasionadas por instrumentos financieros derivados.

En el pasado, la Compañía ha usado 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 materias primas y de mercados financieros. De utilizarse el futuro, una reducción significativa en los precios de dichas materias primas podría ocasionar pérdidas por valorarlas a mercado ("mark-to-market") de los mismos, así como una contingencia potencial en relación con estos instrumentos. Adicionalmente, la Compañía corre el riesgo de que la calidad crediticia de las contrapartes en dichos instrumentos financieros derivados pueda deteriorarse significativamente. Esto podría impedir que las contrapartes cumplieren con sus obligaciones ante la Compañía, lo cual la expondría a riesgos de mercado y podría tener un efecto significativamente adverso.

La Compañía tiene la intención de analizar la utilización de instrumentos financieros derivados en el futuro. Como consecuencia, la Compañía podría sufrir pérdidas y verse obligada a realizar pagos en efectivo o a entregar efectivo como garantía en relación con, dichos instrumentos financieros derivados en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no tenía instrumentos financieros derivados.

La liquidez y resultados financieros de la Compañía podrían verse afectados negativamente en caso de que requiera sustituir ciertos contratos financieros y esto no se pueda realizar en los tiempos necesarios, o de manera alguna.

Nemak cuenta con varios contratos con diversas instituciones financieras mediante los cuales, de tiempo en tiempo, cede los derechos de cobro de cuentas por cobrar de algunas de sus subsidiarias respecto de las ventas de ciertos clientes en EE.UU., México y algunos países en Europa. Actualmente, Nemak depende de estos contratos para financiar una parte de su capital de trabajo y obtener liquidez. La Compañía no puede asegurar que será capaz de renovar estos programas de financiamiento en forma oportuna o en su totalidad o reemplazarlos por otros, bajo las mismas condiciones económicas actuales. De no lograrlo, podría sufrir un efecto significativamente adverso en la liquidez y resultados de su operación.

Los desastres naturales, las actividades terroristas y/o otros 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 de la Compañía en el pasado y podrían hacerlo en el futuro. Si dichos eventos climáticos ocurren en el futuro, la Compañía podría sufrir de interrupciones o paros de producción, así como de daños en sus instalaciones productivas, lo cual puede afectar adversa y significativamente los resultados de operación.

Los ataques terroristas y la continua amenaza terrorista y del crimen organizado en México, EE.UU., Argentina, Europa del Este, Rusia y cualquier otros países o regiones, así como una posible acción militar y un aumento de las medidas de seguridad en respuesta a dichas amenazas, podrían generar importantes trastornos al comercio mundial, incluyendo restricciones al transporte

fronterizo y el intercambio comercial. Adicionalmente, los eventos relacionados con la política podrían generar largos períodos de incertidumbre que podrían afectar el negocio de Nemak. La inestabilidad política y económica en otras regiones del mundo podría tener también efectos adversos en las operaciones de la Compañía.

La pérdida de personal clave podría afectar a la Compañía de forma adversa.

El éxito de la Compañía depende en gran medida del talento, experiencia y esfuerzo del equipo directivo y demás personal clave. Si bien Nemak considera contar con un equipo directivo experimentado y completo, así como con colaboradores altamente calificados, la pérdida de los servicios de uno o más miembros del equipo directivo, o de varios trabajadores con habilidades críticas, podría tener efectos negativos en su negocio, situación financiera y resultados de operación. Asimismo, si Nemak no puede atraer y retener gerentes y otros colaboradores altamente calificados, talentosos y comprometidos, su capacidad para implementar sus objetivos de negocios se vería afectada.

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

La Emisora es una sociedad controladora sin operaciones independientes o activos significativos distintos de las acciones representativas del capital social de sus sociedades operativas. En virtud de lo anterior, la Emisora depende de las operaciones de sus subsidiarias. La capacidad de la Emisora de pagar dividendos y cumplir con los pagos de su deuda y demás obligaciones, depende de la generación de flujo de efectivo de sus subsidiarias y de la capacidad de éstas para ponerlo a su disposición en la forma de pagos de intereses, de deuda o de dividendos, entre otras maneras. Cada una de las subsidiarias es una persona moral distinta y, bajo ciertas circunstancias, tiene restricciones legales, fiscales y contractuales que podrían limitar su capacidad para poner efectivo a disposición de la Emisora. Aun cuando actualmente ninguna de las subsidiarias de la Emisora tiene limitaciones contractuales para pagar principal, intereses y dividendos, cualquier acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro llegase a imponerle tales limitaciones sobre pagos a la Emisora, podría afectar la capacidad de ésta para pagar sus propios gastos y deudas.

Al ser una sociedad controladora, la posibilidad de la Emisora 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 de la Emisora y, por lo tanto, el derecho de sus acreedores, a participar en la distribución de ingresos de las subsidiarias, podría estar efectivamente subordinado a las reclamaciones de pago de ciertos acreedores de las subsidiarias conforme a los contratos financieros y la legislación aplicables.

Nemak es parte de un grupo corporativo y realiza transacciones con afiliadas y partes relacionadas, lo que podría ocasionar 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 algunas afiliadas a cambio de ciertos pagos. La Ley del Mercado de Valores aplicable a compañías públicas, así como los estatutos sociales de la Emisora, incluyen diversos procedimientos diseñados para asegurar que las transacciones celebradas con o entre las subsidiarias de la Emisora o de ALFA no se desvíen de las condiciones prevalecientes en el mercado para cada tipo de transacción, incluyendo la necesidad de aprobación por parte del Consejo de Administración para algunas de ellas. Es probable que la Emisora continúe participando en transacciones con su controladora y con cualquiera de las subsidiarias y afiliadas de ésta, así como que sus propias subsidiarias y afiliadas continúen participando en transacciones entre ellas, sin poder asegurar que los términos que Nemak o sus subsidiarias consideren como “en condiciones substancialmente de mercado” serán considerados así por terceros. Adicionalmente, en el futuro podrían surgir conflictos de intereses entre la Compañía y ALFA y/o las subsidiarias de esta última, y no solucionarse en favor de la Compañía. Véase “Operaciones con Partes Relacionadas.”

La Emisora tiene dos accionistas principales, ALFA y Ford, cuyos intereses podrían no estar alineados con los de la Emisora, o de los inversionistas minoritarios de ésta.

ALFA mantiene una participación mayoritaria en la Emisora. 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 no cotidianas de la Compañía. La mayoría de los integrantes del Consejo de Administración de la Compañía ha sido designada por ALFA. Mientras ésta controle a la Emisora, continuará siendo capaz de influir fuertemente y controlar efectivamente al consejo y equipo de alta dirección de Nemak. 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 el negocio, situación financiera y resultados de operación de ésta. ALFA, como compañía controladora de Nemak, puede ejercer su control de manera que difiera de los intereses de otros inversionistas en valores de Nemak.

De conformidad con un convenio entre Accionistas, ALFA otorgó un derecho de preferencia a Ford para adquirir acciones de la Emisora en el caso que ALFA decida vender acciones de ésta de las que sea titular, o bien en el caso de un aumento de capital de la Emisora en una o varias operaciones privadas, aumento que resultase en que un competidor de Ford adquiriese acciones de la Emisora (fuese de las de ALFA o como resultado de una suscripción de acciones nuevas) que, en la operación de que se trate

o en conjunto con acciones de las que el competidor de Ford ya fuese titular, llegasen a representar 10% o más del capital social de la Emisora. Dicho derecho de preferencia se ejercería bajo los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que ALFA o la Emisora ofrezcan dichas acciones al competidor de que se trate.

Ford otorgó un derecho de preferencia a ALFA para adquirir las acciones representativas del capital social de la Emisora que sean de su propiedad en el caso de que decida vender dichas acciones en el contexto de una operación privada. Dicho derecho de preferencia se ejercería bajo los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) en los que Ford tuviese la intención de vender las acciones de la Emisora de las que fuese titular.

ALFA y Ford también acordaron que Ford tendría el derecho de designar a dos miembros del Consejo de Administración de la Emisora, así como sus respectivos suplentes. Los intereses de Ford podrían ser distintos en aspectos importantes de los intereses de los inversionistas tenedores de valores de la Emisora.

Adicionalmente, la Compañía ha realizado y espera seguir haciéndolo, transacciones relevantes con ALFA y sus afiliadas, incluyendo ciertos contratos de 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 han realizado transacciones con Ford en el pasado, mismas que se hicieron con base en estándares del mercado y bajo términos estrictamente comerciales. Sin embargo, en caso de que dichas transacciones no se realizaran de acuerdo a los estándares del mercado, la competitividad y resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados. Las transacciones con afiliadas podrían crear un 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 el futuro, importantes adquisiciones para continuar su crecimiento. Los riesgos que implica una adquisición de negocio son:

- no lograr los resultados esperados
- no tener la capacidad 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
- enfrentar el surgimiento de obligaciones y responsabilidades inesperadas, o no anticipadas
- sufrir una afectación por restricciones o condiciones impuestas por las autoridades en materia de competencia económica, y
- sufrir una afectación por cambios relevantes a la legislación aplicable a negocios adquiridos

Si los negocios adquiridos no pudiesen integrarse o administrarse en forma exitosa, no se obtendrían los ahorros de costos, los aumentos de ingresos o los niveles de integración esperados, lo que podría resultar en una reducción de la rentabilidad esperada de los mismos o en pérdidas de operación.

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

Al 31 de diciembre de 2016, Nemak contaba con una deuda total consolidada de Ps. 29,009 millones (US\$1,404 millones). El nivel de deuda podría tener consecuencias importantes para los inversionistas en valores de la Compañía, incluyendo:

- limitar la capacidad de la Compañía para generar flujo de efectivo suficiente para cumplir con las obligaciones emanadas de su endeudamiento, particularmente en caso de un incumplimiento bajo alguno de los contratos que documentan dicha deuda
- limitar el flujo de efectivo para financiar el capital de trabajo, invertir en activo fijo y cubrir otros requisitos corporativos
- incrementar la vulnerabilidad de Nemak 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 para obtener financiamiento adicional para refinanciar su deuda o para financiar el capital de trabajo, las inversiones en activos fijos y otras necesidades corporativas generales, o llevar a cabo adquisiciones futuras bajo términos favorables, o en lo absoluto, y
- limitar la flexibilidad de Nemak para planear, o reaccionar a, cambios en el negocio e industria

En la medida en que la Compañía incurra en deuda adicional, los riesgos descritos anteriormente podrían aumentar. Adicionalmente, en el futuro, las necesidades de efectivo podrían ser mayores a las esperadas actualmente. El flujo de efectivo de

las operaciones podría ser insuficiente para pagar todo el saldo insoluto de la deuda cuando ésta se vuelva exigible. También, Nemark podría ser incapaz de obtener financiamientos, vender activos, u obtener fondos de cualquier otra manera, en términos que fuesen aceptables o no, para refinanciar su deuda.

La Compañía podría ser incapaz de obtener financiamiento si ocurriese un deterioro en los mercados de crédito o de capital, o su calificación crediticia fuese reducida. Lo anterior podría dificultarle o impedirle financiar sus necesidades futuras de capital y/o conseguir el refinanciamiento de su deuda insoluta cuando se vuelva exigible.

Un deterioro de las condiciones de los mercados de capital y de crédito podría afectar la capacidad de la Compañía de acceder a ellos. Adicionalmente, los costos de financiamiento podrían aumentar si hubiese cambios adversos en la calificación crediticia de la Compañía, la cual se basa en varios factores, incluyendo el nivel y volatilidad de sus ganancias, la calidad de la administración y la liquidez y capacidad de Nemark de acceder a una amplia gama de fuentes de financiamiento. Si eso ocurriese, la Compañía podría ser incapaz de encontrar financiamiento adicional disponible para sus necesidades, sea que fuese en términos aceptables o no. Adicionalmente, la Compañía podría ser incapaz de refinanciar su deuda existente sea que fuese en términos aceptables o no, cuando se vuelva exigible. Si Nemark fuese incapaz de financiar sus necesidades de capital o de refinanciar su deuda existente, esto podría tener un efecto significativo adverso en su negocio, situación financiera y resultados de operación.

Nemark tiene riesgos relacionados con las fluctuaciones de las tasas de interés que podrían afectar de manera adversa sus resultados de operación y la capacidad de servir su deuda y cumplir con otras obligaciones.

Nemark está expuesta a fluctuaciones en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2016, Ps. 17,249 millones (US\$ 835 millones) o el 60% de los créditos de la Compañía, devengaban intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar negativamente el costo de la deuda de la Compañía con tasa variable. Si la tasa aumentase, las obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda a tasa variable aumentarían también —aunque el monto contratado siguiese siendo el mismo— y los ingresos netos y el efectivo disponible para el servicio de la deuda disminuirían. En consecuencia, la situación financiera, los resultados de la operación y la liquidez de la Compañía podrían verse afectadas 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 disminuyesen.

La Compañía está sujeta a leyes anticorrupción, antisobornos y contra el lavado de dinero, así como antimonopolios, en México y otros países donde opera. Una violación a cualquiera de esas leyes o regulaciones podría ocasionar un impacto importante y negativo en su reputación y en los resultados de sus operaciones y condición financiera.

Nemark está sujeta a leyes contra la corrupción, el soborno, el lavado de dinero y las actividades monopólicas, así como a otras leyes y regulaciones internacionales. Nemark debe cumplir con las leyes y regulaciones que le son aplicables en los países en los que opera. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a regulaciones que establecen sanciones económicas y restringen su capacidad para hacer negocios con ciertos países, entidades e individuos. Nemark no puede asegurar que sus políticas y procedimientos internos serán suficientes para prevenir o detectar prácticas inapropiadas, fraudes o violaciones de la ley por parte de afiliadas, colaboradores, directores, ejecutivos, socios, agentes o proveedores de servicios, o que cualquiera de dichas personas no emprenderán acciones en contravención de tales políticas y procedimientos. Cualquier violación por parte de Nemark de las leyes en contra del soborno, de la corrupción o de regulaciones que establecen sanciones, podría tener un efecto importante y adverso sobre sus negocios, reputación, resultados de operación y condición financiera.

El cumplimiento con las leyes y regulaciones ambientales podría ocasionar gastos o generar responsabilidades adicionales

Las operaciones pasadas y presentes de la Compañía, así como sus propiedades, están sujetas a extensas y crecientemente más estrictas leyes, regulaciones y normas oficiales federales, estatales y municipales en materia de la protección del medio ambiente y los recursos naturales.

Dichas leyes y regulaciones obligan a la Compañía a obtener licencias regulatorias, permisos y otras aprobaciones, así como cumplir con los requerimientos de las mismas. Las autoridades gubernamentales pueden negar el otorgamiento de tales licencias, permisos y aprobaciones, y las leyes y regulaciones pueden cambiar o ser interpretadas de manera que incrementen los costos de la Compañía para cumplir con ellas, o tener un efecto importante adverso en sus operaciones y sus plantas.

La Compañía ha incurrido, y continuará incurriendo, en gastos e inversiones en activos fijos para cumplir con leyes y regulaciones ambientales específicas. Ella tiene programas específicos a través de sus distintas unidades de negocios, diseñados para cumplir con los requisitos de cumplimiento en materia ambiental que le son aplicables. Sin embargo, la Compañía no puede predecir con seguridad los montos de inversión o los costos operativos u otros gastos que en que pudiese incurrir para cumplir con los requerimientos aplicables en materia ambiental o de otra naturaleza, o para implementar acciones de remediación ambiental.

Adicionalmente, las regulaciones ambientales han cambiado rápidamente en años recientes y es posible que la Compañía pueda ser sujeta a estándares ambientales aún más estrictos en el futuro. Por ejemplo, los efectos del cambio climático pueden ocasionar requisitos legales y regulatorios adicionales que la Compañía no pueda cumplir, que busquen reducir o mitigar los efectos de las emisiones de sus plantas. Además, las compañías adquiridas por Nemark, y sus activos, pueden tener pasivos ambientales, o ser

sujetas a riesgos no descubiertos en los procesos de investigación llevados a cabo como parte del proceso de auditoría y eso pudiese tener un efecto importante adverso sobre los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Nemak no puede asegurar que las enmiendas a las leyes y regulaciones existentes (incluyendo aquéllas en materia ambiental), o la adopción de leyes y regulaciones más estrictas (incluyendo las de materia ambiental) en las jurisdicciones en las que la Compañía opera, no ocasionará la necesidad de realizar erogaciones que no están contempladas en la actualidad en su programa de inversiones, o no ocasionará un resultado adverso y significativo sobre los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

El cálculo del EBITDA de la Compañía puede no ser comparable con el de otras empresas que lo llamen de la misma forma.

Nemak calcula el EBITDA sumando a la utilidad de operación las depreciaciones y amortizaciones, así como otras partidas virtuales como el deterioro de activos. Su cálculo puede no ser comparable con el de otras empresas aunque el resultado tenga el mismo nombre y tal medida puede no ser una indicación precisa del desempeño financiero de la Compañía.

1.4.2. Factores de Riesgo Relacionados con México y las Regulaciones Mexicanas

El negocio podría verse afectado adversa y significativamente 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 podría afectar adversamente su negocio u obligar a la Compañía a incurrir en costos significativos. Las dependencias gubernamentales correspondientes podrían llevar a cabo acciones de ejecución en contra de la Compañía por cualquier incumplimiento con las leyes, regulaciones, normas oficiales y políticas relacionadas mexicanas. Los cambios en las leyes, regulaciones, normas oficiales y políticas son impredecibles, y tampoco se puede predecir qué efectos podría tener tales cambios sobre el negocio.

La Compañía podría verse afectada adversa y significativamente 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 sus operaciones e incrementan los costos de capital y gastos de operación relacionados con el cumplimiento de dichos requerimientos
- le imponen responsabilidades relacionadas con la contaminación en y de las instalaciones a 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, la reparación de daños personales y a la propiedad causados por contaminación, la de daños a los recursos naturales, así como multas de agencias regulatorias. Algunas de dichas responsabilidades podrían imputársele a la Compañía aún sin que ella fuese culpable. Además, en el caso de responsabilidades solidarias, la Compañía podría ser responsabilizada en su totalidad aún y cuando otras partes también sean culpables
- podrían afectar la expansión de sus operaciones debido a fallas o retrasos en la obtención de futuros permisos de operación y construcción, y
- podrían resultar en la suspensión de sus operaciones, así como en la clausura de aquellas de sus plantas que no estén en cumplimiento

En México, las leyes federales más importantes en materia de medio ambiente son del sistema federal son 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 (conjuntamente, la "Ley Mexicana del Medio Ambiente"). La Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales ("SEMARNAT"), vigila el cumplimiento de las leyes federales mexicanas del medio 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 ordenar el cierre de las instalaciones que no cumplan 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 en agua, tierra y aire, así como relativo a la contaminación por ruido y sobre materiales y manejo de desechos peligrosos. Adicionalmente, el gobierno mexicano ha promulgado regulaciones respecto a la importación y exportación de materiales y desechos peligrosos. De no cumplir con la Ley Mexicana del Medio Ambiente, así como con otras regulaciones estatales y locales, Nemak podría estar sujeta a la aplicación de procesos administrativos por las dependencias gubernamentales, o al cierre de aquellas de sus instalaciones que no cumplan con la ley, lo que podría afectar negativa e importantemente sus negocios, condición financiera y resultados de operación.

Las leyes, regulaciones y normas oficiales dictan, entre otros requerimientos, el 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 sobre el manejo de desechos peligrosos, administración especial de desechos sólidos urbanos, títulos de concesión o permisos para el uso de agua y el desecho de aguas residuales.

Adicionalmente, bajo el Acuerdo de Cooperación Ambiental de América del Norte ("NAAEC", por sus siglas en inglés), cada país socio del NAFTA, incluyendo México, debe asegurar el reforzamiento y aplicación de sus leyes y regulaciones ambientales. Si un socio NAFTA falla en esa encomienda, puede hacerse acreedor a la aplicación de ciertos mecanismos disponibles en el NAAEC que implican multas monetarias, y en algunos casos, la suspensión de los beneficios dentro del NAFTA. Dicha suspensión podría afectar significativamente y en forma adversa al negocio, situación financiera, resultados de operación y/o flujo de efectivo de la Compañía

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

La Compañía ha incurrido, y espera seguir haciéndolo, en costos operativos e inversiones en activos fijos necesarios para cumplir con sus obligaciones y responsabilidades bajo las leyes y regulaciones ambientales. Muchas de sus instalaciones han sido usadas para fines industriales por muchos años. Al respecto, la Compañía ha incurrido y podría continuar incurriendo, en costos operativos relacionados con investigaciones, estudios y/o evaluaciones ambientales. A pesar de lo anterior, es posible que haya espacios contaminados en las instalaciones de la Compañía, en concentraciones que requieran limpieza y remediación, cuyos costos podrían ser importantes y no estar cubiertos por, o exceder la cobertura de, las pólizas de seguros. La Compañía podría también enterarse en el futuro de nueva información con respecto a asuntos existentes o podrían surgir nuevos asuntos que pudieran afectarla de forma significativa y adversa.

Las políticas y regulaciones del gobierno federal mexicano 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.

La Emisora es una compañía mexicana y una parte importante de sus activos —incluyendo muchas de sus plantas de producción— está ubicados en México. Debido a lo anterior, sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación están expuestos a riesgos económicos, sociales, legales y regulatorios específicos de 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 que tome, incluyendo la política fiscal y monetaria, así como la regulación aplicable a la industria automotriz mexicana, podrían tener un efecto negativo en el sector privado en México, del cual la Emisora forma parte, así como en las condiciones del mercado de valores y en los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas.

Las más recientes elecciones presidenciales y para el Congreso en México tuvieron lugar en julio de 2012 y 2015, respectivamente. Enrique Peña Nieto, un miembro del Partido Revolucionario Institucional (PRI), fue elegido Presidente de México y tomó su puesto el 1o. de diciembre de 2012, finalizando así un período de 12 años de administración bajo el Partido Acción Nacional (PAN). Las próximas elecciones presidenciales tendrán lugar en julio de 2018. Además, como el presidente mexicano influye fuertemente en nuevas políticas y acciones gubernamentales relacionadas con la economía mexicana, la nueva administración podría implementar cambios sustanciales en las leyes, políticas y regulaciones en México, lo que podría afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de las operaciones y perspectivas de la Compañía.

Actualmente, el PRI no controla una mayoría absoluta en el Congreso, lo que puede ocasionar una paralización gubernativa, así como incertidumbre sobre nuevas reformas y legislaciones secundarias para modernizar sectores clave de la economía mexicana. Las últimas elecciones legislativas en México tuvieron lugar en junio de 2015 y resultaron en una pluralidad de poderes, con el 29% del voto total a favor del PRI, lo cual significa que no tiene una mayoría absoluta. Las siguientes elecciones legislativas federales ocurrirán en julio de 2018.

La Emisora no puede predecir los efectos que la situación política de México puedan tener sobre la economía. Adicionalmente, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de la Emisora podrían verse afectadas 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 de su control. La Emisora no puede garantizar que los cambios futuros en las políticas del gobierno federal mexicano no afectarán de forma adversa sus actividades, su situación financiera y sus resultados de operación y perspectivas.

La Emisora no puede predecir el efecto que las condiciones políticas, económicas y sociales tendrán sobre la economía mexicana. Adicionalmente, la Emisora 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.

Las modificaciones aprobadas a las leyes fiscales mexicanas podrían afectar a la Compañía de manera adversa

El 11 de diciembre de 2013 se promulgaron ciertas reformas a las leyes fiscales de México, que surtieron efectos a partir del 1° de enero de 2014. Las reformas fiscales modificaron ciertas deducciones fiscales corporativas, por ejemplo, la eliminación de ciertas deducciones que, con anterioridad, estaban permitidas en relación con pagos de terceros relacionados con entidades del extranjero. También, se redujeron las deducciones fiscales sobre los salarios pagados a los empleados. El Impuesto Sobre la Renta a cargo de las empresas, cuya tasa estaba programada para reducirse, permaneció en un 30%. También, se estableció una retención del 10% sobre los dividendos pagados por las sociedades a favor de personas físicas mexicanas o residentes del extranjero. Asimismo, se incrementó el impuesto al valor agregado en ciertas áreas de México, se requirió el uso de facturas electrónicas y la entrega de declaraciones fiscales mensuales de impuestos, y se determinó un impuesto por ingresos equivalente al 10%, pagadero por personas físicas sobre la utilidad en la venta de acciones que cotizan en la BMV.

Los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía podrían verse adversamente afectados como resultado del incremento en los impuestos y el incremento en costos derivado de la adopción de las medidas fiscales mencionadas u otras adicionales.

Los EE.UU. celebraron elecciones presidenciales en noviembre de 2016. Una renegociación de acuerdos o tratados comerciales, u otros cambios en la política exterior de la nueva administración presidencial en los EE.UU., podría causar un efecto adverso sobre la Compañía, y, en general, sobre las importaciones y exportaciones entre México y los EE.UU.

La nueva administración presidencial de los EE.UU. podría renegociar los términos de los acuerdos o tratados comerciales entre dicho país y México, tales como el NAFTA. El presidente Donald Trump ha manifestado que su administración intentará renegociar los términos de NAFTA o retirar a su país del mismo si Canadá y México no desean renegociar dicho tratado, pero no ha detallado los parámetros de tal potencial revisión, los que podrían incluir restricciones aplicables a los productos de la Compañía. Si eso sucede, el gobierno mexicano podría implementar medidas de respuesta, lo que podría crear fricciones entre los gobiernos de los EE.UU. y México y reducir la actividad comercial entre ambos países. Inclusive, una imposición de cualesquiera tarifas de importación podría hacer económicamente insostenible para los OEMs de los EE.UU. importar productos desde las plantas de Nemak en México si no son capaces de transferir tales costos adicionales a sus clientes. Aunque no es claro cuál de las estrategias propuestas por la administración de EE.UU., si fuese el caso, sería adoptada, si se tratase de aranceles a la importación, los clientes de la Compañía podría requerirle renegociar los contratos, o bien la Compañía podría perder negocios, lo que resultaría en un impacto adverso sustancial en sus negocios y los resultados de sus operaciones. Las acciones descritas en este párrafo de cualquiera de los gobiernos, o de ambos, podrían tener un impacto sobre la economía de México en general, lo que podría afectar negativa y relevantemente, el desempeño financiero y los resultados de las operaciones de la Compañía.

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

Recientemente, México ha experimentado períodos de alta violencia y crimen debido a las actividades del crimen organizado. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha reforzado sus fuerzas policiales y al ejército. A pesar de lo anterior, el crimen organizado (en especial el relacionado con las drogas) continúa existiendo en México. Sus actividades, el posible agravamiento de éstas y la correspondiente violencia, podrían tener un efecto adverso en la economía nacional o en las operaciones de la Compañía a futuro. La situación social y política en México podría afectar negativamente a la economía mexicana, lo que podría tener un efecto importante adverso en los negocios, la condición 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.

En el pasado, la economía mexicana ha experimentado períodos de altos niveles de inflación y puede volver a tenerlos en el futuro. Históricamente, la inflación en México ha generado altas tasas de interés, la depreciación del Peso y, en algunos casos, 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. Según cálculos de INEGI, la tasa de inflación anual en los últimos años, medida por los cambios en el índice nacional de precios al consumidor, fue de 4.1% en 2014, 2.1% en 2015 y 3.4% en 2016. Si bien la inflación ha sido relativamente baja en años recientes, México podría experimentar alta inflación en el futuro. Un aumento importante en la tasa de inflación en México podría afectar adversamente el poder de compra de los consumidores e impactar negativamente en la demanda de los productos de la Compañía, incrementar sus costos y afectar en forma adversa al negocio, la condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas de Nemak.

Algunos sucesos en otros países podrían afectar de forma adversa y significativa a la economía mexicana, así como al negocio, condición financiera, resultados de operación y perspectivas de la Compañía.

La economía mexicana sufre afectaciones, en diferentes grados, por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Asimismo, aún y cuando las condiciones de otros países pueden diferir en forma importante de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas a acontecimientos en ellos puede tener efectos adversos en el mercado de valores de las emisoras mexicanas.

La economía mexicana y el valor de mercado de los valores emitidos por compañías mexicanas o sus subsidiarias pueden verse afectados, en diferentes grados, por las condiciones de la economía y los mercados de valores de los EE.UU. Las condiciones

económicas de México están muy correlacionadas con las de EE.UU. como resultado del NAFTA y del aumento de la actividad económica entre ambos países. Por lo tanto, las condiciones económicas adversas de la economía de EE.UU., así como la terminación o renegociación del NAFTA u otros eventos relacionados, podrían afectar significativamente y en forma adversa a la economía mexicana. La Compañía no puede asegurar que eventos en otros mercados emergentes, en los EE.UU. o en otras partes, no afectarán importante y adversamente a sus negocios, condición financiera, resultados de operación y perspectivas.

Adicionalmente, el 23 de junio de 2016, el Reino Unido celebró un referendo para decidir sobre su permanencia o salida de la Unión Europea. El resultado favoreció la salida, movimiento que fue denominado "Brexit". Un proceso de negociación determinará los futuros términos de la relación del Reino Unido con la Unión Europea. El impacto potencial de Brexit sobre los resultados de operación de la Compañía no es claro. Dependiendo de los términos del Brexit, las condiciones económicas en el Reino Unido, la Unión Europea y los mercados globales pueden verse afectados adversamente por menor crecimiento y volatilidad. La incertidumbre, antes, durante y después del período de negociación del Brexit, podría también tener un impacto económico negativo e incrementar la volatilidad de los mercados, particularmente en Europa. Tal volatilidad y condiciones económicas negativas podrían tener un efecto adverso en la cotización de los valores de la Compañía.

Los cambios en el valor relativo del Peso frente al Dólar y el 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 las políticas establecidas por la Comisión de Cambios, integrada por funcionarios del Banco de México y la Secretaría de Hacienda. En el pasado, el gobierno mexicano ha impuesto restricciones y controles sobre la capacidad de las empresas mexicanas de transferir dinero fuera del país. No hay garantía de que dicho organismo mantendrá su política cambiaria actual o de que no adoptará una política monetaria distinta, como ha hecho en el pasado, que a su vez pueda afectar al tipo de cambio o la capacidad de la Compañía de cambiar Pesos por otras monedas extranjeras, incluyendo el Dólar o el Euro, o afectar la capacidad de transferir fondos fuera de México. 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 su negocio, situación financiera y resultados de operación.

Una parte significativa de las ventas de la Compañía está denominada en o está ligada al valor del Dólar. Como resultado, cuando el peso se deprecia contra el Dólar, las ventas aumentan al expresarse en pesos aunque el valor en Dólares de las mismas no haya cambiado. En sentido contrario, cuando el Peso se aprecia vis-a-vis el Dólar, las ventas expresadas en Pesos se reducen aunque sigan siendo iguales en Dólares. Adicionalmente, debido a que una parte del costo de los productos vendidos se liquida en Pesos, como los costos laborales y otros gastos operativos, la depreciación del Peso en relación con el Dólar puede tener un efecto sobre los márgenes operativos. Esto se debe a que el monto de las ventas de la Compañía denominadas en o ligadas a los Dólares excede al monto del costo de venta y otros gastos operativos denominados en la misma moneda.

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.

La Compañía está sujeta al riesgo general de litigios.

La Compañía está sujeta al riesgo de litigios, sea en el curso ordinario de sus negocios o nó. Los litigios pueden comprender acciones colectivas que involucren a clientes, accionistas, colaboradores, personas afectadas, o reclamos de naturaleza comercial, laboral, de empleo, antimonopolios, bursátiles, o asuntos ambientales. Más aún, el proceso de los casos de litigio, aunque resultan favorables a la Compañía, puede ser costoso y puede aproximarse al valor mismo de las demandas. Los litigios pueden exponer a la Compañía a publicidad negativa, lo que podría afectar negativamente a sus marcas y su reputación, y/o la preferencia del cliente por sus productos. Podría haber reclamos o gastos para los cuales las compañías aseguradoras podrían negar cobertura, o no estar cubiertos plenamente por las pólizas de seguros, o ser superiores a los montos cubiertos o no asegurables. Las tendencias en materia de litigios, los gastos y el resultado de los litigios no pueden ser pronosticados con certeza y podrían tener un efecto importante y adverso en los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

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

Existen en México leyes que permiten expresamente las demandas colectivas. A raíz de estas nuevas leyes, los clientes de la Compañía y otros participantes de mercado pueden presentar demandas colectivas en contra de ella, incrementando de esta manera la exposición de ésta a responsabilidades. Debido a los pocos precedentes judiciales sobre la interpretación y aplicación de estas leyes, no se pueden predecir los efectos que cualquier demanda iniciada bajo dichas leyes podría llegar a tener, incluyendo la medida de cualquier responsabilidad que pudiera resultar.

1.4.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Valores de la Emisora

El precio de mercado de los valores de la Emisora podría fluctuar sustancialmente y ubicarse por encima o por debajo del precio pagado por los inversionistas con anterioridad. Eso depende de diversos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera del

control de la Emisora 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. Entre dichos factores, se incluyen:

- los cambios en la valuación de mercado de compañías que comercializan productos similares
- las condiciones económicas, regulatorias, políticas y de mercado en México, EE.UU. y otros países
- los 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
- las restricciones y condiciones relacionadas con adquisiciones y otras expansiones de la Compañía
- los eventos que afectan el volumen de operaciones y precios en la BMV
- las condiciones o tendencias de la industria, incluyendo nuevos diseños y materiales usados para los vehículos
- la introducción de nuevos productos por la Compañía o por sus competidores
- los resultados operativos trimestrales y anuales históricos y esperados
- los cambios en las estimaciones financieras o recomendaciones de analistas de valores y variaciones entre los resultados reales y los previstos y las expectativas de los inversionistas
- los anuncios respecto de transacciones relevantes, compromisos de capital u otros asuntos por parte de la Emisora u otros sucesos que afectan al negocio
- los cambios en la tecnología que afecten al negocio
- los anuncios, resultados o acciones realizadas por competidores
- las percepciones de inversionistas sobre la Compañía o los productos que suministra
- los cambios en los estimados financieros o económicos por parte de analistas de valores
- las devaluaciones de divisas y la imposición de controles sobre el cambio de divisas o controles sobre la capacidad de la Compañía para transferir fondos
- las contrataciones o salidas de personal administrativo clave
- las ventas futuras de acciones
- las acciones estratégicas realizadas por la Compañía o sus competidores, tal como adquisiciones o reestructuras, y
- las ventas de acciones u otros valores por parte de los accionistas

Muchos de estos factores se encuentran fuera del control de la Emisora. Los factores generales de mercado y de 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 sufren generalmente una volatilidad importante que, a menudo, no está relacionada con el desempeño de compañías específicas. Estos tipos de fluctuaciones generales podrían afectar adversamente a la 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 Emisora 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 la alta volatilidad relativas del mercado mexicano de valores podrían causar que los precios y volúmenes de operaciones de las acciones fluctuasen significativamente.

La BMV es una de las bolsas más grandes en Latinoamérica en términos de la capitalización de mercado acumulada de las compañías inscritas en la misma, pero su liquidez y volatilidad la hacen ser pequeña en comparación con otros mercados de valores extranjeros. Aunque el público participa en el intercambio de valores en la BMV, los grandes inversionistas institucionales realizan una parte significativa de la actividad en ella. El volumen de cotizaciones de valores emitidos por compañías de mercados emergentes, tal como las compañías mexicanas, tiende a ser menor que el volumen de cotizaciones de valores emitidos por compañías en países más desarrollados. Las anteriores características de mercado podrían limitar la capacidad de un tenedor de las acciones de la Emisora de vender sus acciones y podrían asimismo afectar el precio de mercado de las mismas.

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

El mercado de cotización de las acciones de la Emisora depende en parte de la investigación y de los reportes que los analistas de valores o de la industria publican sobre la Compañía y/o su negocio. Si uno o más de los analistas que cubren a la Compañía revisan a la baja sus estimaciones del valor de las acciones de ella y/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 mismas y el volumen de operaciones disminuyan.

Si se emiten acciones adicionales representativas del capital de la Compañía, los accionistas podrían sufrir una dilución y los precios de cotización de las acciones 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 actuales 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 la venta de acciones por parte de los accionistas o del 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 Emisora hacen que, salvo por ciertas excepciones, la adquisición de la Emisora por un tercero sea difícil, lo cual podría afectar la capacidad de los tenedores de acciones de beneficiarse de un cambio de control o de la integración del equipo directivo y del Consejo de Administración, así como podría implicar que dichos tenedores tuviesen que pagar una pena convencional a favor de la Compañía.

Las disposiciones de la legislación mexicana y los estatutos de la Emisora hacen que sea difícil y costoso realizar una oferta de compra u otro intento de adquisición de la Emisora por un tercero, que resultase en un cambio de control de la misma. Los tenedores de acciones podrían desear participar en una de tales transacciones, pero podrían no tener la oportunidad de hacerlo.

Los estatutos de la Emisora contienen disposiciones que, entre otras cosas, hacen necesaria la aprobación del Consejo de Administración de la Emisora antes de que cualquier persona, grupo de personas o consorcio adquieran, de manera directa o indirecta, (i) 6% o más del capital social o acuerden 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, los estatutos obligan a que la persona adquirente realice una oferta pública de adquisición del 100% del capital social a un precio igual al 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 previos a la oferta pública de adquisición, durante un periodo que no podrá exceder de seis meses.

La contravención de las disposiciones previstas en los estatutos sociales de la Emisora respecto a la transmisión de acciones, originaría la obligación de pagar una pena convencional a favor de la Emisora 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 Emisora, 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 Emisora en relación con una oferta de compra.

Los tenedores no mexicanos de acciones de la Emisora podrían no tener derechos de suscripción preferente y, como consecuencia, dichos tenedores podrían sufrir una dilución.

Si la Emisora emite nuevas acciones pagaderas en efectivo como resultado de un aumento de capital, podría 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 Emisora. El derecho a suscribir y pagar acciones de nueva emisión en estas circunstancias se conoce como derecho de suscripción preferente. La Emisora podría verse imposibilitada de permitir legalmente que los tenedores de las acciones en los EE.UU. 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 otra agencia gubernamental extranjera respecto a que la oferta y emisión de acciones futura califica para obtener una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores de 1933 de los EE.UU. Se podrían aplicar restricciones similares para los 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 EE.UU., o cualquier otra jurisdicción, participar en cualquier oferta de derechos de preferencia que la Emisora decidiera llevar a cabo en el futuro. Al momento de cualquier aumento de capital futuro, se evaluarán los costos y responsabilidades potenciales relacionadas con la presentación de una solicitud de registro ante la *Securities Exchange Commission* y cualesquiera otros factores que la Emisora considere importantes para determinar si se presentará dicha declaración de registro o no.

El pago de dividendos de la Emisora a los tenedores de sus acciones, así como el monto de los mismos, se encuentran sujetos a la aprobación del accionista que ejerce el control de la Emisora. Cierta parte del endeudamiento de la Emisora podría limitar su capacidad de decretar y pagar dividendos.

El pago de dividendos de la Emisora y el monto de los mismos, están sujetos a su aprobación por los accionistas con base en una recomendación por parte del Consejo de Administración. En tanto ALFA sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Emisora y ejerza el control de la misma, tendrá la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración y decidir si ésta pagará o no dividendos y, en su caso, determinar el monto de los mismos.

En el pasado, tanto la Emisora como sus subsidiarias han pagado dividendos. En 2016, la Emisora decretó y pagó Ps 1,755 millones, (Ps 0.59 por acción), mientras que en 2015, se decretaron y pagaron dividendos en efectivo a los accionistas por un monto equivalente a Ps. 1,253 millones (Ps. 0.48 por acción) y en 2014 Ps. 836 millones (Ps. 0.96 por acción). La Emisora no puede garantizar que pagará dividendos en el futuro, o que sus accionistas aprobarán la propuesta de pago de dividendos que presente el Consejo de Administración, ni puede predecir los términos de dicha propuesta. Adicionalmente, la Emisora sólo podrá pagar dividendos, (i) si el pago es aprobado por el accionista que ejerce control sobre la Emisora, (ii) de existir ganancias acumuladas reflejadas en los estados financieros aprobados por los accionistas (iii) después de que las pérdidas de ejercicios anteriores hubieren sido satisfechas, y (iv) después de que la Emisora hubiere 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 Emisora.

Adicionalmente, los Bonos 2024 y Bonos 2023 incluyen limitaciones a ciertos pagos que la Compañía podría hacer, incluyendo dividendos. Cualquier acuerdo financiero o de otro tipo que pudiese celebrarse en el futuro podría imponer otras restricciones similares a la capacidad de la Emisora de hacer 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 sería 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 tasa de conversión del Peso en otras divisas. Asimismo, podrían existir circunstancias que impidiesen que el monto que la Emisora pague en Pesos se convierta Dólares u otras divisas de manera expedita. No obstante que la legislación federal actual en México no contempla restricciones para llevar a cabo conversiones de Pesos a Dólares u otras divisas, dicha legislación podría llegar a contemplarlas en un futuro, lo cual ha ocurrido varias veces en el pasado. La Emisora no puede predecir las fluctuaciones de tipo de cambio que puedan ocurrir en el futuro, ni la imposición de potenciales medidas por parte del gobierno mexicano para controlar el cambio de divisas, ni los efectos que dichas medidas podrían causar.

La Emisora 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, la situación financiera, los requerimientos de capital de la Compañía, así como restricciones legales y contractuales actuales o futuros, como los términos y condiciones previstos en los instrumentos de deuda asumida o que pueda ser asumida en un futuro por la Emisora y por sus subsidiarias, así como la capacidad de la Emisora para obtener recursos de sus subsidiarias, entre otras variables.

Asimismo, los montos disponibles en efectivo para el pago de dividendos podrían variar significativamente de los estimados. La Emisora no puede asegurar el pago de dividendos. Los resultados actuales de la Emisora podrían diferir significativamente de las estimaciones que haga el Consejo de Administración respecto a recomendaciones para decretar dividendos o para ajustar la política de dividendos.

De igual manera, la Emisora no puede asegurar que el Consejo de Administración vaya a recomendar el decreto y pago de dividendos a los accionistas o que, si lo recomienda, los accionistas aprueben dicho decreto y pago de dividendos. La política de dividendos de la Emisora está sujeta a cambios en todo momento y podría ser también descontinuada. ALFA, en su carácter de accionista de control de la Emisora, tiene la facultad de establecer o modificar la política de dividendos de ésta, así como determinar el pago de dividendos, en su caso.

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

Las protecciones otorgadas a los accionistas minoritarios por las leyes mexicanas son diferentes de las que les otorgan las leyes en los EE.UU. Por ejemplo, aunque las leyes mexicanas contemplan los deberes fiduciarios de los consejeros (es decir, el deber de diligencia y el deber de lealtad), dichas leyes no están tan desarrolladas como las de otros países en dicha materia. Así, el iniciar una acción legal contra consejeros por incumplimiento de sus deberes podría ser más complejo en México, aunado a que, al faltar precedentes en la materia sobre los cuales depender, cosa que sí existe en otras jurisdicciones extranjeras, se vuelve más difícil predecir el resultado de las acciones legales. Además de lo anterior, las acciones legales en contra de los consejeros no pueden ejercerse como una acción directa, sino únicamente como una acción derivada de accionistas (es decir, para beneficio de la Emisora 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 ellas y sobre los procedimientos que se deben seguir en México. En consecuencia, podría ser mucho más difícil para los accionistas minoritarios hacer valer sus derechos en contra de la Compañía, de los consejeros, o del accionista controlador, que lo que sería para accionistas minoritarios de una compañía de EE.UU.

De conformidad con lo establecido por la legislación aplicable en México, los estatutos de la Emisora restringen la posibilidad de los accionistas extranjeros de 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 Emisora prevén que se considere como mexicanos a los accionistas extranjeros por lo que respecta a sus intereses en la Emisora, así como que se considere que aceptan no invocar la protección de sus gobiernos, ni solicitar la intervención diplomática en contra del Gobierno Mexicano por lo que respecta a sus derechos y obligaciones como accionista. En caso de violar esta disposición, dichos accionistas podrían perder en favor del gobierno mexicano las acciones de las que sean titulares. Sin embargo, no se considerará que renuncian a cualesquiera otros derechos que puedan tener, incluyendo cualquier derecho bajo las leyes de valores de los EE.UU. respecto de su inversión en la Emisora.

México tiene normas sobre revelación de información corporativa y contable diferentes a las de los EE.UU. y otros países.

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

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), la reforma 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 Ps. 20 cada una. Dicha oferta incluía una opción de sobreasignación de hasta 80,640,000 acciones. El monto total de la oferta fue de Ps. 10,752 millones.
- 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 Ps. 1,145 millones que correspondían a 57,232,845 acciones al precio de colocación de Ps. 20 cada una.

Derivado de lo anterior los recursos totales que la Emisora obtuvo como resultado de la Oferta Global ascendieron a Ps. 11,469 millones, netos de costos de emisión por Ps. 428 millones de pesos. Posterior a la Oferta Global el capital suscrito y pagado de la Emisora quedó representado por 3,080,747,324 acciones Serie A.

A la fecha de la presentación de este reporte, ALFA posee el 75.24% de las acciones de la Emisora, Ford es propietaria del 5.45% y el resto, 19.31%, se opera en el mercado de valores.

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

A la fecha de este reporte, además de los valores mencionados en el párrafo anterior, la Compañía tiene listados sus Bonos 2023 y Bonos 2024 en el Gran Ducado de Luxemburgo y la República de Irlanda, respectivamente.

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

La Emisora publica su información financiera de forma trimestral y anual a través del portal de la Bolsa Mexicana de Valores (www.bmv.com.mx)

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

Desde 2007, Nemark venía difundiendo su información financiera a través de la BMV debido a una emisión de Certificados Bursátiles, los cuales fueron pagados en diciembre de 2015.

1.7. Destino de los recursos de la oferta pública primaria de acciones

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

1.8. Documentos de Carácter Público

Los inversionistas pueden consultar los documentos de carácter público que la Emisora ha presentado ante la CNBV y ante la BMV, incluyendo información periódica acerca de su situación financiera y sus resultados, así como de eventos relevantes, en la página de Internet de la BMV en la dirección www.bmv.com.mx, y en la página de Internet de Nemark, en la dirección www.nemark.com. 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, Ciudad de México.

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

Adrián Althoff
Relación con Inversionistas
Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, Nuevo León, México, 66000
Tel. +52 (81) 8748 5107
investor@nemark.com

2. La Compañía

2.1. Historia y Desarrollo de la Compañía

2.1.1. Datos Generales

Denominación Social de la Emisora.

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

La Emisora es una sociedad anónima bursátil de capital variable 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, la Emisora cambió su denominación a "Tenedora Nemak, S.A. de C.V." Posteriormente, en 2015, modificó nuevamente su denominación a Nemak, S.A. de C.V., para finalmente, ese mismo año, y debido a la emisión de acciones en la BMV, cambiar nuevamente su denominación a la actual: "Nemak, S.A.B. de C.V".

Denominación Comercial

Nemak

Dirección y teléfonos de sus Oficinas Principales.

Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, N.L., México 66000

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 Emisora fue constituida con el propósito de producir componentes de aluminio complejos y de alta tecnología para la industria automotriz. Las operaciones empezaron a través de su subsidiaria, Nemak México, S.A., en México en 1981, produciendo cabezas de motor para Ford. Para 1985, Chrysler y GMC ya formaban parte del portafolio de clientes de Nemak. En 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 producía monoblocks y la otra, cabezas de motor. Esta fue la primera experiencia de la Compañía en la adquisición e integración de empresas, experiencia clave para capitalizar futuras oportunidades de crecimiento mediante fusiones y adquisiciones.

En 2001, como parte de la estrategia de incrementar su presencia global, la Compañía inició operaciones en una planta nueva que construyó en la República Checa. La planta se dedica a la producción de cabezas de aluminio y fue equipada estratégicamente para ofrecer a los clientes europeos productos fabricados con la tecnología ROTACAST™.

En 2005, Nemak adquirió a Rautenbach AG, empresa alemana en el mismo ramo. Esta transacción permitió a Nemak contar con instalaciones productivas estratégicamente localizadas en Alemania y Eslovaquia, así como diversificar su portafolio de clientes, añadiendo nombres como Volkswagen, Daimler y Porsche.

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

- **Las operaciones de fundición de Hydro Aluminum, una unidad de Norsk Hydro.** 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 Europa y Renault. La producción actual consiste en componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz, tales como monoblocks y cabezas de motor. Con esta adquisición se lograron dos objetivos estratégicos: complementar la presencia en Europa y diversificar la base de clientes. También, se expandió la base de tecnologías disponibles para servir a los clientes europeos, al incorporar procesos especializados de fundición como los de Paquete de Arena y ROTACAST™.
- **Las operaciones de fundición de Teksid.** Esta transacción involucró la compra de activos estratégicos localizados en México, EE.UU., Brasil, China, Polonia y Argentina, comprendiendo en total nueve instalaciones de manufactura. De esta

manera se reforzó la posición global de liderazgo de Nemak, al expandir la base de clientes con compañías asiáticas como Nissan, Hyundai y Toyota, así como fabricantes europeos como Fiat-Chrysler y PSA. Adicionalmente, Nemak consolidó su presencia en el mercado norteamericano mediante la adquisición de las 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. Además, la adquisición incluyó una planta en la ciudad de Nanjing, China, lo cual aceleró la expansión global de Nemak en Asia y le dio acceso a OEMs asiáticos como Chery, Dong Feng y Chongqing Chang'an Automobile. Finalmente, la adquisición 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 se sumó el equipo de profesionales altamente calificados de Castech y se incrementó la presencia en Norteamérica.

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

En 2012, la Compañía construyó una planta en Chongqing, China, su segunda planta en dicho país. Esta planta suministra 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 en China permite a la Compañía continuar capturando participación de mercado en el país citado. Los primeros productos asignados a esta planta son monoblocks y componentes de transmisión, aunque se espera que pueda producir componentes estructurales en el futuro.

También en 2012, Nemak adquirió a J.L. French, una de las principales compañías proveedoras de componentes para la industria automotriz fabricados con tecnología HPDC. La adquisición incluyó cuatro plantas modernas en EE.UU. y España, las cuales producen monoblocks, componentes de transmisión y otros. Con esta compra se amplió el portafolio de productos y tecnologías, al tiempo que se incrementaba el acervo tecnológico en HPDC.

En 2013, la Compañía inició la construcción de una planta en Rusia, para suministrar cabezas de motor y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología de Volkswagen Group en dicho país. También, la planta brinda a la Compañía una mejor posición para capitalizar las oportunidades de crecimiento futuro en esa región. En 2015, la Compañía concluyó la construcción de la planta e inició la producción de cabezas de motor y monoblocks para el mercado local.

En 2014, Nemak concluyó la construcción de una planta de maquinado en México, logrando un avance importante en su estrategia de añadir valor a sus productos. Asimismo, estableció un centro de desarrollo de productos en Polonia, que dará soporte al desarrollo y lanzamiento de los programas globales de componentes estructurales. Además, la Compañía anunció la construcción de una nueva planta de HPDC en México, la cual tendrá la capacidad de producir monoblocks, componentes de transmisión y componentes estructurales. Nemak estima que la planta tendrá capacidad de producir 2.2 millones de componentes por año.

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

En 2016, el segundo centro de maquinado en México quedó concluido. También, avanzó la construcción de una planta HPDC en México y otra en Eslovaquia. Finalmente, Nemak adquirió a la empresa Cevher Döküm, en Turquía, con el objetivo de expandir la presencia en Europa e incrementar el acervo tecnológico y las relaciones con clientes europeos de primera categoría.

En 2017, la construcción de la nueva planta HPDC en México quedó terminada y se inauguró a principios del mes de marzo. La producción en serie de esta planta dará comienzo en la primera mitad del año 2017.

2.1.2.2. Estrategia general de Negocio

La Compañía considera ser una empresa líder proveedora de soluciones innovadoras de aligeramiento para la industria automotriz global, especializada en el desarrollo y manufactura de componentes de aluminio para el tren motriz y aplicaciones para la estructura del vehículo.

Ventajas Competitivas

- **Posición de liderazgo como compañía de soluciones de aligeramiento.** Nemak es una compañía manufacturera independiente que produce componentes de aluminio complejos, y considera ser líder del mercado en términos de tamaño de ingresos y capacidad de producción. El mercado de componentes complejos de aluminio presenta altas barreras de entrada. Además, la Compañía aprovecha importantes economías de escala y oportunidades de reducción de costos para sus clientes gracias al alto volumen de producción que tiene. La Compañía estima que uno de cada cuatro vehículos nuevos vendidos alrededor del mundo lleva uno de sus componentes. Recientemente, los OEMs han aumentado la

tercerización de componentes con la finalidad de reducir costos. La mayoría de las cabezas de motor y monoblocks que no son producidos por Nemak lo son por los OEMs a través de sus fundiciones internas. Los mercados de componentes estructurales y componentes para vehículos eléctricos representan una importante oportunidad de crecimiento para las fundiciones de aluminio. La Compañía cree que esto la capacita para ser una buena proveedora de los OEMs en cuanto a soluciones de aligeramiento automotriz se refiere.

- **Amplio portafolio de tecnologías de fundición con altos estándares de calidad.** Nemak ofrece una amplia variedad de sofisticadas tecnologías de fundición de aluminio, superiores a las de la mayoría de sus competidores. Las tecnologías más importantes son: GSPM, ROTACAST™, Paquete de Arena, LPDC y HPDC. En contraste, con base en sus propias investigaciones, la Compañía 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 tecnologías de fundición que tiene, la Compañía considera estar en una posición favorable para, en conjunto con los OEMs, diseñar, producir y probar sus componentes, lo cual le podría permitir capturar una parte importante de los mercados crecientes de componentes de aluminio, como monoblocks, transmisiones automáticas complejas y componentes estructurales. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos por parte de sus clientes por sus altos estándares de calidad, entre otros: BMW Innovative Supplier (2016); World Excellence Award (2016), de Ford; Supplier Quality Award (2016), de GM; Quality Excellence Award (2016), de Volvo; Innovation Award (2015), de Daimler; Q1 Award (2014), de Ford; Product Quality Award (2014), de Volkswagen Group y Quality Supplier Award (2014), de Renault.
- **Desarrollo de productos con el apoyo de colaboradores altamente calificados.** El desarrollo de productos es una actividad clave del negocio de la Compañía. En los últimos tres años, Nemak ha invertido en Investigación y Desarrollo el 1% de sus ingresos anuales, en promedio. 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 ellos 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 comprometida con la continuación del desarrollo de nuevos productos, actividad que le ha permitido lanzar más de 150 programas por año. Al efecto, 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 2016, Nemak contaba con aproximadamente 19,000 empleados de producción y aproximadamente 4,100 empleados asalariados en 16 países. Más del 95% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 20% poseen posgrados. El sistema de administración de talento de la Compañía le ha permitido identificar y retener a profesionistas clave, capacidad indispensable para conformar un grupo de colaboradores diverso y calificado, necesario para aspirar a mantener una posición de liderazgo 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 62 invenciones, las cuales comprenden 283 patentes globalmente, así como 13 patentes en trámite y once marcas, la mayoría de las cuales está registrada a nivel global. Adicionalmente, la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 250 publicaciones científicas en su campo.
- **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 permite desarrollar relaciones sólidas y duraderas con sus clientes, lo que a su vez, resulta en una barrera de entrada significativa para los competidores. Nemak estima que aproximadamente el 85% del volumen de ventas en 2016 correspondió a componentes para los que es proveedora única. También, la Compañía considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos, debido tanto a los requerimientos tecnológicos que los proveedores deben tener para satisfacer las necesidades de los OEMs, como porque la interrupción de suministros por cambio de proveedor puede significar costos para los OEMs. Adicionalmente, Nemak tiene un buen historial de reemplazo de sus negocios con los clientes actuales. En el período 2010 a 2016, su tasa de reemplazos fue aproximadamente 88% 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, en promedio. Nemak considera que actualmente suministra más de 170 componentes de motores y transmisiones a más de 60 clientes a nivel global, incluyendo a los 10 OEMs más importantes del mundo. En 2016, la Compañía generó el 58% de sus ingresos en Norteamérica, el 33% 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 o región geográfica en particular.
- **Presencia global con plantas modernas y cercanas a clientes clave.** La Compañía cuenta con 38 plantas modernas, operando en 16 países ubicados en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia. La mayoría de las plantas se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes, lo cual es factor clave para la entrega a tiempo del producto y la reducción de costos de transporte. Nemak considera que su presencia global le hace posible ofrecer un mejor servicio al cliente a nivel regional, ya que los OEMs prefieren proveedores capaces de producir componentes clave en todas las regiones principales en las que tienen negocios, obteniendo así una consistencia global. Durante los últimos cinco años, Nemak ha lanzado proyectos *greenfield*, incluyendo sus plantas en India, Chongqing en China, Rusia, México y Eslovaquia.

- **Trayectoria comprobada de crecimiento y resiliencia financiera.** Desde el inicio de sus operaciones, Nemak ha crecido aprovechando oportunidades orgánicas y combinándolas con adquisiciones selectas, tales como las operaciones de Ford en Canadá, las plantas de Rautenbach, así como las de Hydro Aluminum, J.L. French, los activos de Teksid y de Cevher Döküm. De 1993 a 2016, los ingresos y el EBITDA de la Compañía crecieron a una TCAC de 27% y 28%, respectivamente. En ese mismo período, los ingresos crecieron de 0.30 mil millones de Pesos en 1993, a 79.2 mil millones de Pesos en 2016, mientras que el EBITDA creció de 49 millones de Pesos a 14.8 mil millones de Pesos.
- **Equipo directivo con amplia experiencia y sólidos accionistas.** La Compañía considera que su equipo directivo, que tiene 22 años de experiencia en la industria en promedio, cuenta con amplio conocimiento en áreas operativas críticas y ha demostrado éxito en la implementación de reducción de costos a lo largo de ciclos adversos de la industria, así como en la integración de negocios adquiridos. Actualmente, ALFA, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos, es propietaria del 75.24% de las acciones representativas del capital de la Emisora, mientras que Ford posee el 5.45%. La Compañía cree que la participación de Ford en su estructura accionaria permite estar a la vanguardia de las últimas tendencias de la industria y necesidades de los clientes.

Estrategia de Negocios

La Compañía ha basado su estrategia en el fortalecimiento de su posición como una empresa líder en soluciones de aligeramiento, a través de apalancarse en sus capacidades tecnológicas, presencia global, capital humano, operaciones de excelencia, innovación y enfoque en el cliente, así como de capitalizar las tendencias de la industria. La Compañía cree que mantener siempre un alto estándar de calidad y un exitoso lanzamiento de productos, le permitirá ubicarse como proveedora clave de sus clientes a fin de capturar los programas de reemplazo y nuevas oportunidades de negocio.

- **Mantener posición de liderazgo en productos complejos de aluminio de alto valor agregado.** Los componentes del tren motriz, como las cabezas de motor, los monoblocks y los 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, así como el continuo cambio en los procesos de fabricación requeridos, han 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 enfocada en el crecimiento orgánico de productos de alta complejidad, que ofrezcan fuertes barreras de entrada y márgenes superiores, beneficiándose a la vez del aumento del uso del aluminio en la fabricación de los mismos. La Compañía buscará mantener y reforzar su relación de negocios con los OEMs, a través de trabajar en conjunto en el diseño y desarrollo de componentes de aluminio complejos y de valor agregado, para mantener su posición de liderazgo.
- **Impulsar el crecimiento a través de la penetración del aluminio en 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 de aluminio seguirán creciendo, representando cada vez un mayor porcentaje del total debido a las tendencias de eficiencia en el consumo de combustible.

Aumentar el enfoque en regiones de rápido desarrollo para servir mejor a los clientes a nivel global. Al mismo tiempo que Nemak seguirá esforzándose por aumentar su participación en sus mercados principales, países como China (el mayor mercado automotriz del mundo), India y Rusia presentan atractivas oportunidades de crecimiento debido a que la mayoría de los principales OEMs han construido, o tienen planes de construir, instalaciones productivas en esos países. A pesar de que el crecimiento económico de los mismos se ha desacelerado en los últimos años, la expansión de los clientes en ellos 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 sus instalaciones modernas y presencia global la ubican 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 para 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. También, las nuevas instalaciones en Rusia, que iniciaron operaciones a finales de 2015, y las nuevas instalaciones en México, que han iniciado operaciones muy recientemente.

- **Continuar invirtiendo en el desarrollo de capital humano.** La Compañía espera continuar invirtiendo en la atracción, desarrollo y retención del mejor capital humano disponible, a través de su sistema de administración de talento. Adicionalmente, espera seguir esforzándose en mantener y mejorar el ambiente eficiente de trabajo en la Compañía, ofreciendo oportunidades de desarrollo laboral a sus colaboradores para motivarlos y retenerlos.

- **Asegurar una posición de liderazgo en componentes estructurales de aluminio.** La reducción de peso es un componente clave para que los OEMs puedan cumplir con los estrictos requerimientos de emisiones de CO₂ y de ahorro de combustible. Los componentes estructurales se producen cada vez más con aluminio en lugar de acero debido a la importante reducción de peso que se obtiene utilizando ese material. La Compañía 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 seguirá creciendo y que ella está bien ubicada para tomar ventaja del cambio de acero a aluminio en dichos componentes, capturando parte del crecimiento para liderar un segmento creciente de mercado. Lo anterior, gracias a la experiencia técnica que ha desarrollado en años recientes. Desde 2014, la Compañía ha obtenido de cuatro de los principales OEMs *premium*, varios contratos de producción de alto volumen de componentes estructurales y componentes para vehículos eléctricos con un valor superior a los US\$270 millones anuales. La Compañía continúa ejecutando su estrategia de mejorar su base tecnológica a través de expandir sus centros tecnológicos en Polonia y México, así como establecer un equipo de ingeniería en Alemania y México.
- **Capturar una posición de liderazgo en nuevos componentes para vehículos eléctricos.** La Compañía cree que, a medida que las regulaciones sobre emisiones se vuelvan más estrictas y la tecnología para baterías avance, los autos eléctricos se convertirán en una importante fuente de crecimiento para el mercado automotriz. Dichos vehículos incluyen nuevos componentes, como un motor eléctrico y carcasas para baterías. Como los OEMs están haciendo esfuerzos para reducir el peso vehicular al mínimo, la Compañía estima que componentes como los mencionados son candidatos viables para producirse en aluminio y que ella está bien ubicada para capturar un segmento de dicho nuevo mercado con sus productos. Al cierre de 2016, Nemak había obtenido tres programas importantes para producir carcasas para motores eléctricos y baterías para dos OEMs de primera línea. La Compañía cree que su portafolio tecnológico y su presencia global la capacitarán para competir exitosamente en este mercado y alcanzar los requerimientos de sus clientes.
- **Integrarse verticalmente en operaciones de mayor valor agregado, como maquinado y sub ensamble de componentes.** La Compañía continuamente incrementa la oferta de productos y tecnologías, además de integrarse verticalmente en operaciones de mayor valor agregado, tales como el maquinado y sub-ensamble de componentes. Esto le permite satisfacer la demanda de sus clientes por el suministro de una gama más amplia de productos y soluciones. Nemak considera que la integración hacia las operaciones de maquinado y subensamble le permitirá obtener eficiencias operativas y responder más rápido a los requerimientos de los clientes, al tiempo que protege su posición como proveedor de primer nivel y fortalece sus relaciones con los clientes. En 2007, el 73% de los componentes producidos por la Compañía se maquinaban internamente. Este porcentaje se redujo a aproximadamente 54% en 2016. A través de nuevas inversiones en esta área, la Compañía anticipa reducir la subcontratación del maquinado de sus componentes y considera que podría alcanzar un 70% de maquinado interno para 2020. Además, Nemak considera que las operaciones de maquinado y subensamble interno le darán una oportunidad para aumentar el EBITDA.
- **Continuar creciendo a través de procesos estratégicos de fusiones y adquisiciones.** A pesar de que la Compañía no se encuentra en estos momentos en el proceso formal de adquirir alguna empresa, Nemak continuará evaluando adquisiciones estratégicas en forma selectiva, buscando aprovechar ventajas competitivas en mercadeo, Investigación y Desarrollo, tecnología y manufactura de los negocios existentes, que se traduzcan en generación de valor para sus accionistas. Las adquisiciones pasadas han permitido a la Compañía ofrecer globalmente sus componentes complejos de aluminio de alta tecnología para sistemas del tren motriz. Adicionalmente, dichas adquisiciones le han servido para diversificar la oferta de productos y la base de clientes y geografías, así como obtener sinergias significativas. En los procesos de adquisición, la Compañía sigue rigurosos criterios de evaluación y selección, tratando de encontrar factores positivos, como un portafolio atractivo de productos, procesos de producción modernos, diversificación de clientes y regiones, oportunidades de sinergias, experiencia técnica, entre otros.

2.2. Descripción del Negocio

2.2.1. Actividad Principal

Nemak es una de las mayores compañías productoras de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz del mundo. La Compañía sirve a una industria que se caracteriza por su comportamiento cíclico, el cual depende de varios factores como: el ciclo económico, sea regional o global; la disponibilidad de crédito para el financiamiento de la compra de los vehículos; el precio de los combustibles, etc. En el año terminado el 31 de diciembre de 2016, generó ingresos y EBITDA de 79,244 millones de Pesos y 14,849 millones de Pesos, respectivamente. Los activos totales al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a 91,893 millones de Pesos.

2.2.1.1. Productos

La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, clasificados en las siguientes categorías: tren motriz, componentes estructurales y, recientemente, componentes para vehículos eléctricos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas de motor, monoblocks y otros) y componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros). Los componentes estructurales conforman la estructura y el chasis del vehículo (pilares o postes, torres de suspensión, estructuras de puertas, travesaños, soportes de motor, brazos de suspensión y largueros y otros). Los componentes para vehículos eléctricos que la Compañía ha empezado a cotizar incluyen carcasas para baterías y motores eléctricos.

En 2016, la Compañía obtuvo ingresos totales por Ps. 79,244 millones, de los cuales el 52% provino de la venta de cabezas de motor; el 34% de la venta de monoblocks; el 12% de la venta de componentes de transmisión, y el 2% restante de otros productos.

Cabezas de motor

La cabeza del motor es la parte más complicada del mismo, ya que se encarga de distribuir el aire y la gasolina a la cámara de combustión y permitir la expulsión de los gases resultantes de la combustión. También, la cabeza cuenta con partes de enfriamiento para la adecuada transferencia de calor. En la cabeza se lleva a cabo la combustión, lo que la hace una de las partes más críticas de un motor. La cabeza contiene otros componentes como el árbol de levas, las bujías y los asientos de las 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 del 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

En estos componentes se incorporan 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 de Nema se utilizan para la producción de cajas complejas de transmisión automática. La Compañía fabrica estos componentes utilizando tecnologías de HPDC en líneas de producción automatizadas.

Componentes estructurales

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

Carcasas para baterías y motores eléctricos

Las carcasas son componentes principales de las baterías y de los motores eléctricos. Se integran de diversos componentes de aluminio, tanto en el interior como en el exterior de las mismas. Los motores eléctricos son utilizados para vehículos híbridos (HEV), vehículos eléctricos plug-in (PEV) y los vehículos de batería eléctrica (BEV). Los motores eléctricos funcionan para los HEV, PHEV y BEV. En el caso de los PHEV, se utiliza además un motor de combustión interna como fuente alterna para extender la autonomía del vehículo.

Otros componentes

La Compañía fabrica otros componentes de aluminio, como bancadas de motor, cárteres, cubiertas frontales, carcasas y cubiertas, entre otros. 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. Las cubiertas frontales se utilizan para albergar la cadena de distribución que conecta el cigüeñal al árbol de levas. Las carcasas y cubiertas son piezas que se utilizan para proteger ciertas 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. Además, otros insumos importantes son *liners*, energéticos (electricidad y gas), arenas y resinas.

Aluminio

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

Algunas plantas de la Compañía tienen fuentes de aluminio internas que les proveen total o parcialmente de sus necesidades, ya que operan centros de fundición propios. En el caso de las que no los tienen, o para complementar el abasto interno de ser necesario, las plantas utilizan proveedores externos que 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 que las compras remanentes se realizan en el mercado local a precios spot. Aunque todos los contratos con los OEMs le permiten a la Compañía trasladar a los clientes las fluctuaciones de los precios de aluminio para reducir al mínimo el riesgo asociado, puede haber un retraso de tiempo al pasar esas fluctuaciones a los OEMs. En algunas regiones, la Compañía se surte de un número limitado de proveedores de aluminio, lo que obedece a una estrategia de eficiencia en costos y no la limita para comprar aluminio con otros proveedores de ser necesario. La Compañía considera que existen fuentes alternativas de aluminio disponible en dichas regiones.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía contaba con alrededor de 780 proveedores de aluminio. La Compañía considera que no tiene dependencia significativa con ninguno de ellos. 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 producto *commodity*. Nemak compra alrededor de 850,000 toneladas de este material anualmente, cuyo precio está referenciado a los mercados internacionales, principalmente al London Metal Exchange (LME), Platt's Metals Week (MW) y Wirtschafts Vereinigung Metalle (WVM), los cuales ofrecen cotizaciones diarias.

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, y Nemak las compra de 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 cuenta con 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.

“Liners”

Nemak adquiere los *liners* principalmente en Brasil, China, India, México, y en menor parte, en Polonia, Alemania, EE.UU. 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 permite cumplir con los objetivos específicos de diseño y rendimiento del cliente, empleando la tecnología de fundición adecuada. Además, la Compañía considera que dichas características la hacen ser más atractiva que sus competidores. Con base en investigaciones internas, la Compañía considera que, por lo general, la mayoría de sus competidores se enfocan únicamente en una o dos tecnologías de fundición y que sólo algunos competidores grandes e independientes tienen la capacidad de proporcionar tres o más tecnologías de fundición primarias, mientras que ella es capaz de utilizar todas las tecnologías de fundición de aluminio que se describen a continuación:

Fundición por Gravedad en Molde Semi-Permanente (GSPM)

GSPM es la tecnología de fundición de aluminio que la Compañía considera ser 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™ se utilizan en motores de alto rendimiento.

Fundición de Alta Presión (HPDC)

En HPDC, el aluminio fundido se inyecta a alta velocidad en una cámara donde un pistón de acero empuja el aluminio en una cavidad de la matriz de acero refrigerada por agua. 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 a la de HPDC cuando ésta 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. La tecnología 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 importante, como lo es en cabezas de motor y componentes de la suspensión.

Fundición por Inclinación (Tilt Casting)

En esta tecnología de fundición el metal se vacía a un receptáculo mientras el molde está en posición horizontal. Luego, la máquina vaciadora se eleva a una posición vertical lo que permite que el metal entre en las cavidades a un ritmo lento y continuo. Este método de producción proporciona una buena flexibilidad, lo que permite una amplia variedad de forma de fundición, como se requiere en la producción de cabezas de motor.

Operaciones Secundarias (Maquinados)

Las operaciones se efectúan a través de líneas especiales, dedicadas o flexibles, para 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 el maquinado representa una avenida de crecimiento y rentabilidad, ya que genera mayor valor agregado en los componentes que se fabrican.

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 en el corto plazo. Algunos factores macroeconómicos y de otro tipo, como la confianza del consumidor, las tendencias del empleo y el crecimiento de ingresos, las tasas de intereses, los incentivos de ventas de los OEMs y concesionarios, y el costo de combustible, impulsan la demanda y la producción de vehículos.

La tabla que se presenta a continuación establece las tendencias de la producción de nuevos vehículos ligeros en las regiones en las que Nemak compete, con base en la información compilada por IHS Markit de 2010 a 2016.

<i>Producción de vehículos ligeros – Millones de Unidades</i>							
Región	Años						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Norteamérica	11.9	13.1	15.4	16.2	17.0	17.5	17.8
Europa	19.0	20.2	19.3	19.5	20.2	20.9	21.5
Sudamérica	4.2	4.3	4.3	4.5	3.8	3.1	2.8
China	17.1	17.6	18.6	21.3	23.0	24.0	27.3
Resto del Mundo	22.1	21.6	23.8	23.3	23.4	23.2	23.6
Total	74.4	76.9	81.4	84.7	87.4	88.7	93.0

Fuente: IHS Markit

Como se muestra en la tabla de arriba, la producción mundial de vehículos ligeros ha crecido en 18.6 millones de unidades desde los 74.4 millones de 2010 a los 93 millones de 2016. Esto representa una TCAC de 3.8%.

2.2.1.5. Tendencias en el Mercado de Vehículos Automotrices

Fundiciones y Componentes Automotrices.

Por fundición se conoce al proceso de manufactura de transformar metal líquido en un componente sólido con forma específica, con 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 por donde pasarán el aire, el aceite o el refrigerante cuando el futuro motor esté en funcionamiento. Históricamente, la industria automotriz 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 había sido el material dominante; sin embargo, debido a las cada vez más estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO₂ y eficiencia de combustible, los OEMs han encontrado en el aluminio una forma de reducir el peso del vehículo para cumplir con ellas. La densidad del aluminio es la tercera parte de la del hierro, lo cual permite que componentes automotrices de fundición reduzcan el 50% de su peso en promedio al migrar del hierro al aluminio. Otros materiales, como magnesio y titanio, se utilizan en ocasiones para componentes de motor, pero no en gran cantidad debido, entre otras razones, a que no cuentan con suficiente resistencia al calor, ni compiten en costo y adolecen además de otras características que sí posee el aluminio.

Se estima que el mercado mundial de componentes de fundición de la cadena tren motriz de todo tipo de metales fue de aproximadamente US\$27 miles de millones en 2016. El mercado primario de la Compañía es el mercado de componentes de fundición de aluminio, mismo que representó un valor total de aproximadamente US\$23.8 miles de millones, u 88%, del mercado total de componentes de tren motriz de fundición en 2016, según las estimaciones de Nemak. Los componentes de aluminio se pueden fabricar utilizando tecnologías de fundición, incluyendo GSPM, Paquete de Arena y HPDC. Cada tecnología de fundición ofrece diversos diseños y características de desempeño y costo.

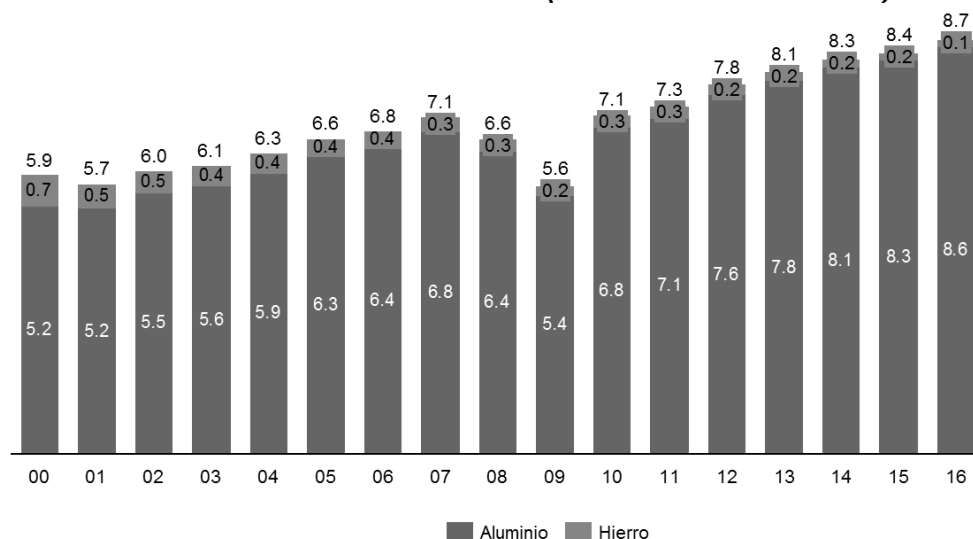
De acuerdo con las estimaciones internas de la Compañía, basadas en el cambio de acero a aluminio en ciertas plataformas de vehículos, se estima que el mercado de los componentes estructurales de aluminio se triplique para 2020, desde su nivel actual de US\$2 mil millones. Los componentes estructurales pueden producirse con diferentes tecnologías, incluyendo HPDC, estampado y extrusión. Cada una de ellas ofrece diferentes características en cuanto a diseño, peso, desempeño y costos.

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 evolucionaron del hierro al aluminio. De acuerdo con IHS Markit, las cabezas de aluminio y hierro sumaron 98% y 2% de la demanda global de unidades, respectivamente en 2016, comparado con 86% y 14%, respectivamente, en 2000. Para los próximos años, IHS Markit espera un crecimiento en cabezas de motor de aluminio similar al crecimiento de la industria automotriz en su conjunto, toda vez que el hierro ya solo integra actualmente el 2% de los programas de cabezas. La siguiente gráfica muestra la demanda de las cabezas de aluminio y hierro por los periodos ahí señalados.

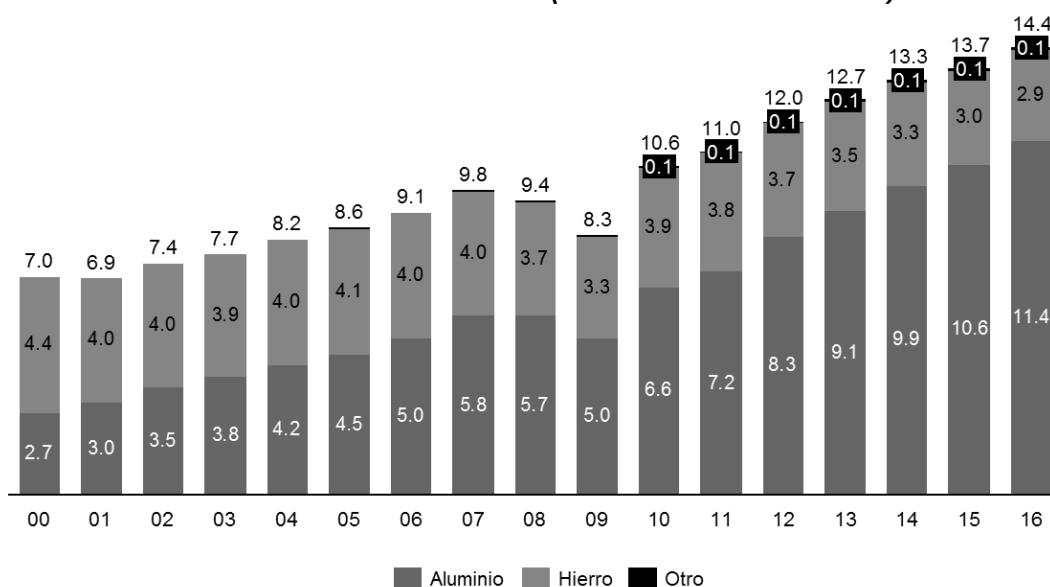
Demanda Global de Cabezas de motor (Miles de millones de Dólares)



Fuente: IHS Markit

De acuerdo con IHS Markit, la penetración del aluminio para monoblocks ha sido más lenta que la de las cabezas de aluminio. En 2016, la penetración de mercado de los monoblocks fue del 68%, porcentaje que se espera continúe aumentando 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, 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.

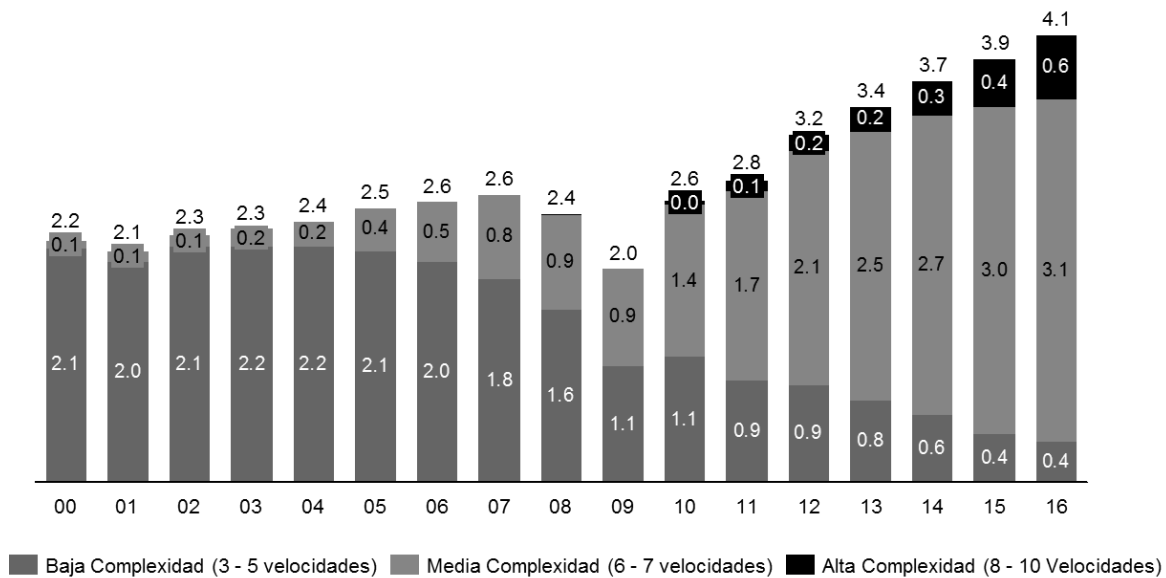
Demanda Global de Monoblocks (Miles de millones de Dólares)



Fuente: IHS Markit

De acuerdo con IHS Markit, 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 cumplir más fácilmente con esas reglas. IHS Markit estima que las transmisiones automáticas complejas continuarán penetrando el mercado global en los siguientes años, como se muestra en la gráfica siguiente:

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



Fuente: IHS Markit

Se considera que factores como las regulaciones de control de emisiones de CO₂ 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.

Oportunidades de crecimiento para la producción mundial

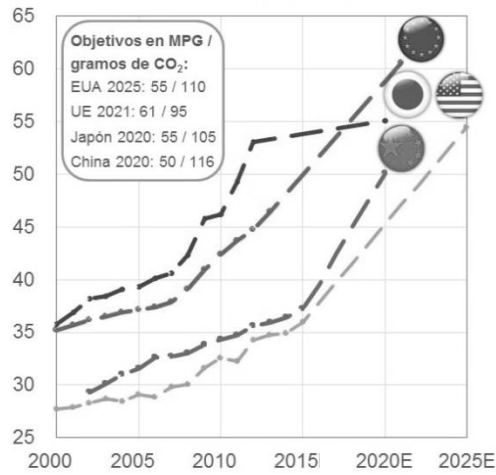
La Compañía considera que factores como los siguientes seguirán contribuyendo al crecimiento de la producción mundial de componentes de aluminio para el tren motriz por productores independientes:

- Mayor contenido de aluminio en vehículos ligeros para reducir el peso, empujados por regulaciones más estrictas en materia de emisiones de CO₂ y de consumo de combustible
- Crecimiento de la producción tercerizada de componentes para el tren motriz, y
- Crecimiento de programas globales de alto volumen

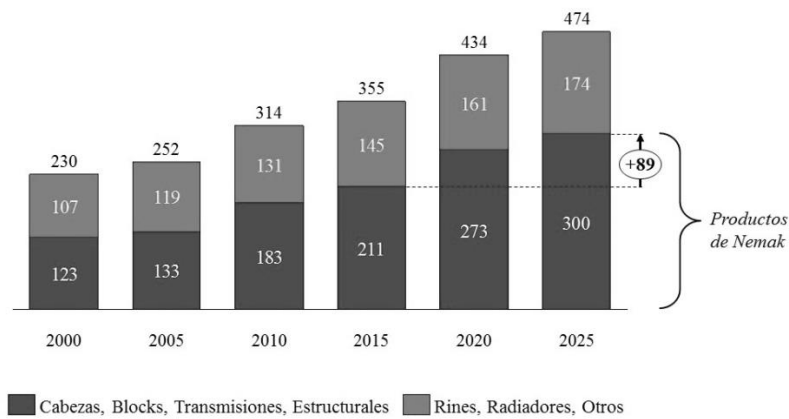
Aumento de contenido de aluminio en vehículos ligeros.

De acuerdo con Ducker Worldwide, el contenido promedio de aluminio por vehículo ligero en Norteamérica y Europa ha crecido a una TCAC de 5% en los últimos diez años, alcanzando aproximadamente 390 libras por vehículo en 2015. La Compañía espera que esta tendencia continúe con la adopción a nivel mundial de monoblocks de aluminio y de componentes estructurales. El crecimiento del contenido de aluminio se ve empujado principalmente por estándares gubernamentales más estrictos en materia de consumo de combustibles y emisiones de CO₂, lo que ha hecho que los OEMs mejoren la eficiencia del uso de combustible de los vehículos que producen. El reemplazar hierro con materiales ligeros, como el aluminio, reduce el peso vehicular y mejora la economía de combustibles. Asimismo, de acuerdo a un estudio de la industria realizado por WardsAuto, se considera que el aluminio es el material más importante utilizado en la industria automotriz para cumplir con los futuros estándares de emisión de CO₂ y requisitos de eficiencia de combustible. Las gráficas a continuación presentan el consumo de combustible por región y contenidos de aluminio por vehículo a partir de 2000.

Consumo de combustible – Normalizado a estándares de EE.UU.
 Millas por galón - MPG



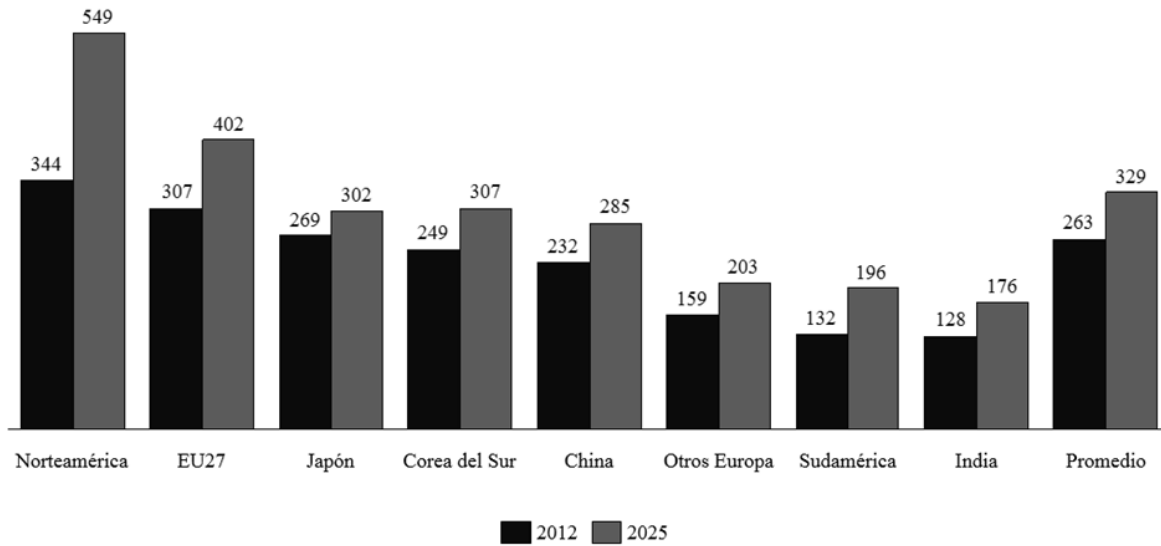
Cantidad de aluminio por vehículo ligero para Norteamérica y Europa
 Libras por vehículo



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 aligeramiento de vehículos continuará en otras regiones también, como resultado de la implementación subsecuente de la regulación de emisiones de CO₂. La siguiente gráfica muestra el incremento esperado en la penetración del aluminio en otras regiones del mundo, distintas de Norteamérica y Europa:

Contenido de Aluminio por Vehículo – Libras por Vehículo

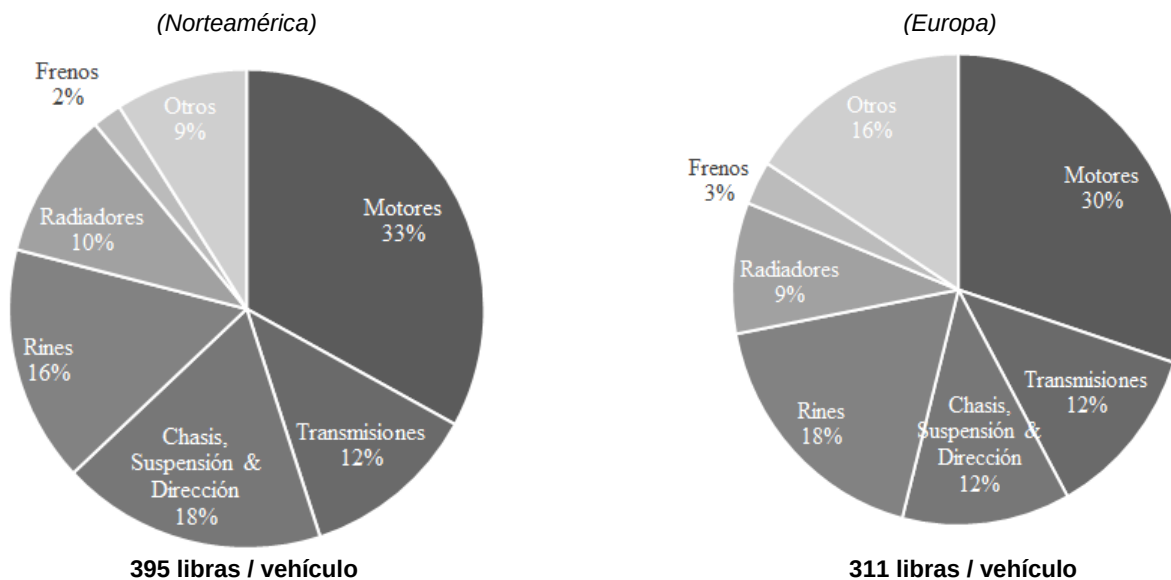


Fuente: Ducker Worldwide

Los más estrictos estándares gubernamentales en cuanto a la eficiencia de combustible y emisiones CO₂ a que están sujetos los OEMs, han impulsado el crecimiento del contenido de aluminio en los vehículos ligeros. El reemplazo del hierro y el acero con materiales más ligeros como el aluminio, ayuda a los OEMs al reducir el peso del vehículo y mejorar la eficiencia de combustible.

El aluminio también ofrece a los OEMs otros beneficios complementarios, como una mayor flexibilidad de diseño. La siguiente gráfica muestra el contenido de aluminio por componente de fundición por vehículo en 2015, en Europa y Norteamérica.

Contenido de aluminio por componente



Fuente: Ducker Worldwide

De acuerdo con *IHS Markit*, entre las tendencias mundiales que se espera impacten el contenido de aluminio en los vehículos en el futuro próximo, se encuentran la penetración del aluminio en blocks, particularmente para aplicaciones diésel y, la penetración del aluminio en componentes estructurales.

Penetración de los componentes estructurales y del chasis en aluminio.

La reducción del peso vehicular se ha vuelto una importante solución para alcanzar los objetivos actuales en materia de emisiones. La Compañía cree que los OEMs debe recortar entre 200 a 400 kilogramos de peso por vehículo hacia 2025 para cumplir con los objetivos de emisiones futuras. Para reducir el peso del vehículo, los OEMs están usando nuevos materiales ligeros y el aluminio ha sido uno de los principales que se han utilizado, ya que proporciona un soporte estructural al vehículo y es más ligero que el acero. Sin embargo, hay otros materiales que se están utilizando también para propósitos de aligeramiento, tales como acero de alta fuerza, magnesio, plástico, compuestos, y fibra de carbón. La Compañía cree que el aluminio seguirá siendo una de las principales opciones para los OEMs debido a sus ventajas estructurales sobre los materiales citados, como son costo, flexibilidad de diseño y propiedades mecánicas.

Con respecto a las partes estructurales y de chasis hechas con aluminio, la Compañía estima que los principales componentes estructurales con más demanda son las torres de amortiguamiento, los largueros y los postes de refuerzo. Por otra parte, para el chasis, los componentes más demandados serían las carcasas para la columna de dirección, articulación de rótulas y brazos de control.

Penetración de los vehículos eléctricos.

A pesar de los avances de los OEMs en materia de aligeramiento, las soluciones tradicionales no serán suficientes para alcanzar las necesidades de los productores más allá de 2020. En la medida en que los vehículos eléctricos se vuelvan más accesibles para los compradores y que la tecnología de baterías mejore, la electrificación de los vehículos podría ser una solución para alcanzar los objetivos en materia de emisiones. La Compañía cree que existen varios factores que promoverán el uso de vehículos eléctricos, incluyendo regulaciones sobre emisiones de CO₂ y/o consumo de combustibles, desarrollo de la tecnología de baterías, disponibilidad accesibilidad de vehículos eléctricos, infraestructura de recarga y tendencias de los consumidores en materia de movilidad. Los sistemas de propulsión de los vehículos eléctricos tienen diferentes componentes en comparación con los motores de combustión interna. Los principales componentes de vehículos eléctricos son la carcasa del motor eléctrico, la de la batería y la transmisión eléctrica. La mayor parte de estos componentes se fabrican con complejos diseños en aluminio. Muchos OEMs están cambiando sus estrategias para incluir la electrificación como parte principal de sus negocios.

De acuerdo con *IHS Markit*, la producción mundial de vehículos ha aumentado en 1.9 millones de unidades en 2016 desde 1.0 millones en 2010. Esto representa una TCAC de 20%. En los años futuros, *IHS Markit* ha pronosticado una mayor penetración de vehículos eléctricos, con crecimiento tanto en vehículos híbridos, eléctricos y enchufables.

Desarrollo de monoblocks de aluminio para motores diésel.

Las aplicaciones de monoblocks de aluminio empezaron en los motores de gasolina a finales de la década de los setentas del siglo anterior. Sin embargo, debido a que los requerimientos técnicos son mayores, la sustitución de hierro con aluminio en motores diésel fue muy limitada hasta la mitad de la década de los noventas anterior. En años recientes, los estándares de emisiones se han vuelto más estrictos, tanto para motores de gasolina como diésel, lo que ha forzado a los OEMs a incrementar el uso de componentes de aluminio en los motores diésel también.

La Compañía estima que aún no se ha alcanzado el crecimiento potencial máximo de las aplicaciones de monoblocks en motores de diésel. Mientras que el uso de dichas aplicaciones se consideraba impráctico en el pasado, el reciente desarrollo de aleaciones y las mejoras en el proceso han cambiado la situación. Como resultado, el uso de aluminio en motores diésel continúa su avance. Sin embargo, debido a algunos acontecimientos recientes en el mercado de motores diésel, los consumidores están cambiando sus preferencias hacia los motores de gasolina. Al respecto, la Compañía espera que la penetración de aluminio en motores diésel continúe pero a menor ritmo.

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 estaban renuentes a otorgar contratos a proveedores independientes para la producción a gran escala de estos componentes, al considerarlos como partes críticas de los motores. Un factor que explicaba esta situación era el alto nivel de fallas de los componentes tercerizados y el costo de las mismas. Por esa razón, solo tercerizaban una pequeña parte de sus necesidades, y lo hacían con proveedores independientes que hubiesen demostrado los niveles de calidad adecuados.

La tendencia cambió en las últimas décadas. Varios factores favorecieron el que los OEMs otorgasen más y más contratos de producción de componentes de la cadena tren motriz a productores independientes. Por ejemplo, cada vez con mayor frecuencia, los OEMs visualizaron las operaciones de fundición como actividades no estratégicas para sus negocios. Algunos de ellos desinvertieron por completo sus operaciones de fundición, fuese por acuerdos con productores independientes, o bien por cierre de las mismas. Por ejemplo, en años recientes, Ford y Renault vendieron una parte importante de sus operaciones de fundición. Asimismo, Volkswagen Group y BMW han aumentado los contratos de programas globales de la cadena tren motriz con fundiciones independientes.

Otro factor que favoreció la tercerización fue la alta inversión que se requiere para reconvertir la capacidad de producción de piezas de hierro para la producción de piezas de aluminio. Muchos OEMs no cuentan con suficientes economías de escala como para justificar dichas inversiones con un retorno adecuado. En contraste, los productores independientes invierten en capacidad de producción de piezas de aluminio que se puede utilizar para dar servicio a múltiples programas y clientes, aprovechando de esta forma las economías de escala. Como resultado, se considera que los productores independientes continuarán incrementando su participación de mercado de los componentes de aluminio de la cadena tren motriz.

Aumento del número de plataformas globales del tren motriz.

En las últimas décadas, los OEMs han implementado 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. Así, han optado por el desarrollo de 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 necesarios y han subcontratado dicha producción con productores independientes.

Algunos ejemplos de programas globales de alto volumen son: 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, para Renault, los programas K y D. La Compañía considera que el creciente número de programas de alto volumen ha generado un aumento significativo de oportunidades para los proveedores de los mismos, al concentrar dichos programas en un número limitado de proveedores.

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

El mercado de las cabezas de motor y monoblocks, particularmente en la región NAFTA, se ve influido de 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 favorecido a los motores con menor tamaño. Esto puede ocasionar la migración de aplicaciones de ocho cilindros a seis cilindros, y de seis cilindros a cuatro cilindros, lo que podría afectar adversamente el volumen de venta de la Compañía. Sin embargo, al mismo tiempo podría ocasionar la necesidad de productos de diseño más complejo, lo que podría aumentar el valor agregado y el precio de los componentes. Para conocer sobre las alternativas a los motores de combustión interna, ver sección de "Factores de Riesgo - Riesgos relacionados con el Negocio de la Compañía".

Barreras de Entrada y Costos de Cambio.

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

- **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 complejos en el proceso de manufactura. Por consecuencia, se requiere de un alto grado de experiencia para la manufactura de dichos componentes. Los componentes que Nemak produce son de alta complejidad y, por ende, de 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, cárter de aceite, frenos y marcos de asientos, que son de menor complejidad. Generalmente, el desarrollo de conocimiento ("know-how") toma largos períodos de tiempo. La Compañía cree que su experiencia tecnológica le otorga una ventaja cuando compite por nuevos programas de aluminio.
- **Confiabilidad del proveedor.** Generalmente, los problemas de entrega o de calidad que pueden llegar a tener los proveedores de componentes de fundición, se traducen en retrasos en la producción de una gran cantidad de modelos de vehículos. Lo anterior puede ocasionar grandes pérdidas en ventas o costos incrementales para los OEMs. Por tal razón, ellos sólo subcontratan los componentes con proveedores que cuenten con una probada capacidad de gestión, producción y lanzamiento a gran escala. Nemak considera que son pocos los proveedores de partes automotrices que 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.** La inversión en equipamiento para producir componentes automotrices es muy elevada, tanto para los OEMs como para sus proveedores. Así, con el objetivo de controlar dichas inversiones, los OEMs y sus proveedores instalan capacidad solo para cumplir con los requerimientos de programas específicos. Esto resulta en que, una vez iniciada la fabricación de un componente, normalmente no existe capacidad adicional disponible en la industria para que otro proveedor inicie producción del mismo componente. Una vez que un programa es asignado a un proveedor y su desarrollo se ha iniciado, cambiar de proveedor es costoso para los OEMs, porque dicho cambio implica costos de interrupción en la cadena de suministro, incluyendo pérdidas en ingresos, así como otros costos asociados con la adopción de programas de equipamiento estándar para las líneas de equipamiento del nuevo proveedor. Asimismo, los lanzamientos de producción generalmente requieren tiempos largos de inicio y costos incrementales significativos. Como resultado, el cambio de proveedor podría llevar varios años y ser muy costoso para los OEMs. Con base en lo anterior, los OEMs suelen evitar el cambio de proveedor una vez que la producción de un programa ha dado inicio. La Compañía

estima que aproximadamente el 85% de su volumen de ventas de 2016 se relacionó con componentes para los cuales ella fue proveedora única.

- **Altos costos de entrada.** 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 y servicio, así como una mayor rapidez y eficiencia en el lanzamiento de nuevos programas. Esto le ha permitido continuar ganando nuevos programas en una proporción mayor a la del 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 le ha permitido mejorar su 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 (es decir, el 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

En sus operaciones en Norteamérica, la estructura de costos de la Compañía está denominada predominantemente en Dólares. Esto, debido a que las principales materias primas y una parte substancial de sus costos de fabricación se denominan en, o están indexados a, dicha 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, se estima que 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.

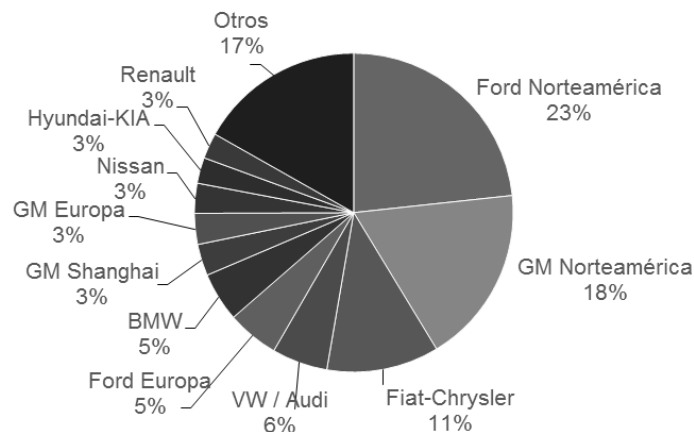
En lo que respecta a las operaciones de Europa, alrededor del 90% de los costos de Nemak están denominados en Euros, con solo una pequeña porción en coronas checas, zlotys polacos, rublos rusos, florines húngaros y libras turcas. Finalmente, los costos de las operaciones de Nemak en Sudamérica y Asia 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 Compañía tiene una base de clientes diversificada que incluye una gran cantidad de los principales OEMs a nivel global. Las relaciones de suministro con ellos son generalmente de proveedores únicos en la gran mayoría de los programas y se extienden por el tiempo de vida de un programa de motor, que es generalmente entre 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 2016.

Distribución de Volumen Equivalente por Cliente en 2016



Cuando un OEM selecciona a la Compañía como proveedor para un nuevo componente, normalmente firma un memorando de entendimiento o una carta de intención. Estos memorandos de entendimiento o cartas de intención contienen los 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, las cifras de volúmenes y de entrega de los componentes que se le deben suministrar 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, se comparte con el cliente la reducción de costos que proviene de las eficiencias de producción de los componentes, en cierta proporción y en la medida en que se va obteniendo. La Compañía cuenta con relaciones sólidas con sus clientes, las que promedian más de 20 años.

Componentes utilizados en diversos tipos de vehículos.

Las cabezas, monoblocks y partes de transmisión son piezas esenciales para el 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, Nemak no está sujeto al éxito o fracaso de alguna plataforma de vehículo, ya que un mismo motor puede ser usado para un número amplio de diferentes vehículos.

2.2.3. Canales de Distribución

Los productos de Nemak llegan directamente a las plantas de motores de los OEMs. No existen requerimientos especiales de embalaje o transporte. La mayor parte de las ventas que realiza Nemak son "libre a bordo" (FOB) en sus plantas, de tal forma que los clientes asumen los costos de seguros y fletes. Por excepción, debido a las necesidades particulares de ciertos clientes, algunos productos se entregan en algún punto de cruce fronterizo o de descarga marítima.

Las cabezas de motor y los monoblocks fabricados en México destinados a Norteamérica se transportan 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 EE.UU. y Canadá. Los productos destinados a Europa o Asia se transportan por vía marítima, con tiempo de entrega de alrededor de seis semanas. Las cabezas de motor y monoblocks fabricados en las plantas de EE.UU. y Canadá tienen su principal destino dentro del mercado norteamericano y se envían por vía terrestre con tiempos de entrega inferiores a 24 horas.

Los productos que se fabrican en Europa para el mercado doméstico se envían por vía terrestre, ya sea por transporte de carga o tren, dependiendo de la planta en la que serán entregados. Los tiempos de entrega varían dependiendo de la región, pero fluctúan entre uno y tres días. Los productos de exportación hacia otras regiones se envían por vía marítima. Los productos que se producen en Sudamérica se envían por vía terrestre para el mercado doméstico y por vía marítima para exportación a otras regiones. En Asia se envían los productos por vía terrestre para el mercado doméstico.

2.2.4. Competidores

Nemak compete con un número de fabricantes independientes y con las 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 de Nemak tienen operaciones de fundición internas. Se compete con ellos, aunque generalmente solo por programas de los mismos OEMs y solo en casos excepcionales, por programas de otros OEMs. La competencia se dirige a aspectos como 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 de 2016, la Compañía contaba con más de 23,000 colaboradores, divididos en 4,100 empleados y 19,000 obreros. En países como Alemania, Argentina, Austria, Brasil, Canadá, China, Eslovaquia, España, Hungría, México y Polonia existen sindicatos y consejos laborales o equivalentes, que representan a los colaboradores de Nemak. En EE.UU. no hay sindicatos que representen a la fuerza laboral de Nemak en dicho país. En total, se estima que aproximadamente el 87% de la fuerza laboral de Nemak está representada por un sindicato o equivalente. La Compañía considera que las relaciones con sus colaboradores y sindicatos son satisfactorias.

2.2.6. Desempeño Ambiental

La Compañía está sujeta a numerosas leyes, regulaciones y estándares oficiales mexicanos y 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 de riesgos ambientales, la generación, almacenamiento, manejo, uso y transporte de materiales peligrosos y desechos, el uso responsable del agua, la emisión y el desecho de materiales peligrosos en la tierra, aire o agua, así como la salud y seguridad de los trabajadores. Nemak debe obtener permisos para una gran cantidad de operaciones, de autoridades gubernamentales tanto a nivel federal, como estatal y local. Dichas autoridades pueden modificar o revocar los permisos y exigir el cumplimiento de las leyes mediante multas, órdenes judiciales o cierre por falta de cumplimiento.

Algunas leyes ambientales asignan responsabilidad a propietarios actuales o anteriores, o a operadores inmobiliarios, por el costo de remoción de o rehabilitación por substancias peligrosas o desechos. Además de las acciones de rehabilitación que pueden exigir las agencias federales, estatales o locales, las partes demandantes pueden exigir pagos por daños personales u otros reclamos privados debido a la presencia de substancias peligrosas o desechos en una propiedad. Algunas leyes ambientales, particularmente en EE.UU. imponen responsabilidad aunque el dueño u operador no tuviera conocimiento, o no fuera responsable, de la presencia de substancias peligrosas o desechos. Adicionalmente, las personas que realizan los trabajos de remoción o tratamiento de substancias peligrosas o desechos pueden ser responsables del costo de rehabilitación o remoción de dichas substancias, aun cuando dichas personas nunca fueran dueñas u operaran alguna instalación de remoción o tratamiento. Ver “Factores de Riesgo – Riesgos Ambientales”

Siendo una empresa comprometida con el medio ambiente, Nemak 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 mexicano, obteniendo desde 2003 la Certificación Industria Limpia otorgada por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, misma que ha mantenido a la fecha de este reporte.

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

Política de Salud, Seguridad y Gestión Ambiental

Nemak está comprometida a producir y proveer componentes de aluminio para la industria automotriz, reconociendo su 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 del aire, agua y suelo por sus operaciones
- Promover el uso eficiente de energía, agua y materiales en sus operaciones
- Cumplir con los requerimientos legales y otros aplicables a aspectos ambientales y riesgos, y
- Mejorar continuamente el sistema.

A través del Sistema de Gestión Ambiental y de las acciones del programa voluntario de industria limpia, Nemak ha logrado incidir positivamente sobre los posibles factores de riesgo ambiental de sus operaciones mediante el control de las emisiones y descargas

al medio ambiente, así como de la prevención de posibles situaciones de emergencia ambiental (incendios, explosiones, fugas o derrames).

En el caso de las instalaciones en Windsor, Ontario, 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 cumplir 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). Además de los informes de Contaminación Provisional requeridos acerca de las emisiones y contaminantes en cada una de las plantas, se prepara un reporte anual de cambios en las instalaciones, que se entrega al Ministerio de Medio Ambiente.

A las instalaciones de EE.UU. (Alabama, Kentucky, Tennessee y Wisconsin) se les aplican regulaciones locales, estatales y federales de acuerdo con el Sistema Administrativo Ambiental (Environmental Management System). Cada instalación mantiene la certificación ISO 14001, que se audita anualmente. Los informes requeridos incluyen EPCRA, Tier II e inventarios de desechos tóxicos. Kentucky y Wisconsin operan verticalmente integrados, fundiendo los requerimientos de aluminio diarios en cumplimiento de los estándares nacionales de requisitos de contaminantes peligrosos al aire. En EE.UU., 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, así como 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 dueños, que exceden en gran medida 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. Para realizar sus actividades de investigación y desarrollo, Nemak cuenta con seis centros, 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, la Compañía promueve activamente el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con sus clientes. Al año, Nemak invierte aproximadamente el 1% de sus ventas en Investigación y Desarrollo. En cada uno de los últimos tres años, la inversión de Nemak en investigación y desarrollo ha alcanzado aproximadamente al 1% de sus ventas anuales, en promedio.

Nemak posee 62 invenciones que agrupan 283 patentes otorgadas a nivel mundial, 13 aplicaciones de patentes, 11 marcas registradas, así como más de 250 publicaciones científicas. La Compañía considera que sus patentes, aplicaciones de patente, licencias, registros de marca y nombres de marca son de gran valor. La Compañía no anticipa la pérdida de alguno de estos derechos, ni que su potencial pérdida pudiese implicar efectos relevantes adversos al negocio. La Compañía vende sus productos bajo varias marcas registradas, las cuales considera que 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 mar Otros valores inscritos cas 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 solicitó el registro de la misma. Nemak tiene registradas 62 invenciones, que resultan en 283 patentes otorgadas en México, EE.UU., Europa, y otros países de Sudamérica y Asia. A continuación se mencionan las más importantes:

SIMONE:

Sistema de Moldeo NEMAK. SIMONE es un proceso desarrollado por la Compañía que se utiliza para la fabricación de cabezas y 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 EE.UU. en el año 2000.

NLPPS:	NLPPS (Nemak Low Pressure Precision Sand) es un proceso usado para producir monoblocks. NLPPS fue seleccionado después de que la Compañía condujo un estudio de tecnologías a nivel mundial durante 1994-1995 para analizar el mejor proceso de moldeo de monoblocks. Nemak compró la patente y la registró en EE.UU. y México. Nemak considera que esta tecnología es líder en el mercado de Norteamérica debido a la flexibilidad de diseño y bajo costo que tiene. Solamente dos de los cuatro competidores principales cuentan con tecnologías similares.
Aleaciones de aluminio de alto desempeño	Se trata de 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, que permiten obtener motores más eficientes y menos contaminantes debido a 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 <i>liners</i> de hierro, resultando en un motor más ligero y eficiente. Es un proceso utilizado en productos para el mercado europeo.
Nemak 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.

Nemak patentó un proceso industrial de precalentamiento de moldes. Este proceso elimina cualquier desperdicio generado por una falta de temperatura en el molde donde se vacía el aluminio líquido, disminuyendo así los costos de desperdicio. Nemak tiene registrada la patente desde 1999 en México, España, Francia, Inglaterra, Irlanda, Italia y Alemania. En cuanto al tratamiento térmico, la Compañía desarrolló el SITTEN, sistema de tratamiento térmico Nemak, con el cual se reducen los tiempos de ciclo de tratamiento térmico considerablemente. Este sistema fue patentado por Nemak en Alemania, Italia, Francia, Inglaterra, Irlanda y España en 1999, así como en EE.UU. en 2001.

La Compañía ha desarrollado los aparatos y procesos de las siguientes aplicaciones:

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

Adicionalmente, Nemak tiene derecho al uso de las siguientes:

Licencias

Nemak tiene la licencia para el uso del proceso Cosworth™ de producción en una de sus plantas de Canadá. Adicionalmente, en algunas de sus instalaciones, Nemak cuenta con la licencia para el proceso ROTACAST™ para la producción de cabezas.

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

Otros Contratos

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

2.2.8. Estructura Corporativa

La Emisora es una compañía controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias. Es una empresa que forma parte de ALFA y mantiene relaciones de negocios con otras subsidiarias significativas de ALFA. Ver “Administración – Operaciones con Personas Relacionadas”

El capital social de la Emisora está constituido por 3,080.7 millones de acciones, en una sola serie (Fija, Clase “I”, Serie “A”). Las acciones de la Emisora 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.

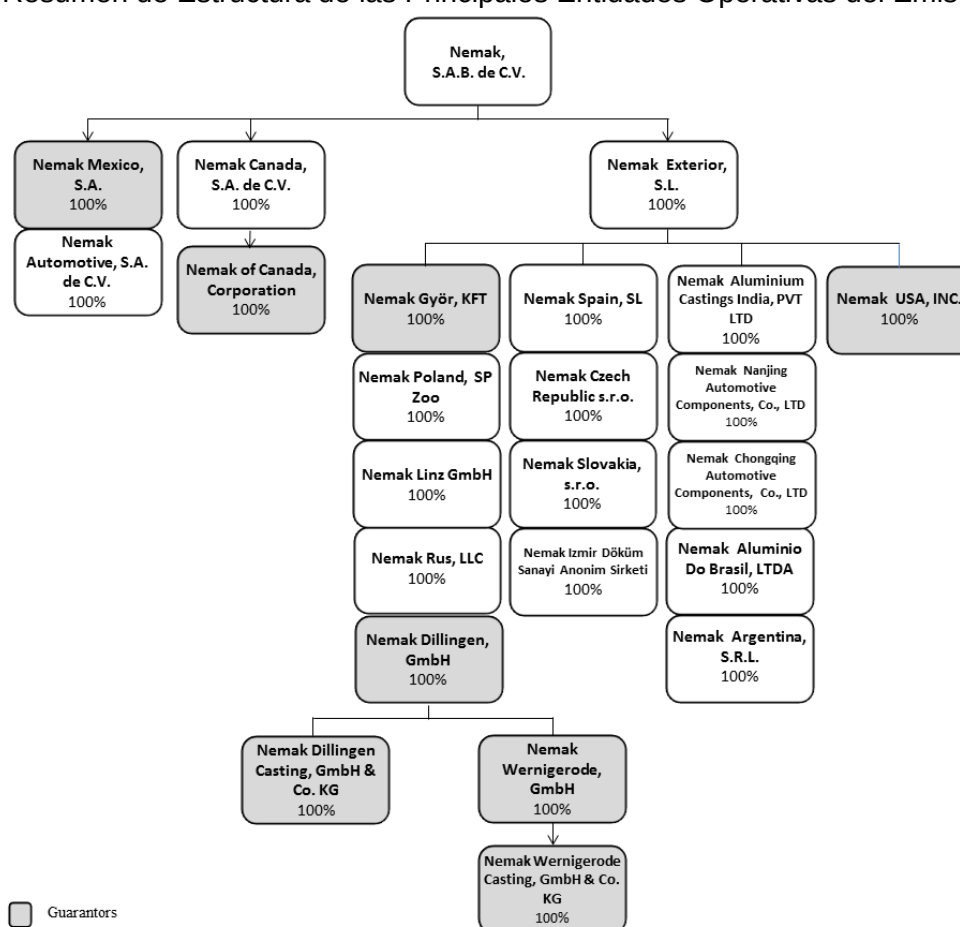
A la fecha de la presentación de este documento, ALFA es propietaria del 75.24% de las acciones de la Emisora y Ford es propietaria del 5.45%, mientras que el resto, 19.31%, se comercia en el mercado bursátil. Ver “Administración – Administradores y Accionistas – Principales Accionistas”.

A la fecha de presentación de este documento, la compañía tiene participaciones en las siguientes empresas asociadas:

Starcam – 49%

nanjing Loncin Nemak Precision Machinery Co. Ltd. – 35%

Resumen de Estructura de las Principales Entidades Operativas del Emisor



Nota: a la fecha de este reporte, Nemak posee directa o indirectamente el 100% de las acciones de estas subsidiarias.

A continuación se incluye una breve descripción de las actividades de las principales subsidiarias de la Compañía:

<u>RAZÓN SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDADES PRINCIPALES</u>
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
Nemak Izmir Döküm Sanayi Anonim Sirketi	Fabricación y comercialización

2.2.9. Principales Activos

Los principales activos de la Compañía son las acciones emitidas por sus subsidiarias. Los principales activos de sus subsidiarias son, a su vez, 38 plantas de producción de cabezas, monoblocks, partes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes de aluminio para la industria automotriz en 23 localidades de 16 diferentes países como sigue: México (11), EE.UU. (6), Canadá (1), Brasil (2), Argentina (1), Alemania (4), Polonia (2), República Checa (1), Austria (1), Hungría (1), Eslovaquia (2), España (1), India (1), China (2), Rusia (1), Turquía (1). Además de estas plantas Nemak está invirtiendo en una planta de HPDC en Eslovaquia, que se estima estará arrancando a mediados de 2017.

A la fecha de este reporte, las plantas productivas con las que cuenta Nemak están localizadas en:

- (1) 7 en García, Nuevo León, México
- (2) 2 en Monclova, Coahuila, México
- (3) 2 en Ramos Arizpe, Coahuila, México
- (4) 1 en Dickson, Tennessee, EE.UU.
- (5) 2 en Sylacauga, Alabama, EE.UU.
- (6) 2 en Sheboygan, Wisconsin, EE.UU.

- (7) 1 en Glasgow, Kentucky, EE.UU.
- (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) 2 en Ziar, Eslovaquia¹
- (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
- (23) 1 en Esmirna, Turquía

¹: El inicio de operaciones de la segunda planta de Eslovaquia está contemplado en 2017.

Norteamérica

Las plantas ubicadas en García, Nuevo León, y Monclova, Coahuila, utilizan el proceso de fundición de molde semi-permanente para la producción de cabezas, así como la tecnología de baja presión para la manufactura de monoblocks. A principios de 2017, se pusieron en marcha las operaciones de una nueva planta de fundición de alta presión. Por su parte, 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 HPDC 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, la tecnología HPDC para monoblocks y la 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 el proceso de fabricación de molde semi-permanente con llenado por gravedad. Adicionalmente en Győr, Hungría, Linz, Austria, Eslovaquia y República Checa se emplea 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. Adicionalmente, en la planta de Polonia se utiliza el proceso de alta presión para la producción de componentes estructurales.

La planta de Esmirna, Turquía utiliza el proceso de gravedad para la producción de cabezas y el proceso de alta presión para la fabricación de otros componentes para tren motriz.

Asia

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

En la planta ubicada en Chennai, India, se utilizan la tecnología HPDC y la de molde semi-permanente con llenado por gravedad para la manufactura de cabezas y monoblocks.

Centros de Investigación y Desarrollo

La investigación y el desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak, por los altos niveles de calidad y bajo costo que sus productos requieren. Nemak 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 incrementar la eficiencia operativa. Por otro lado, Nemak promueve activamente el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con sus clientes. Los centros de Investigación y Desarrollo están a cargo de colaboradores altamente

lificados en la industria de la metalurgia, en la ingeniería de productos y procesos, así como en los campos de calidad y manufactura. Las instalaciones de los centros contienen equipo de tecnología de punta para la simulación y fabricación de prototipos.

En general, Nematik ha venido modernizando sus plantas y equipos para alcanzar los requerimientos de calidad y costo que necesitan los nuevos programas que sus clientes le han ido otorgando. Así, en los años 2014, 2015 y 2016, Nematik realizó inversiones en activos por alrededor de US\$393, US\$460 y US\$542 millones, respectivamente, con objeto de expandir la capacidad de producción y mantener sus plantas en condiciones óptimas. En algunas ocasiones, los clientes de Nematik coinvierten con ella en activos y herramientas que se requieren para la preparación de las instalaciones, así como para comprar y modificar cualquier equipo necesario para la producción, de conformidad con las especificaciones de sus componentes.

Descripción de las Plantas

A la fecha de este reporte, la capacidad total de producción ascendía a cerca de 60 millones de unidades equivalentes. La siguiente tabla muestra la información de las plantas de Nematik:

México	Instalaciones	Antigüedad (años) ¹	Dimensiones (m2)
	Planta 1 García, Nuevo León	35	19,403
	Planta 2 García, Nuevo León	25	28,631
	Planta 3 García, Nuevo León	19	45,000
	Planta 4 García, Nuevo León	18	34,860
	Planta 5 García, Nuevo León	16	45,630
	Planta 6 García, Nuevo León	11	45,600
	Planta 7 García, Nuevo León	0	20,000
	Planta 1 Monclova, Coahuila	20	28,800
	Planta 2 Monclova, Coahuila	15	21,600
	Planta 1 Ramos Arizpe, Coahuila	18	30,000
	Planta 2 Ramos Arizpe, Coahuila	14	12,500
Sudamérica	Instalaciones	Antigüedad (años) ¹	Dimensiones (m²)
	Córdoba, Argentina	41	8,900
	Planta 1 Betim, Brasil	41	52,000
	Planta 2 Betim, Brasil	39	48,824
EE.UU.	Instalaciones	Antigüedad (años) ¹	Dimensiones (m²)
	Dickson, Tennessee	30	26,700
	Planta 1 Sylacauga, Alabama	13	20,300
	Planta 2 Sylacauga, Alabama	13	7,430
	Planta 1 Sheboygan, Wisconsin	22	21,368
	Planta 2 Sheboygan, Wisconsin	22	35,768
	Glasgow, Kentucky	17	42,271
Canadá	Instalaciones	Antigüedad (años) ¹	Dimensiones (m²)
	Windsor, Ontario	25	24,000
Europa	Instalaciones	Antigüedad (años) ¹	Dimensiones (m²)
	Most, República Checa	14	34,565
	Planta 1 Wernigerode, Alemania	24	33,900
	Planta 2 Wernigerode, Alemania	24	14,530
	Planta 1 Ziar, Eslovaquia	17	18,319
	Planta 2 Ziar, Eslovaquia ²	0	12,400
	Bielsko Biala, Polonia	41	62,000
	Dillingen, Alemania	25	38,000
	Dillingen, Alemania	13	25,300
	Győr, Hungría	24	24,900
	Linz, Austria	35	13,000
	Etxebarria, España	18	15,886
	Ulyanovsk, Rusia	1	12,201
	Esmirna, Turquía	19	30,000
Asia	Instalaciones	Antigüedad (años) ¹	Dimensiones (m²)
	Nanjing, China	11	11,250
	Chennai, India	4	17,235
	Chongqing, China	4	9,000

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

²: El inicio de operaciones de la segunda planta de Eslovaquia está contemplado en 2017.

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

Región	Capacidad Instalada (Millones de Unidades Equivalentes)
Norteamérica	35.8
Sudamérica	5.1
Europa	17.9
Asia	4.7

Todas las plantas de Nemak cumplen con los estándares de seguridad ambiental y de mantenimiento propios de la industria.

Nemak está asegurado con tres principales categorías de pólizas o coberturas: (i) activos e interrupción del negocio; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil. Las pólizas de seguros se negocian a través de ALFA y cubren 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 cubren bienes tales como materias primas, inventarios, productos, maquinaria, equipo y refacciones, ya sea que se envíen por aire, tierra 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. Adicionalmente, se tiene 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. Nemak considera que las coberturas de los seguros con que 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.

La Emisora 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, el Código de Comercio y la Ley del Mercado de Valores.

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

En México, la Emisora no cuenta con ningún beneficio fiscal especial (subsidios, exenciones y/u otros conceptos similares) y, a la fecha de este reporte, no existen aranceles o impuestos especiales para la exportación de los componentes de aluminio para automóviles en los mercados descritos anteriormente. Tampoco existen impuestos especiales que graven a la Compañía.

2.2.11.1.2. Controles Ambientales.

Todas las instalaciones de la Compañía cumplen con la normatividad y reglamentación en materia ambiental y 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.

En México, la Compañía está obligada a entregar a la 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. Asimismo, las autoridades competentes de cada país donde la Compañía tiene operaciones dan seguimiento continuamente a todas las plantas de Nemak para verificar que cumplan 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 del impuesto al valor agregado en México, así como de diversos impuestos federales, estatales, o provinciales y municipales en los diversos países donde opera conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

A la fecha de este reporte, la Compañía no ha sido requerida por alguna diferencia significativa en cuestiones fiscales, ni, a la fecha de este reporte, tiene litigios relevantes en materia fiscal. En países como Alemania, Canadá, EE.UU., Hungría y Rusia, la Compañía ha recibido algunos incentivos relacionados con la inversión en plantas, la capacitación de personal sindicalizado, y otros.

2.2.12. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

En el curso ordinario de los negocios, Nemak 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, la Compañía no cree que exista alguna acción, demanda o procedimiento, pendiente o posible, en su contra o que le afecte, que si se resuelve negativamente ya sea de forma individual o en su conjunto, pudiese dañar significativamente su negocio, situación financiera o resultados de operación. Asimismo, la Compañía no se encuentra ni 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 de la agencia de Seguridad Social de ese país en relación con la revisión de sus operaciones en Brasil. Mientras espera la resolución de dichas evaluaciones, ha hecho los depósitos judiciales requeridos, que equivalen a los siguientes montos: Ps. 474 millones, Ps. 323 millones, Ps. 390 millones, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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 Emisora, reunidos en asamblea general, y 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 Emisora, aunque la ley no requiere dicha recomendación. Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, la Emisora 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 apartar 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 la misma sea equivalente a cuando menos el 20% de su capital social. Dado que ALFA controla a la Emisora, tiene la facultad de establecer la política de dividendos y el pago de dividendos de ésta.

Actualmente, el Consejo de Administración de la Emisora no tiene contemplado adoptar una política de dividendos fija. En todo caso, los dividendos que decreta y pague podrían estar limitados por sus resultados operativos y financieros, incluyendo aquéllos derivados de eventos extraordinarios, así como por los riesgos descritos en la sección “Factores de Riesgo” de este reporte, que podrían afectar la situación financiera y la liquidez de la Compañía. En ese contexto, la Emisora no puede asegurar que pagará dividendos en el futuro, ni el monto de ellos en caso de que se pagaran.

En febrero de 2017, la Emisora decretó dividendos por US\$0.0556 por acción, o US\$171 millones en total, a ser liquidado en cuatro exhibiciones. El primer pago se realizó el 31 de marzo de dicho año, por el equivalente de US\$0.0139 por acción (US\$42.7 millones). La segunda, tercera y cuarta exhibiciones se realizarán el 30 de junio, el 29 de septiembre y el 20 de diciembre de 2017, respectivamente, por la misma cantidad.

En 2016, la Emisora decretó un dividendo en efectivo por US\$0.0299 por acción, o US\$92.1 millones en total, a ser liquidado en cuatro exhibiciones. La primera se realizó el 31 de marzo de dicho año por el equivalente de US\$0.0075 por acción (US\$ 23 millones). Las segunda y tercera exhibiciones se realizaron el 30 de junio y el 30 de septiembre del mismo año por la misma cantidad. Finalmente, la cuarta exhibición se realizó el 20 de diciembre de 2016, por el equivalente de US\$0.0074 por acción (US\$22.8 millones). Los dividendos pagados provinieron de la cuenta de Utilidad Fiscal Neta, generada al 31 de diciembre de 2013.

En 2015 y 2014, la Emisora decretó y pagó a sus accionistas dividendos en efectivo por un importe de US\$80 millones y US\$60 millones, respectivamente. Dichos dividendos provinieron en su totalidad de la cuenta de Utilidad Fiscal Neta.

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 Emisora 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, 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 Emisora 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 la Emisora 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 Emisora 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 Emisora 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 Emisora que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se deriva de, y debe ser leída en conjunto con, los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual. La información de 2016, 2015 y 2014 fue elaborada conforme a IFRS y se presenta 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 de la información por parte de los inversionistas. Las cifras presentadas en dólares son cifras no auditadas. Algunas de las cifras incluidas en este Reporte fueron redondeadas para facilitar su presentación. Los porcentajes que se presentan pueden o no estar calculados en base a cifras redondeadas. Por esta razón, es posible que algunos de los porcentajes citados 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.

Años terminados

Al 31 de diciembre del 2016 **Al 31 de diciembre del 2015** **Al 31 de diciembre del 2014**

(auditados)

(en millones de pesos)

Estado de Resultados

Ingresos	79,244	70,891	61,490
Costo de Ventas	(65,345)	(59,143)	(52,456)
Utilidad Bruta	13,899	11,748	9,034
Gastos de Operación	(5,215)	(4,350)	(3,526)
Utilidad de Operación	8,684	7,398	5,508
Resultado Financiero, Neto	(1,439)	(1,293)	(699)
Participación en Resultados de Asociadas	55	48	39
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad	7,300	6,153	4,848
Impuestos a la utilidad	(1,890)	(1,552)	(1,454)
Utilidad neta consolidada	5,410	4,601	3,394

Estado de Situación Financiera

Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	3,135	2,116	1,366
Propiedades, planta y equipo, neto	50,094	38,263	32,534
Otros Activos	38,664	31,639	25,191
Total activo	91,893	72,018	59,091
Total pasivo a corto plazo	23,684	18,771	19,000
Total pasivo a largo plazo	31,138	25,308	18,593
Total capital contable	37,071	27,939	21,498
Total pasivo y capital contable	91,893	72,018	59,091

Otra Información

Adquisición de Propiedad y Equipo	10,164	7,253	4,471
Depreciación y Amortización del Ejercicio	5,872	4,609	3,784
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	42	43	38
Rotación de Inventarios (días)	50	47	44
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	56	51	46
Dividendos en Efectivo	1,755	1,253	836
Utilidad por acción (Pesos por Acción)	1.76	1.65	1.37

Años terminados

Al 31 de diciembre del 2016 **Al 31 de diciembre del 2015** **Al 31 de diciembre del 2014**

(auditados)

(en millones de pesos)

Estado de Resultados

Ingresos	79,244	70,891	61,490
Costo de Ventas	(65,345)	(59,143)	(52,456)
Utilidad Bruta	13,899	11,748	9,034
Gastos de Operación	(5,215)	(4,350)	(3,526)
Utilidad de Operación	8,684	7,398	5,508
Resultado Financiero, Neto	(1,439)	(1,293)	(699)
Participación en Resultados de Asociadas	55	48	39
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad	7,300	6,153	4,848
Impuestos a la utilidad	(1,890)	(1,552)	(1,454)
Utilidad neta consolidada	5,410	4,601	3,394

Estado de Situación Financiera

Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	3,135	2,116	1,366
Propiedades, planta y equipo, neto	50,094	38,263	32,534
Otros Activos	38,664	31,639	25,191
Total activo	91,893	72,018	59,091
Total pasivo a corto plazo	23,684	18,771	19,000
Total pasivo a largo plazo	31,138	25,308	18,593
Total capital contable	37,071	27,939	21,498
Total pasivo y capital contable	91,893	72,018	59,091

Otra Información

Adquisición de Propiedad y Equipo	10,164	7,253	4,471
Depreciación y Amortización del Ejercicio	5,872	4,609	3,784
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	42	43	38
Rotación de Inventarios (días)	50	47	44
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	56	51	46
Dividendos en Efectivo	1,755	1,253	836
Utilidad por acción (Pesos por Acción)	1.76	1.65	1.37

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 2016, 2015 y 2014**

	2016	%	2015	%	2014	%
Norteamérica	46,793	59	44,203	62	38,246	62
Europa	26,816	34	22,023	31	19,194	31
Resto del mundo	6,707	8	5,502	8	4,876	8
Eliminaciones ⁽¹⁾	(1,072)	(1)	(837)	(1)	(826)	(1)
Total Ventas Consolidadas	79,244	100	70,891	100	61,490	100

¹ Ventas intersegmentos.

- Ventas Netas por Destino Geográfico durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014**

	<u>2016</u>	<u>%</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>
Nacionales	9,509	12	8,507	12	7,994	13
Exportación	69,735	88	<u>62,384</u>	88	<u>53,497</u>	87
Total de Ventas Consolidadas	79,244	100	70,891	100	61,490	100

- Activo Fijo por Ubicación Geográfica al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014**

	<u>2016</u>	<u>%</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>
Norteamérica	27,582	55	22,909	60	19,517	60
Europa	16,929	34	11,117	29	9,346	29
Resto del mundo	<u>5,583</u>	11	<u>4,237</u>	11	<u>3,671</u>	11
Total de Activos Fijos	50,094	100	38,263	100	32,534	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 2016 y 2015, Nota 27 Información financiera por segmentos y 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 de 2016, la deuda total de Nemak ascendía a 29.0 miles de millones de Pesos (US\$1,404 millones), de los cuales 24.1 miles de millones de Pesos (US\$1,168 millones) estaban denominados en Dólares; 3.6 miles de millones de Pesos (US\$175 millones) en Euros, y 1.2 miles de millones de Pesos (US\$58 millones) en otras monedas, como el real brasileño, el renminbi chino y la rupia india. Del total de la deuda, 1.8 miles de millones de Pesos (US\$87 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 60% del total estaba sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido el financiamiento de adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

Al cierre de 2015, la deuda total de Nemak ascendía a 22.7 miles de millones de Pesos (US\$1,320 millones), de los cuales 20.5 miles de millones de Pesos (US\$1,191 millones) estaban denominados en Dólares; 1.7 miles de millones de Pesos (US\$101 millones) en Euros, y 433 millones de Pesos (US\$ 28 millones) en otras monedas, como el real brasileño, el renminbi chino, y la rupia india. De total de la deuda, 227 millones de Pesos (US\$13 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 61% del total estaba sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido el financiamiento de adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

Al cierre de 2014, la deuda total de Nemak ascendía a 19.9 miles de millones de Pesos (US\$1,350 millones), de los cuales 14.3 miles de millones de Pesos (US\$968 millones) estaban denominados en Dólares; 1.2 miles de millones de Pesos (US\$79 millones) en Euros; 3.5 miles de millones de Pesos (US\$238 millones) denominados en Pesos y 954 millones de Pesos (US\$65 millones) en otras monedas, como el real brasileño, el renminbi chino y la rupia india. Del total de la deuda, 3.2 miles de millones de Pesos (US\$219 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 58% del total estaba sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido el financiamiento de adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

General

Pago de Certificados bursátiles

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

Financiamientos recientes

En marzo de 2017, la Emisora emitió los Bonos 2024. El destino de los fondos fue pagar por anticipado deuda de menor plazo de vencimiento.

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

- Crédito por US\$300 millones denominado Club Deal BBVA Bancomer, en el que participó un grupo de bancos. El crédito tiene un plazo final de 5 años, con vida promedio de 3.6 años. Los intereses se generan a una tasa variable de Libor + 1.25% anual (tasa de interés efectiva de 2.1%) y son pagaderos trimestralmente. Los fondos de este crédito se usaron para pagar anticipadamente la totalidad del Certificado Bursátil “Nemak -07” por 3,500 millones de Pesos, que vencería a finales de 2017.
- Financiamiento por US\$200 millones con Bancomext y Nacional financiera. Este financiamiento tiene plazo total de 10 años y vida promedio de 7.9 años. Los intereses se generan a una tasa variable de Libor + 2.8% anual (tasa de interés efectiva de 3.5%). Los fondos de este crédito se usaron para pagar casi en su totalidad la deuda de corto plazo existente en ese momento.
- La Compañía incrementó sus líneas de crédito comprometidas de mediano plazo en US\$110 millones al pasar de US\$192 millones al cierre de 2014 a US\$302 millones al término de 2015. El monto total de estas líneas revolventes comprometidas vence durante el mes de diciembre de 2018.

A la fecha de este reporte, Nemak contaba con líneas no comprometidas por más de US\$600 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos generales del negocio. Adicionalmente, a la fecha de este reporte, Nemak contaba con líneas de crédito comprometidas de mediano plazo por valor de US\$302 millones y US\$192 millones, respectivamente.

Los contratos vigentes de deuda bancaria 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 la utilidad antes del resultado financiero, los impuestos a la utilidad, las depreciación y amortización para el periodo de los últimos cuatro trimestres, entre los gastos financieros netos, de los últimos cuatro trimestres. Esta razón no deberá ser menor a 3.0 veces.
- Razón de apalancamiento: la cual se define, en cualquier momento de su determinación, como el resultado de dividir la deuda neta consolidada a dicha fecha entre la utilidad antes del resultado financiero, los impuestos a la utilidad, las depreciación y amortización para el periodo de los últimos cuatro trimestres precedentes. Esta razón financiera no deberá exceder de 3.5 veces.

Adicionalmente a los contratos arriba referidos, en febrero de 2013, la Emisora colocó notas en los mercados de deuda internacionales por un monto principal total de US\$500 millones, (los “Bonos 2023”). Los Bonos 2023 devengan intereses a una tasa de 5.500% anual, los cuales son pagaderos el 28 de febrero y 28 de agosto de cada año. El vencimiento de los Bonos 2023 ocurrirá el 28 de febrero de 2023. El saldo insoluto de los Bonos 2023 a la fecha de este reporte es de US\$500 millones. De conformidad con los Bonos 2023 existen ciertos compromisos, entre 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y a la fecha de este reporte, la Compañía está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y de no hacer contenidas en sus contratos de crédito. Dichas obligaciones, entre otras condiciones y sujetas a ciertas excepciones, requieren o limitan la capacidad de las subsidiarias de la Compañía 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)

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 Consolidados, 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 2016, 2015 y 2014 debe leerse en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados anexos al presente.

3.4.2. Sistema de Control Interno

La Compañía 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 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 2016, la Compañía generó ingresos, utilidad de operación y EBITDA por 79.2 miles de millones de Pesos (US\$4.3 miles de millones), 8.7 miles de millones de Pesos (US\$469 millones) y 14.9 miles de millones de Pesos (US\$798 millones), respectivamente. Los activos totales al 31 de diciembre de 2016 fueron 91.8 miles de millones de Pesos (US\$4.4 miles de millones).

Factores que afectan los resultados de operación de la Compañía.

Ingresos

Los ingresos consisten principalmente en la venta de cabezas, monoblocks, componentes de transmisión y otros componentes y su monto depende del volumen de ventas, el precio y la 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. A su vez, el ensamblaje y venta de vehículos impulsa la demanda de los productos de la Compañía

- los cambios en la mezcla de productos, impulsados por el desempeño de plataformas de vehículos para los que se suministra una o varios componentes de la cadena del 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:

- los cambios en los precios del aluminio que, de conformidad con los acuerdos y prácticas de precios de la industria, se traspasan a los clientes. El ajuste de los precios del aluminio con el cliente generalmente se retrasa de 30 a 180 días. Algunos índices públicos, como el London Metal Exchange ("LME"), Platt's Metals Week ("MW"), Wirtschafts Vereinigung Metalle ("WVM"), proporcionan referencias sobre el precio del aluminio, y
- las condiciones regionales del mercado, la 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 incluyen principalmente a las materias primas (el aluminio es la principal, pero también hay resinas, arena y camisas o "liners"), los costos laborales, la energía (principalmente, gas natural y electricidad), los costos de transportación y la depreciación y amortización. Los factores principales que afectan el costo de ventas incluyen:

- los precios de las materias primas (particularmente el aluminio) que se adquieren principalmente en México, EE.UU. y Alemania, así como los precios de energía
- los costos de arranque asociados con nuevas instalaciones de producción o la expansión de las mismas, y
- la capacidad de generar o crear eficiencia en los 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.

Resultado financiero, neto

Los componentes del resultado financiero, neto, son:

- los costos financieros, incluyendo gastos en intereses, mismos que están en función de la cantidad principal de deuda y las tasas de interés efectivas, incluyendo los efectos de los instrumentos financieros derivados relacionados con las tasas de interés designadas de cobertura, cuando existen
- los ingresos financieros, que incluye los ingresos por intereses ganados en las reservas de efectivo
- la ganancia o pérdida cambiaria, producida por los movimientos del tipo de cambio de monedas extranjeras, 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.

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 el mismo renglón de la posición que cubren.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados asociados a cobertura de flujo de efectivo se reconocen en el 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.

Efectos de adquisiciones, desinversión y capacidad de expansión

Los resultados de operación en períodos recientes se han visto influenciados por los aumentos de capacidad que la Compañía ha realizado, así como las adquisiciones de empresas y la desinversión de las mismas.

Efecto del continuo desplazamiento de motor en la región NAFTA

El mercado de las cabezas en la región NAFTA se ve influido 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 ocasionar cambios en las aplicaciones, por ejemplo, pasar de motores de ocho

cilindros, a otros de seis cilindros, o bien de seis a cuatro cilindros. Esta tendencia puede afectar adversamente el volumen de venta de cabezas debido a que el motor de seis cilindros normalmente requiere dos cabezas y un motor de cuatro cilindros requiere 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.

Los cambios en el valor relativo del Peso contra el Dólar o el Euro afectan los resultados de operación reportados en Pesos. Substancialmente, todas las ventas netas se denominan en Dólares o Euros o tienen referencias al valor de dichas monedas. 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 y el Euro, incluyendo las compras de aluminio y otras materias primas. Además, los costos de las operaciones en EE.UU., Canadá y Europa se denominan en Dólares y Euros. Como resultado de lo anterior, cuando el Peso se deprecia contra el Dólar o el Euro, el mismo nivel de ventas netas o gastos en Dólares o Euros en un período anterior producirá ventas netas o gastos más altos en términos de Pesos. De la misma forma, cuando el Peso gana valor contra el Dólar o el Euro, el mismo nivel de ventas netas o gastos en dichas monedas en un período anterior producirá ventas netas o gastos menores en términos de Pesos.

En general, la depreciación del Peso producirá un aumento en los márgenes de operación y un aumento de valor del Peso, producirá una disminución de los mismos. Esto se debe a que la cantidad acumulada de las ventas netas consolidadas denominadas o relacionadas con el Dólar o Euro excede la cantidad acumulada de los costos de bienes vendidos y otros gastos de operación denominados o relacionados con dichas monedas. 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 verse afectado significativamente por las ganancias o pérdidas debidas a la valuación a mercado (“mark-to-market”) de 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 Nematik definir, a través de la negociación con los clientes, un precio variable por los costos relacionados con las materias primas de aluminio. Nematik busca asegurar márgenes competitivos para cada fundición producida y vendida.

Rezago de precios al transferirlos 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 uno a tres meses para la aplicación al cliente del cambio en el precio de la materia prima de aluminio. Si las condiciones de mercado marcan una tendencia al aumento de precio del aluminio, los márgenes de utilidad pueden reducirse temporalmente, ya que, como se ha explicado, los precios no se ajustan de inmediato. De la misma forma, si las condiciones del mercado marcan tendencias a la disminución del precio del aluminio, los márgenes de utilidad pueden aumentar temporalmente, ya que se disfruta del beneficio de no ajustar a la baja inmediatamente los precios de venta del producto.

Tasa de utilización de capacidad de producción. La Compañía busca operar a la máxima tasa de utilización de capacidad de producción, ya que ello incrementa rentabilidad al poder distribuir mejor los costos fijos (por ejemplo, al tener una ganancia incremental por aumento de la producción sin que los costos fijos aumenten).

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 2016, 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 significativo 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 cómo sus acuerdos de cobertura y provisiones por deterioro 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 es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. La norma permite un enfoque retrospectivo completo y un enfoque retrospectivo modificado para su adopción. La Compañía ha evaluado los dos enfoques y el enfoque retrospectivo modificado será el utilizado para la adopción. Bajo este enfoque se reconocerán los 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.

Durante 2016, la Administración realizó un diagnóstico para identificar áreas de posible impacto de la nueva norma IFRS 15 y esfuerzos de implementación. Los asuntos que se consideran más relevantes y que requieren de mayor análisis 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. Un ejemplo sería el del diseño y prototipos que dependiendo del acuerdo con clientes pudieran ser obligaciones separables. 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.
- Se está evaluando el impacto por las estructuras de precio que se incluyen en los contratos de largo plazo en los cuales los precios de las partes van disminuyendo a través de los años, pudiendo calificar como un derecho material de descuento que tenga que reconocerse desde el momento de la primera venta de partes, lo cual representaría un cambio en el reconocimiento de ingresos. Sin embargo, la Administración considera que la estructura de precios que contempla disminuciones a través de los años está justificado por mayores eficiencias y reducciones de costos que se van logrando, y por lo tanto forma parte del valor razonable del precio de las partes, por lo cual pudiera no haber un impacto importante por este concepto.
- Con la nueva guía de Agente y Principal, la presentación de algunos ingresos pudieran ser bruta en lugar de neta.
- 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.
- La guía de modificaciones a los contratos puede afectar la forma como se vienen contabilizando. Se está evaluando si algunas modificaciones tienen que reconocerse considerando un ajuste acumulado en lugar de ser prospectivas.
- Actualmente se hacen diversos pagos a los clientes, los cuales la Administración está evaluando para determinar si bajo la nueva norma califican como costos para obtener un contrato.

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.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, en esta etapa, la Compañía no tiene intención de adoptar la norma anticipadamente.

Al 31 de diciembre 2016, la Compañía está en proceso de evaluar los impactos de esta nueva norma en sus estados financieros. El nivel de esfuerzo de implementación de la norma es considerable.

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

Resultados de Operación

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

	Años terminados Diciembre 31,						Variación	Variación
	2016	% de Ventas	2015	% de Ventas	2014	% de Ventas	en % 2016 vs. 2015	en % 2015 vs. 2014
<i>(en millones de pesos mexicanos, excepto porcentajes)</i>								
Ventas	79,244	100	70,891	100	61,490	100	12	15
Costo de Ventas	(65,345)	82	(59,143)	83	(52,456)	85	10	13
Utilidad Bruta	13,899	18	11,748	17	9,034	15	18	30
Gastos de Administración y Ventas	(4,957)	6	(4,393)	6	(3,587)	6	13	22
Otros Gastos, netos	(258)	0	43	0	61	0	(707)	(30)
Utilidad de Operación	8,684	11	7,398	10	5,508	9	17	34
Resultado Financiero, neto	(1,439)	2	(1,293)	2	(699)	1	(100)	34
		0		0				
<i>Ingresos Financieros (1)</i>	14,657	18	45	0	299	0	32,749	(85)
<i>Gastos Financieros (1)</i>	(16,096)	20	(1,337)	2	(998)	2	1,103	34
Participación en resultados de Asociadas	55	0	48	0	39	0	15	23
Utilidad antes de Impuestos	7,300	9	6,153	9	4,848	8	19	27
Impuestos a la Utilidad	(1,890)	2	(1,552)	2	(1,454)	2	22	7
Utilidad Neta Consolidada	5,410	7	4,601	6	3,394	6	18	36
UAFIDA Ajustado	14,849	19	12,006	17	9,304	15	24	29

⁽¹⁾ Incluye pérdida cambiaria en Ps. 235 en 2016, Ps. 165 en 2015 y ganancia cambiaria en Ps. 266 en 2014.

Ventas por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región y algunos datos de operación para el 2016, 2015 y 2014, incluyendo ventas entre compañías.

	Años terminados el 31 de diciembre de			Variación en %	Variación en %
	2016	2015	2014	2016 vs. 2015	2015 vs. 2014
<i>(en millones de Pesos, excepto porcentajes)</i>					
Norteamérica.....	46,793	44,202	38,246	6	16
Europa	26,816	22,023	19,194	22	15
Resto del mundo...	6,707	5,502	4,876	22	13
Elim. Inter-empresas ⁽¹⁾ ...	(1,072)	(837)	(826)	28	1
Total.....	79,244	70,891	61,490	12	15

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

Ingreso en Norteamérica, fue Ps. 46,793 millones en 2016, un aumento del 6% comparado con Ps. 44,202 millones en 2015. 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. 44,202 millones en 2015, un aumento del 16% comparado con Ps. 38,246 millones en 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 Europa, fue Ps. 26,816 millones en 2016, un aumento del 22% comparado con Ps. 22,023 millones en 2015. 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. 22,023 millones en 2015, un aumento del 15% comparado con Ps. 19,194 millones en 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 Resto del Mundo, incluyendo ventas entre compañías, fue Ps. 6,707 millones en 2016, un incremento del 22% comparado con Ps. 5,502 millones en 2015. 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. 5,502 millones en 2015, un incremento del 13% comparado con Ps. 4,876 millones en 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.

Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En millones de Pesos)

Ventas Netas

Las ventas netas se incrementaron 12%, de 70,891 durante 2015 a 79,244 en 2016. Este incremento se debió principalmente la depreciación del Peso de 15.85 pesos / dólar durante 2015 a 20.66 Pesos / Dólar en 2016 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 65,345 en 2016, un incremento de 7% comparado contra 59,143 en 2015. 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 18%, de 11,748 en 2015 a 13,899 en 2016.

Gastos de Operación

Los gastos operativos aumentaron 19%, de 4,350 en 2015 a 5,215 en 2016 debido al incremento en ventas y el lanzamiento de nuevos programas.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación aumentó 17%, de 7,398 en 2015, a 8,684 en 2016, en línea con el incremento en utilidad bruta.

Resultado Financiero, Neto (millones de Pesos)

	Años que terminaron el 31 de diciembre de:	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos Financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	8	8
- Ingresos financieros con partes relacionadas	34	24
- Otros ingresos financieros	<u>11</u>	<u>13</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por Fluctuación cambiaria	53	45
- Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>14,604</u>	<u>6,200</u>
Total Ingresos financieros	<u>14,657</u>	<u>6,245</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(1,235)	(1,097)
- Gastos financieros con partes relacionadas	0	0
- Otros gastos financieros	<u>(22)</u>	<u>(75)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida Por fluctuación cambiaria	(1,257)	(1,172)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(14,839)</u>	<u>(6,366)</u>
Gastos financieros	<u>(16,096)</u>	<u>(7,538)</u>
Resultado financiero, neto	<u>(1,439)</u>	<u>(1,293)</u>

El resultado financiero neto pasó de un valor negativo de 1,293 en 2015 a un valor negativo de 1,439 para el ejercicio anual de 2016, un incremento de 11%. Este cambio se debió a una menor ganancia en fluctuación cambiaria registrada en 2016 comparada con 2015, combinado con mayores gastos financieros relacionados con el refinanciamiento del certificado bursátil en 2016.

Impuesto a Utilidad

El impacto en los impuestos a la utilidad en 2015 fue de 1,552 contra un valor de 1,890 en 2016, debido principalmente al incremento en la utilidad.

Utilidad Neta

La utilidad neta pasó de 4,601 en 2015 a 5,410 en 2016, un incremento del 18%. 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 2015 y 2014 (En millones de Pesos)

Ventas Netas

Las ventas netas se incrementaron 15%, de 61,490 durante 2014 a 70,891 en 2015. Este incremento se debió principalmente la depreciación del Peso de 13.30 Pesos / Dólar durante 2014 a 15.85 Pesos / Dólar en 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 en 2015, un incremento de 13% comparado contra 52,456 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 en 2014 a 11,748 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 en 2014, a 7,398 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>
Ingresos Financieros:		
- Ingresos por		
interés en depósitos		
bancarios de corto plazo	8	3
- Ingresos		
financieros con partes	24	11
relacionadas		
- Otros ingresos		
financieros	<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	0	(22)
- Otros gastos financieros	<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>0</u>
Gastos financieros	<u>(7,538)</u>	<u>(998)</u>
Resultado financiero, neto	<u>(1,293)</u>	<u>(699)</u>

El resultado financiero neto pasó de un valor negativo de 699 en 2014 a un valor negativo de 1,293 para el ejercicio anual de 2015, un incremento de 85%. Este cambio se debió a una menor ganancia en fluctuación cambiaria registrada en 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 contra un valor de 1,552 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.

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, Nemark 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tiene líneas de crédito no comprometidas de corto plazo, sin utilizar por más de US\$710 millones y US\$600 millones, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Nemark cuenta con líneas de crédito comprometidas de mediano plazo por valor de US\$349 millones y US\$302 millones, respectivamente. 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 2016, 2015 y 2014:

31 de diciembre de

	2016	2015	2014
	<i>(en millones de Pesos)</i>		
Actividades de Operación	12,825	10,225	6,974
Actividades de Inversión	(8,864)	(7,238)	(5,066)
Actividades de Financiamiento	(3,842)	(2,356)	(2,661)
Efectivo y equivalentes de efectivo al terminar el año	2,661	1,792	976

Actividades de Operación

En 2016, los recursos netos provenientes de actividades de operación fueron de 12,825 millones de Pesos (US\$698 millones), principalmente atribuibles a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con 2015, gracias a un aumento en el volumen de ventas de la industria automotriz. Asimismo, en 2015, los recursos netos asignados para las actividades de operación fueron 10,225 millones de Pesos (US\$615 millones), principalmente atribuible a un incremento en las ventas netas consolidadas comparadas con 2014, gracias a un aumento en el volumen de ventas de la industria automotriz.

Actividades de Inversión

En 2016, los recursos netos usados en actividades de inversión fueron de 8,864 millones de Pesos (US\$543 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 2015, recursos netos utilizados en actividades de inversión fueron de 7,238 millones de Pesos (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 2014, recursos netos utilizados en actividades de inversión fueron de 5,066 millones de Pesos (US\$393 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.

Actividades de Financiamiento

En 2016, los recursos netos utilizados en actividades de financiamiento fueron de 3,842 millones de Pesos (US\$ 147 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y prepagos de endeudamiento a largo plazo. En 2015, recursos netos usados en actividades de financiamiento fueron 2,356 millones de Pesos (US\$97 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y prepagos de endeudamiento a largo plazo. En 2014, recursos netos usados en actividades de financiamiento fueron 2,661 millones de Pesos (US\$200 millones) y consistieron principalmente en reembolsos y prepagos de endeudamiento a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tiene líneas de crédito no comprometidas de corto plazo, sin utilizar por más de US\$710 millones y US\$600 millones, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Nematik contaba con líneas de crédito comprometidas de mediano plazo por valor de US\$349 millones y US\$302 millones, respectivamente.

Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de 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 2016 y 2015, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente. Al 31 de diciembre de 2016, el 40% de los financiamientos están denominados bajo una tasa fija y 60% a tasa variable.

La política de tesorería de Nematik 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 Nematik, 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 2016, 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 de 2016, la deuda total de Nematik ascendía a 29.0 miles de millones de Pesos (US\$1,404 millones), de los cuales 24.1 miles de millones de Pesos (US\$1,168) millones estaban denominados en Dólares; 3.6 miles de millones de Pesos (US\$175 millones) en Euros, y 1.2 miles de millones de Pesos (US\$58 millones) en otras monedas, como el real brasileño, el renminbi chino y la rupia india. Del total de la deuda, 1.8 miles de millones de Pesos (US\$87 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 60% del total estaba sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido el financiamiento de adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

Al cierre de 2015, la deuda total de Nemark ascendía a 22.7 miles de millones de Pesos (US\$1,320 millones), de los cuales 20.5 miles de millones de Pesos (US\$1,191 millones) estaban denominados en Dólares; 1.7 miles de millones de Pesos (US\$101 millones) en Euros, y 433 millones de Pesos (US\$ 28 millones) en otras monedas como el real brasileño, el renminbi chino y la rupia india. De total de la deuda, Ps. 227 millones (US\$13 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 61% del total estaba sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido el financiamiento de adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

Al cierre de 2014, la deuda total de Nemark ascendía a 19.9 miles de millones de Pesos (US\$1,350 millones), de los cuales 14.3 miles de millones de Pesos (US\$968 millones) estaban denominados en Dólares; 1.2 miles de millones de Pesos (US\$79 millones) en Euros; 3.5 miles de millones de Pesos (US\$238 millones) denominados en Pesos y 954 millones (US\$65 millones) en otras monedas, el real brasileño, el renminbi chino y la rupia india. Del total de la deuda, 3.2 miles de millones de Pesos (US\$219 millones) constituían deuda a corto plazo. Aproximadamente el 58% del total estaba sujeto a tasas de interés flotantes. El principal uso de la deuda ha sido el financiamiento de adquisiciones e inversiones de activo fijo y otros fines generales corporativos.

3.5. Estimaciones contables y juicios significativos

Se evalúan continuamente las estimaciones y juicios contables que se utilizan, mismos que se basan 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 relevantes a los valores 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 Compañía utiliza un juicio significativo para agrupar sus UGES, para lo cual se basa en aspectos tales como el funcionamiento del área comercial y estrategia de ventas, la asignación de producción, el análisis de los flujos operativos y políticas de endeudamiento y el análisis de la estructura legal.

La identificación y medición de deterioro del crédito mercantil involucra la estimación de recuperación. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer un potencial 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 recuperación 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 Consolidados, 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 79,244 millones de Pesos y 70,891 millones de Pesos por ventas de productos de equipos originales (OEM) durante 2016 y 2015, 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 792 millones de Pesos y 709 millones de Pesos, durante 2016 y 2015, respectivamente.

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. El Comité de Auditoría designa o ratifica anualmente a los auditores externos. 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 2014, 2015 y 2016 ascendieron a Ps. 36 millones, Ps. 25 millones y Ps. 23 millones, respectivamente. Los honorarios totales pagados a los auditores externos fueron cotizados en términos de mercado y no exceden del 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 de la Compañía, de quien posee el 5.45% del capital, y es además uno de sus principales clientes. La Compañía considera que todas las operaciones comerciales que tiene con Ford se realizan 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 la Emisora, por el cual le proporciona servicios de tipo corporativo, incluyendo representarla oficialmente ante las autoridades del gobierno federal, estatal y municipal y organismos descentralizados en México. Además de lo anterior, ALFA ofrece a la Emisora el servicio de representación ante la comunidad financiera nacional o internacional, y también le proporciona servicios de planeación estratégica, planeación financiera, servicios legales, definición de políticas contables y fiscales, servicios de sistemas de información y planeación de recursos humanos.

La contraprestación que ALFA recibe como pago de esos servicios se calcula de acuerdo con términos de mercado. A través de Alliax (una subsidiaria 100% propiedad 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. Axtel, S.A.B. de C.V., afiliada de ALFA, provee servicios de telecomunicaciones (voz, data y video) a través de sus subsidiarias. Adicionalmente, algunas otras afiliadas de ALFA proveen servicios tales como transportación aérea, servicios de seguridad, rentas y otros servicios administrativos y corporativos.

La siguiente tabla muestra las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, todas las cuales se realizaron siguiendo condiciones de mercado (cifras en millones):

31 de diciembre de 2016

Préstamos otorgados a partes relacionadas

	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar
Tenedora	\$ -	\$ 720	\$ 69	MXP	18/08/2018	4.42%	\$ -
Afiliadas	8	-	-				54
Asociadas	-	-	43	EUR	04/08/2018	6.00%	-
Ford	<u>2,260</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>
Total	<u>\$ 2,268</u>	<u>\$ 720</u>	<u>\$ 112</u>				<u>\$ 54</u>

31 de diciembre de 2015

Préstamos otorgados a partes relacionadas

	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar
Tenedora	\$ -	\$ 655	\$ 9	MXP	01/01/2016	4.42%	\$ -
Afiliadas	8	-	-				50
Asociadas	-	-	34	EUR	04/08/2015	6.00%	-
Ford	<u>2,701</u>	<u>-</u>	<u>-</u>				<u>-</u>
Total	<u>\$ 2,709</u>	<u>\$ 655</u>	<u>\$ 43</u>				<u>\$ 50</u>

<u>Préstamos otorgados a partes relacionadas</u>								
Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento		Tasa de interés	Cuentas por	
							pagar	
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>	
Total	<u>\$ 1,178</u>	<u>\$ 513</u>	<u>14</u>				<u>\$ 24</u>	

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

<u>Año terminado el 31 de diciembre 2016</u>			
	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ -	\$ -	\$ 1,321
Afiliadas	73	194	-
Asociadas	-	196	-
Ford	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95</u>
Total	<u>\$ 73</u>	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 1,416</u>

<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2015</u>			
	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ -	\$ -	\$ 1,112
Afiliadas	87	225	-
Asociadas	-	215	-
Ford	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80</u>
Total	<u>\$ 87</u>	<u>\$ 440</u>	<u>\$ 1,192</u>

<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2014</u>				
	<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 Emisora y sus Subsidiarias declaran que, aparte de lo explicado en párrafos precedentes, no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas, ni conflictos de interés que deban ser revelados.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las remuneraciones y prestaciones que recibieron los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a Ps. 131 millones (Ps. 200 millones en 2015, Ps. 230 millones en 2014), cuyo monto se integra por sueldo base y prestaciones de ley y se complementa 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 de la Emisora no pueden actuar como representantes de los accionistas durante las asambleas. La Compañía considera que no tiene conflictos de intereses con sus Consejeros. Actualmente, la Emisora 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 12 Consejeros, todos ellos nombrados con el carácter de consejeros propietarios, no existiendo consejeros suplentes. Los consejeros actuales fueron elegidos para el año 2017 en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 27 de febrero de dicho año. Los nombres de las personas integrantes del referido consejo, la fecha en la que fueron elegidos como consejeros de Emisora por primera vez y su principal actividad profesional, se presenta a continuación:

Nombre:	Fecha de Designación:	Actividad Principal:
Armando Garza Sada (3)	Abril de 1999	Presidente del Consejo de Administración de ALFA, S.A.B. de C.V.
Álvaro Fernández Garza (3)	Marzo de 2010	Director General de 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
Stuart Rowley (2)	Febrero de 2017	Vicepresidente de Estrategias en Ford Motor Company
Alejandro Ruiz Fernández (2)	Junio de 2015	Director General de Pronto Proyectos, S.A. de C.V.
Adrián G. Sada Cueva (1)	Junio de 2015	Director General de Vitro, S.A.B. de C.V.

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 Emisora se apoya en el Comité de Auditoría, y Prácticas Societarias. Este comité se encuentra integrado en su totalidad por consejeros independientes, siendo su Presidente el señor Alfonso González Migoya, cargo que le fue otorgado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de febrero de 2017.

Los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias son:

Nombre	Cargo
Alfonso González Migoya	Presidente
Eugenio Garza Herrera	Miembro
Eduardo Garza T. Fernández	Miembro

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

Durante el ejercicio social 2016, los consejeros recibieron los siguientes honorarios netos después de la retención del impuesto correspondiente: por cada junta de consejo a la que asistieron, Ps.100 mil a los consejeros de nacionalidad mexicana y US\$20 mil a los de nacionalidad extranjera, así como Ps. 100 mil 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. Además, ellos están 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

La Compañía declara que, a su leal saber y entender, ninguno de sus Consejeros ni directivos relevantes posee más del 1% de su capital social. Asimismo, declara que ALFA es su principal accionista y ejerce el 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.

Actualmente, la Emisora es una subsidiaria directa de ALFA, quien a la fecha de este reporte, es propietaria del 75.24% de las acciones representativas del capital social de la Emisora. 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 2016, obtuvo ingresos por 293,782 millones de Pesos (US\$ 15,756 millones) y EBITDA de 43,254 millones de Pesos (US\$ 2,322 millones). Al cierre del año, tenía activos por 348,563 millones de Pesos (US\$16,868 millones), y empleaba a más de 80,000 personas. Con base en el libro de registro de accionistas, la tabla a continuación proporciona información sobre la tenencia accionaria de la Emisora, al 31 de diciembre de 2016:

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

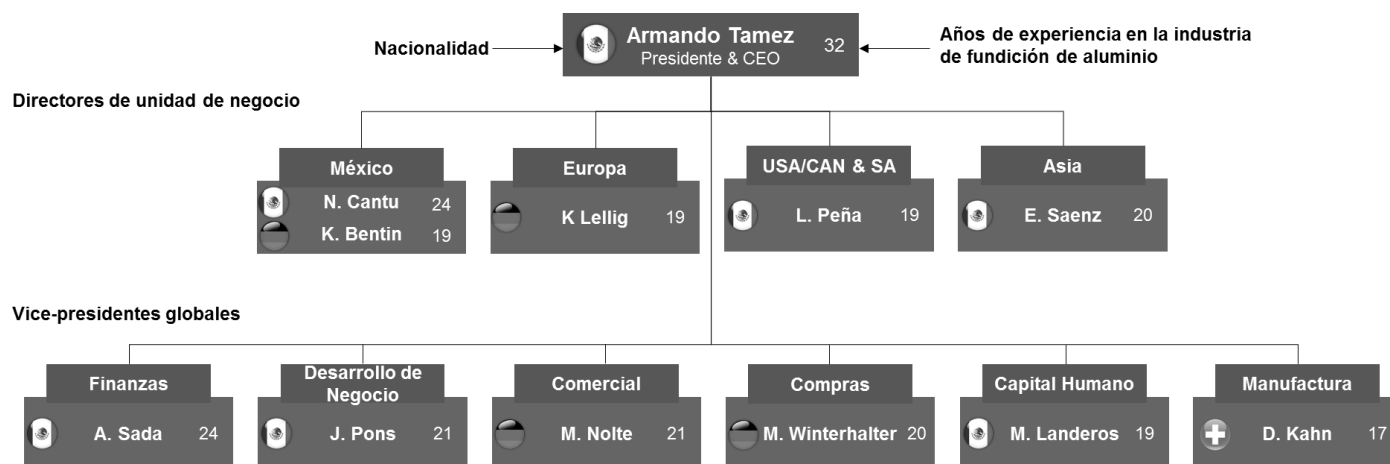
La información respecto a la tenencia accionaria de ALFA, véase la sección 4.5 Tenencia Accionaria del reporte anual 2016 de ALFA, S.A.B. de C.V.

Se informa que, de conformidad con el Reglamento Interior de la BMV (el "Reglamento"), cada año el Secretario de la Emisora da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, lo que corresponde a sus obligaciones y responsabilidades como Consejeros, así como las recomendaciones al respecto contenidas en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, el Código de Mejores Prácticas Corporativas y en las demás disposiciones legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, de las Disposiciones, del Reglamento y otras.

4.3.3. Principales Funcionarios

Estructura Administrativa de la Compañía

La siguiente gráfica muestra el equipo directivo de la Compañía:



Armando Tamez Martínez, Director General.

Armando Tamez comenzó a trabajar en Nemak en 1984. Durante su trayectoria en la Compañía ha ocupado varios puestos directivos incluyendo Presidente y Director de Operaciones y tiene experiencia en las áreas de Comercial, Operaciones, Planeación y Desarrollo e Ingeniería de Productos entre otros. En 2013 fue designado Director General. Cuenta con un título del Tecnológico de Monterrey y una maestría de la Universidad de George Washington.

Napoleón Cantú Treviño, Co-Director de la Unidad de Negocio de México.

Napoleón Cantú ingresó a Nemak en 1992. Durante su carrera en Nemak ha ocupado puestos directivos en Operaciones, Comercial y Administración de Programas entre otros. Fue nombrado Co-Director de la Unidad de Negocio de México en 2016. Cuenta con un título y una maestría del Tecnológico de Monterrey.

Knut Bentin, Co-Director de la Unidad de Negocio de México.

Knut Bentin comenzó su carrera en Nemak en 1997. Desde entonces ha ocupado varias posiciones ejecutivas en Europa y México. En 2016 fue nombrado Co-Director de la Unidad de Negocio de México. Cuenta con título de la Universidad de Mannheim y una maestría de la Universidad de Colonia en Alemania.

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

Klaus Lellig se incorporó a Nemak en 1997. En su carrera en el sector automotriz ha tenido posiciones ejecutivas en manufactura y desarrollo de productos. Fue nombrado Director de la Unidad de Negocio de Europa en 2009. Cuenta con un doctorado de la Universidad RWTH Aachen en Alemania.

Luis Manuel Peña Cavazos, Director de la Unidad de Negocio de EE.UU., Canadá y Sudamérica.

Luis Manuel Peña ingresó a Nemak en 1997. Ha ocupado puestos directivos en Planeación Estratégica, Administración de Programas y Operaciones entre otros. Fue nombrado Director de la Unidad de Negocio de EE.UU., Canadá y Sudamérica en 2016. Cuenta con un título y una maestría del Tecnológico de Monterrey.

José Ernesto Sáenz Díaz, Director de la Unidad de Negocio de Asia.

José Ernesto Saenz ingresó a Nemak en 1996. Ha ocupado múltiples posiciones ejecutivas en Manufactura, Operaciones e Ingeniería en Nemak. Fue nombrado Director de la Unidad de Negocio de Asia en 2016. Cuenta con un título y dos maestrías del Tecnológico de Monterrey.

Markus Nolte, Director Comercial.

Markus Nolte se incorporó a Nemak 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.

Dietrich Kahn, Director de Manufactura y Desarrollo de Productos.

Dietrich Kahn se incorporó a Nemak en 2008. Desde entonces ha tenido posiciones ejecutivas en las áreas de Operaciones e Ingeniería. Fue nombrado Director de Manufactura y Desarrollo de Productos en 2016. Cuenta con un doctorado de la Universidad RWTH Aachen en Alemania.

José Carlos Pons de la Garza, Director de Planeación Estratégica.

José Carlos Pons ingresó a Nemak en 1996. Ha ocupado puestos directivos en las áreas de Planeación Estratégica, Comercial y Administración de Programas. Fue nombrado Director de Planeación Estratégica en 2016. Cuenta con un título y una maestría del Tecnológico de Monterrey.

Marc Winterhalter, Director de Compras.

Marc Winterhalter se incorporó a Nemak en 2016 como Director de Compras. Tiene más de 20 años de experiencia en gestión de cadenas de suministro de la industria automotriz. Cuenta con un título del Instituto Tecnológico de Karlsruhe (antes conocida como la Universidad de Karlsruhe) en Alemania.

Marco Landeros, Director de Recursos Humanos.

Marco Landeros se unió a Nemak en 1996. Ha ocupado puestos directivos en diversas áreas incluyendo Administración, Comercial, Compras y Recursos Humanos. Fue nombrado Director de Recursos Humanos en 2016. Cuenta con un título del Tecnológico de Monterrey y una maestría de la Universidad de Stanford.

Alberto Sada Medina, Director de Administración y Finanzas.

Alberto Sada se unió a Nemak en 1994. Ha ocupado puestos directivos incluyendo Director de Planeación Estratégica y tiene experiencia en las áreas de Comercial, Planeación Financiera, Tesorería y Sistemas entre otros. Fue nombrado Director de Administración y Finanzas en 2015. Cuenta con un título del Tecnológico de Monterrey y una maestría de la Universidad de Texas en Austin.

4.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

La Emisora se constituyó el 6 de diciembre de 1993, originalmente bajo la denominación "Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V.", después cambió su denominación social a "Tenedora Nemak, S.A. de C.V.". Posteriormente, en 2015, la Emisora cambió su denominación a "Nemak, S.A. de C.V."

El 15 de junio de 2015, la Emisora celebró asambleas general ordinaria y extraordinaria de accionistas en las 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: adoptar las disposiciones legales aplicables a una sociedad anónima bursátil; (ii) cambiar la denominación social a "Nemak, 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 una 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 mes de junio de 2015, y como consecuencia, se reformó el artículo siete de los estatutos sociales de la Emisora.

La Emisora es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores de México a considerarse como nacionales con respecto a las acciones de la Emisora que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de los que sea titular la Emisora, o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte la propia Emisora 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 Emisora 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 Emisora 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 Emisora el derecho a suscribir las nuevas acciones en proporción al número de acciones de que sean titulares. También podrá la Emisora 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 Emisora. Las acciones no suscritas, las recompradas, en tanto éstas pertenezcan a la Emisora, y las pagadas cuyos titulares se hallaren en mora frente a la Emisora, 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, Emisora 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 Emisora, 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 Emisora, 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 Emisora 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 Emisora, 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 Emisora 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 Emisora 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 Emisora, con facultades para llevar a cabo, a nombre y por cuenta de la Emisora, 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 cualquier 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 la Emisora
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 Emisora
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 reúne 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

La Emisora 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 Emisora o a sus accionistas.

Gobierno Corporativo

La Emisora está adherida al Código de Mejores Prácticas Corporativas (CMPC) 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 la Emisora, tal y como se desprende del cuestionario que fue contestado en junio de 2016 y actualizado en lo pertinente:

El Consejo de Administración está compuesto por doce miembros propietarios, sin suplentes. De ellos, cinco 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 cuatro veces al año. 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 2016 fue de 83.92%.

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 Compañía 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 Emisora 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.

La Emisora 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.

La Emisora promueve una sociedad socialmente responsable adhiriéndose a las recomendaciones de su controladora, ALFA, y contando con una misión, visión y valores, así como un 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 la Emisora 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. 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 social de la Emisora 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
Anual				
2015	23.35	24.58	19.34	1,005,627,036
2016	18.52	24.91	16.60	1,150,282,249
Trimestral				
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
2T16	21.40	24.91	20.99	188,239,876
3T16	21.42	22.08	19.97	254,031,776
4T16	18.52	21.65	16.60	519,163,685
1T17	20.88	20.94	17.90	188,695,997
Mensual				
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
Abr. 16	24.68	24.68	22.59	54,717,441
May 16	23.53	24.91	22.53	58,131,429
Jun. 16	21.40	23.68	20.99	75,391,006
Jul. 16	21.31	22.08	20.84	113,165,447
Ago. 16	21.21	21.38	19.97	86,960,837
Sep. 16	21.42	21.50	20.20	53,905,492
Oct. 16	19.62	21.65	19.49	166,743,201
Nov. 16	18.86	19.79	16.60	149,579,325
Dic. 16	18.52	19.34	18.28	202,841,159
Jan. 17	19.38	19.38	17.90	68,938,317
Feb. 17	19.81	20.25	19.05	56,624,153
Mar. 17	20.88	20.94	19.71	63,133,527

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

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

5.3. Formador de Mercado

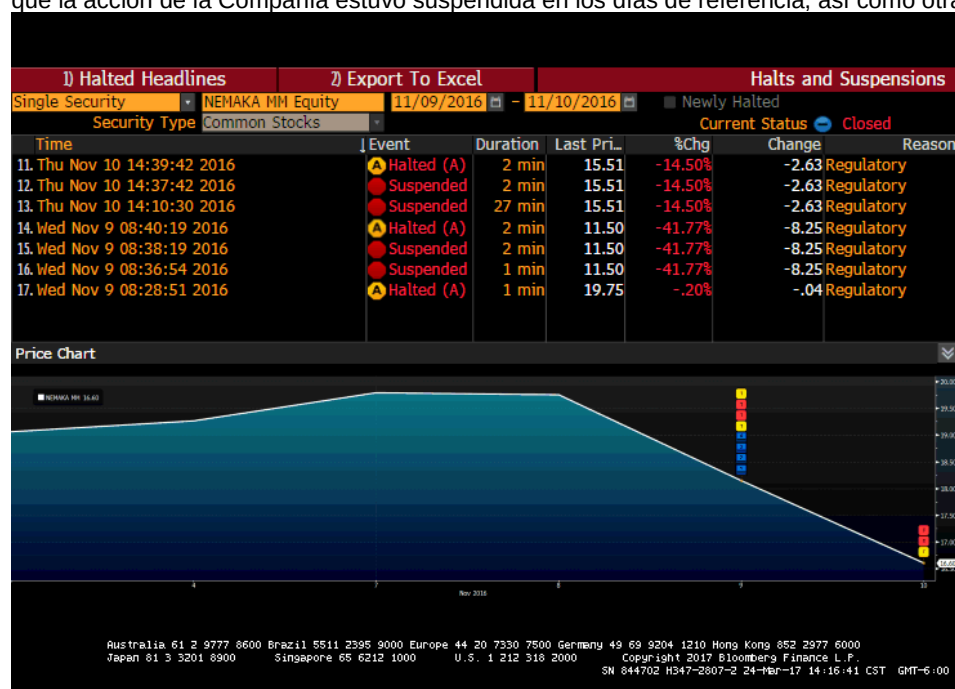
De conformidad con lo estipulado en las Disposiciones, la Emisora informa que ha contratado los servicios de UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V., quien forma parte de UBS GRUPO FINANCIERO, para que actúe como Formador de Mercado de sus acciones. El contrato respectivo entró en vigor el 27 de septiembre de 2016 y tiene vigencia hasta el 27 de septiembre de 2017. Los valores objeto del servicio prestado por UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. se describen a continuación:

Tipo de valor: acciones
Clave de cotización: Nema A
Código ISIN: MX01NE000001
SEDOL1: BYQ32R1 MX
CUSIP: 01NE00000
Bursatilidad: Alta

La Emisora ha contratado los servicios de UBS Casa de Bolsa para que funja como Formador de Mercado de sus acciones.

Suspensión de operaciones en la BMV

En relación con el intercambio de sus acciones en la BMV, la Emisora hace constar que, en 2016, sufrió dos suspensiones, en los días 9 y 10 de noviembre, debido a retrocesos en el precio de su acción causados principalmente por la reacción de los mercados ante los resultados de las elecciones presidenciales y legislativas de los EE.UU. La tabla a continuación muestra los periodos en que la acción de la Compañía estuvo suspendida en los días de referencia, así como otra información pertinente.



La Emisora 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 son propietarios de sus acciones.

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 Anual son:

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

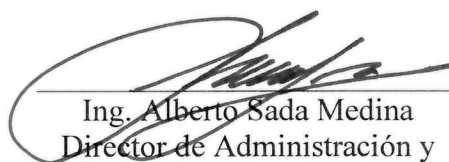
De conformidad con el Artículo 33 fracción I, inciso b), párrafo 1 de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores”, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y publicadas en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”), el 19 de marzo de 2003, y sus respectivas actualizaciones, y con relación al Reporte Anual 2016 de Nemark, S.A.B. de C.V., hacemos constar que:

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, 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

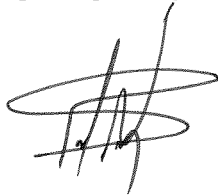


Lic. Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Nemak, S. A. B. de C. V y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, que contiene el presente Reporte Anual fueron dictaminados con fecha 17 de febrero de 2017 y 2 de febrero de 2016; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual de fecha 27 de abril de 2017 y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a vertical stroke, identifying Ricardo Noriega Navarro.

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

A handwritten signature in black ink, featuring a large loop and a long horizontal stroke, identifying Felipe Córdova Otero.

C. P. C. Felipe Córdova Otero
Representante Legal

Sr. Ing. Alfonso González Migoya
Presidente del comité de Auditoría
Nemak, S.A.B. de C.V.
Av. Gómez Morín No. 111
Col. Carrizalejo, Garza García, Nuevo León

Monterrey, N.L., 27 de abril de 2017

Estimado señor González:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 17 de febrero de 2017, respecto a los estados financieros consolidados de Nemak, S.A.B. de C.V. (la "Emisora") correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 15 de Noviembre de 2016, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, en relación a los estados financieros consolidados de Nemak, S.A.B. de C.V. (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016, lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1 y 36, fracción I inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití.

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



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

cc. Sr. Ing. Armando Garza Sada / Presidente del Consejo de Administración de Alfa, S.A.B. de C.V. y Nemak, S.A.B. de C.V.
Sr. Lic. Álvaro Fernández Garza / Director General de Alfa, S.A.B. de C.V.
Sr. Ing. Armando Tamez Martínez / Director General de Nemak S.A.B. de C.V.
Sr. C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas de Alfa, S.A.B. de C.V.
Sr. Ing. Alberto Sada Medina / Director de Finanzas de Nemak, S.A.B. de C.V.
Sr. C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Corporativa de Alfa, S.A.B. de C.V.

7. Anexos

7.1. Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2016, 2015

7.2. Estados financieros Consolidados auditados al 31 de Diciembre 2015 y 2014.

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

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

Índice

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes.....	1 a 6
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera	7
Estados consolidados de resultados.....	8
Estados consolidados de resultados integrales	9
Estados consolidados de cambios en el capital contable	10
Estados consolidados de flujos de efectivo	11
Notas sobre los estados financieros consolidados.....	12 a 78

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas y consejeros de
Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Monterrey, N. L. 17 de febrero de 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía), que comprenden los estados consolidados de situación financiera, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IFRS").

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados" de este informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría

Evaluación de deterioro del crédito mercantil

Como se describe en la Nota 3.k.a), la Nota 5.1.a) y la Nota 12 a los estados financieros consolidados, la Compañía realiza pruebas anuales de deterioro al saldo del crédito mercantil.

Nos hemos enfocado en este asunto, debido principalmente a la importancia del saldo al 31 de diciembre de 2016 que asciende a \$5,837 millones y porque las pruebas para la determinación de deterioro involucran la aplicación de juicios significativos de la Administración al determinar i) las unidades generadoras de efectivo (“UGEs”) de la Compañía y ii) los supuestos y premisas relacionadas con la estimación del valor de recuperación de dichas UGEs.

En particular, nos enfocamos en los siguientes supuestos significativos que la Compañía consideró al evaluar el deterioro del crédito mercantil: estimaciones de proyecciones futuras, tasas de crecimiento, márgenes brutos y tasas de descuento utilizadas.

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

Como parte de nuestra auditoría evaluamos las proyecciones de flujos de efectivo futuros preparadas por la Administración, y los procesos utilizados para elaborarlas. En particular, evaluamos si fueron identificadas todas las UGEs relevantes y los procesos internos realizados por la Administración para realizar las proyecciones, incluyendo su supervisión oportuna y análisis por parte del Gobierno Corporativo, y si las proyecciones resultan consistentes con los presupuestos aprobados por el mismo.

Debido a los juicios significativos empleados en los modelos de valuación para la determinación de los valores de recuperación, con el apoyo de nuestros expertos en valuación, cuestionamos las premisas y criterios utilizados por la Administración en dichos modelos efectuando, los siguientes procedimientos.

- Comparamos que los modelos aplicados para la determinación del valor de recuperación de los activos son métodos utilizados y reconocidos para valuar activos de características similares.
- Desafiamos las proyecciones financieras, incluyendo el valor terminal, cotejándolas con el desempeño y tendencias históricas del negocio, obteniendo y corroborando las explicaciones de las variaciones por parte de la Administración.
- Comparamos los resultados reales del año actual con las cifras presupuestadas el ejercicio anterior para el año actual, para considerar si algún supuesto incluido en las proyecciones, pudiera considerarse muy optimista.
- Comparamos los supuestos de valuación más significativos (estimaciones de proyecciones futuras, tasas de crecimiento, márgenes brutos y tasas de descuento utilizadas) con los comúnmente usados y aceptados para activos de estas características para la industria en la que opera la Compañía.

Discutimos con la Administración los cálculos de sensibilidad para todas las UGE y evaluamos el grado en que los supuestos necesitarían modificarse para que un deterioro sea requerido. Asimismo, discutimos la probabilidad de que se presentaran esas modificaciones con la Administración.

Evaluación de la estimación y recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo

Como se describe en la Nota 3.m), la Nota 5.1.b) y la Nota 16 a los estados financieros consolidados, la Compañía registra impuesto sobre la renta diferido activo derivado de las pérdidas fiscales, por lo tanto, la Administración realizó pruebas sobre su recuperabilidad antes de reconocerlo en sus estados financieros.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido a la importancia del saldo del impuesto sobre la renta diferido activo derivado de las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2016 (\$1,538 millones) y porque la estimación de su valor de recuperación involucra la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración de la Compañía; específicamente, al determinar ingresos futuros esperados, proyecciones futuras, así como, resultados fiscales futuros de la Compañía.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en las proyecciones y en supuestos similares a los comentados en el asunto anterior.

Con respecto al juicio significativo para agrupar UGEs analizamos y consideramos los siguientes aspectos:

- Entendimiento del funcionamiento del área comercial y estrategia de ventas
- Entendimiento de la asignación de producción
- Análisis de los flujos operativos y políticas de endeudamiento
- Análisis de la estructura legal

Como parte de nuestra auditoría evaluamos las proyecciones utilizadas para determinar la recuperación del impuesto sobre la renta diferido activo por pérdidas fiscales. Comparamos estas proyecciones con las utilizadas para determinar el valor de recuperación del crédito mercantil referido anteriormente, sobre las que aplicamos procedimientos similares a los antes indicados.

Con el apoyo de expertos, evaluamos y consideramos también los resultados fiscales proyectados preparados por la Administración, así como los procesos utilizados para elaborarlos aplicando sobre los mismos los procedimientos antes indicados.

También desafiamos, con el apoyo de nuestros expertos fiscales, los supuestos utilizados por la Administración en las proyecciones fiscales.

Comparamos los resultados reales del año actual con las cifras presupuestadas el ejercicio anterior para el año actual, para considerar si algún supuesto incluido en las proyecciones, pudiera considerarse muy optimista.

De igual forma, como se menciona anteriormente, discutimos con la Administración los cálculos de sensibilidad y evaluamos el grado en que los supuestos necesitarían modificarse para que se requiriera de un ajuste.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro dictamen de auditoría relacionado), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, de conformidad con las IFRS, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

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

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Ricardo Noriega Navarro.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A blue ink signature, appearing to be 'R. Noriega', written over a faint circular stamp or watermark.

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

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

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

En millones de pesos mexicanos

		Al 31 de diciembre,	
Activo	Nota	2016	2015
Activo Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 2,661	\$ 1,793
Efectivo restringido	7	474	323
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	11,581	10,720
Inventarios	9	11,784	9,667
Activos disponibles para su venta		40	-
Pagos anticipados		367	277
Total activo circulante		26,907	22,780
Activo No Circulante:			
Propiedades, planta y equipo, neto	11	50,094	38,263
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	12,057	9,216
Impuestos a la utilidad diferidos	16	1,520	1,321
Otras cuentas por cobrar no circulantes	8, 26	720	-
Otros activos no circulantes	13	595	439
Total activo no circulante		64,986	49,238
Total Activo		\$ 91,893	\$ 72,018
Pasivo y Capital Contable			
Pasivo			
Pasivo Circulante:			
Deuda	15	\$ 3,699	\$ 952
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	18,894	16,515
Impuesto a la utilidad por pagar		549	311
Otros pasivos	17	542	993
Total pasivo circulante		23,684	18,771
Pasivo No Circulante:			
Deuda	15	25,310	21,758
Beneficios a empleados	18	1,058	779
Impuestos diferidos a la utilidad	16	4,152	2,765
Otros pasivos	17	618	6
Total pasivo no circulante		31,138	25,308
Total Pasivo		54,822	44,079
Capital Contable			
Participación controladora:			
Capital social	19	6,607	6,607
Prima en acciones	19	10,434	10,443
Utilidades retenidas	19	12,309	8,645
Otras reservas	19	7,721	2,244
Total Capital Contable		37,071	27,939
Total Pasivo y Capital Contable		\$ 91,893	\$ 72,018

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
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En millones de pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos		\$ 79,244	\$ 70,891
Costo de ventas	21	<u>(65,345)</u>	<u>(59,143)</u>
Utilidad bruta		13,899	11,748
Gastos de administración y ventas	21	(4,957)	(4,393)
Otros (gastos), ingresos neto	22	<u>(258)</u>	<u>43</u>
Utilidad de operación		8,684	7,398
Ingresos financieros	23	14,657	6,245
Gastos financieros	23	<u>(16,096)</u>	<u>(7,538)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(1,439)</u>	<u>(1,293)</u>
Participación en resultados de asociadas	13	<u>55</u>	<u>48</u>
Utilidad antes de impuestos		7,300	6,153
Impuestos a la utilidad	25	<u>(1,890)</u>	<u>(1,552)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 5,410</u>	<u>\$ 4,601</u>
Utilidad atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 5,410	\$ 4,599
Participación no controladora	3 b)	<u>-</u>	<u>2</u>
		<u>\$ 5,410</u>	<u>\$ 4,601</u>
Utilidad por acción básica y diluida, en pesos		\$ 1.76	\$ 1.65
Promedio ponderado de acciones en circulación (millones)	19	3,081	2,781

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
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En millones de pesos mexicanos

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta consolidada		\$ <u>5,410</u>	\$ <u>4,601</u>
Otras partidas de la utilidad integral del año:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados, neto de impuestos	18	(55)	(10)
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	10	46	(248)
Efecto de conversión de entidades extranjeras	19	<u>5,486</u>	<u>1,390</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>5,477</u>	<u>1,132</u>
Utilidad integral consolidada		\$ <u>10,887</u>	\$ <u>5,733</u>
Atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 10,887	\$ 5,732
Participación no controladora	3 b)	<u>-</u>	<u>1</u>
Resultado integral del año		\$ <u>10,887</u>	\$ <u>5,733</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

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

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En millones de pesos mexicanos

	Nota	Capital social	Prima en acciones	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldo al 1 de enero de 2015		\$ 874	\$ -	\$ 19,505	\$ 1,101	\$ 21,480	\$ 18	\$ 21,498
Transacciones con los accionistas:								
Dividendos decretados	19	-	-	(1,253)	-	(1,253)	-	(1,253)
Aumento de capital social	19	14,196	-	(14,196)	-	-	-	-
Fusión con GIALFA	19	55	-	-	-	55	-	55
Reembolso de capital	19	(9,544)	-	-	-	(9,544)	-	(9,544)
Oferta pública inicial	19	1,026	10,443	-	-	11,469	-	11,469
		5,733	10,443	(15,449)	-	727	-	727
Adquisición en la participación no controladora	3b	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Utilidad neta		-	-	4,599	-	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		-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		6,607	10,443	8,645	2,244	27,939	-	27,939
Transacciones con los accionistas:								
Dividendos decretados	19	-	-	(1,755)	-	(1,755)	-	(1,755)
Costo de la oferta pública inicial	19	-	(9)	9	-	-	-	-
		-	(9)	(1,746)	-	(1,755)	-	(1,755)
Utilidad neta		-	-	5,410	-	5,410	-	5,410
Otras partidas de la utilidad integral del año		-	-	-	5,477	5,477	-	5,477
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		-	-	5,410	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		6,607	10,434	12,309	7,721	37,071	-	37,071

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
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En millones de pesos mexicanos

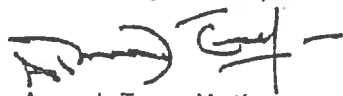
	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 7,300	\$ 6,153
Depreciación y amortización	11,12	5,872	4,609
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		97	57
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		4	12
Deterioro de propiedades, planta y equipo	22	293	-
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		-	617
Fluctuación cambiaria, neta		230	(452)
Intereses pagados		1,117	1,105
Otros, neto		(28)	(59)
Incremento de clientes y otras cuentas por cobrar		1,229	(2,193)
Incremento en inventarios		(548)	(748)
Incremento en cuentas por pagar		(1,361)	2,687
Impuestos a la utilidad pagados		(1,380)	(1,563)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>12,825</u>	<u>10,225</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		11	15
Flujo en adquisición de propiedades, planta y equipo	11	(6,896)	(6,265)
Flujo en adquisición de activos intangibles	12	(1,972)	(988)
Dividendos recibidos		21	-
Efectivo restringido		(1)	(22)
Adquisición de negocio, neto de efectivo recibido	2a	(56)	-
Otros activos		29	22
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(8,864)</u>	<u>(7,238)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda	15	10,994	20,907
Pagos de préstamos o deuda	15	(11,960)	(21,075)
Intereses pagados		(1,112)	(1,115)
Pago de instrumentos financieros derivados	10	-	(1,743)
Capital contribuido incluyendo prima en acciones, neto de costos de emisión por \$428 en 2015	19	(9)	11,469
Reducción de capital	19	-	(9,544)
Adquisición de participación no controladora	3b	-	(2)
Dividendos pagados		(1,755)	(1,253)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3,842)</u>	<u>(2,356)</u>
Incremento en efectivo y equivalentes de efectivo		119	631
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		749	185
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6	<u>1,793</u>	<u>977</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>\$ 2,661</u>	<u>\$ 1,793</u>

Transacciones que no requirieron flujo de efectivo:

En 2016, la principal transacción que no requirió flujo de efectivo corresponde a la deuda asumida en la adquisición de un negocio según se explica en la Nota 2a.

En 2015 la principal transacción que no requirió flujo de efectivo corresponde a la capitalización de la actualización de capital social y las utilidades retenidas. Véase Notas 2b y 2c.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

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, piezas de transmisiones, componentes estructurales y otros. 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 Compañía 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:

2016

a. Adquisición de Cevher Döküm

El 1 de noviembre de 2016, Nemak adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de CEVHER DÖKÜM SANAYİİ A.Ş (“Cevher”), compañía productora de piezas de fundición de aluminio para la fabricación de componentes automotrices. La entidad adquirida opera una planta productora en Turquía y una comercializadora. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de Europa, véase Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía está en proceso de concluir la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos debido a que está revisando las valoraciones realizadas por expertos independientes, estimándose dicho análisis, será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de adquisición.

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El balance inicial de la compra se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Valor en libros</u>
Activos circulantes	\$ 366
Propiedad, planta y equipo	1,287
Activos intangibles y otros activos no circulantes	26
Pasivos circulantes	(747)
Deuda	(603)
Impuesto diferido	(80)
Otros pasivos a largo plazo	(192)
Valor en libros del negocio adquirido	56
Contraprestación pagada	56
Crédito mercantil	\$ -

El importe pagado por el negocio fue de \$56 (EUR 2.5) en efectivo.

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

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a \$15 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Adicionalmente, la entidad cambió su denominación social a Nemak Izmir Döküm Sanayii, A. S.

Los ingresos aportados por los activos de Cevher incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2016 fueron de \$182, y una pérdida neta de \$36.

2015

b. 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 \$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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

c. 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.

d. 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.

e. 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

f. 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.

g. 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.

h. Construcción de nuevas plantas en México

Durante el 2015, 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 2016 y 2015, la Compañía ha erogado \$1,070 y \$1,686, respectivamente, relacionados con la construcción de dichas unidades, contabilizado como construcciones en proceso.

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 17 de febrero de 2017, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más significativas seguidas por 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Las transacciones y saldos intercompañías, 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 2016 las empresas que integran el estado financiero consolidado de Nemak son las siguientes:

	<u>País ⁽¹⁾</u>	<u>Porcentaje de tenencia (%) ⁽²⁾</u>	<u>Moneda funcional</u>
Nemak, S. A. B. de C. V. (Controladora)	México		Dólar americano
Nemak México, S. A.	México	100	Dólar americano
Modelbau 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. (Tenedora)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	Dólar canadiense
Nemak Gas, S. A. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Nemak Automotive, 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. (Tenedora)	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 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
Nemak Izmir Döküm Sanayi A. Ş. ⁽³⁾	Turquía	100	Euro
Nemak Izmir Dis Tiscaret A. Ş. ⁽³⁾	Turquía	100	Euro

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- (1) País en que fue constituida la empresa.
- (2) Porcentaje de tenencia directa e indirecta de Nemak SAB. Porcentajes de tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.
- (3) Entidades adquiridas en 2016

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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.

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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.

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 la 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.
- 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

		Moneda local a pesos mexicanos			
País	Moneda funcional	Tipo de cambio de cierre		Tipo de cambio promedio	
		al 31 de diciembre de 2016	al 31 de diciembre de 2015	al 31 de diciembre de 2016	al 31 de diciembre de 2015
Canadá	Dólar canadiense	15.41	12.39	14.21	12.41
Estados Unidos	Dólar americano	20.66	17.21	20.54	17.01
Brasil	Real brasileño	6.35	4.34	6.21	4.29
Argentina	Peso argentino	1.30	1.33	1.30	1.52
República Checa	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
Alemania	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
Austria	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
Hungría	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
Polonia	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
Eslovaquia	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
España	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09
China	RenMinBi yuan chino	2.98	2.65	2.98	2.62
India	Rupia hindú	0.30	0.26	0.30	0.25
Rusia	Rublo ruso	0.34	0.24	0.33	0.24
Singapur	Dólar americano	20.66	17.21	20.54	17.01
Turquía	Euro	21.80	18.70	21.80	18.09

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 cuando deban liquidarse 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros de deuda clasificados como disponibles para su venta.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

Durante el ejercicio 2015, la Compañía decidió cancelar la contabilidad de cobertura de sus instrumentos financieros derivados por lo que al 31 de diciembre de 2015 y 2016, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo ni coberturas de inversión neta.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 periodo del arrendamiento.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015 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 y otros	5 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 es 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 con base en el 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.

d. Otras relaciones con clientes

La Compañía tiene reconocidas ciertas relaciones con clientes que corresponde a los costos incurridos para la obtención de nuevos contratos con ciertas OEMs (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer) y que se reconocerán en ingresos durante la vida de dichos contratos la cual oscila entre 5 y 9 años. El método de amortización utilizado se basa en el volumen de unidades producidas. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía registró cargo de \$2 por este concepto. No hubo amortización durante 2015.

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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.

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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 invoque 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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 2016 y 2015 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

q. Capital social

Las acciones ordinarias de Nemak S. A. B. 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 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 intercompañías.

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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 con 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 2016 y 2015 no hay efectos de dilución por instrumentos potencialmente convertibles en acciones.

w. 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 2016, las cuales no tuvieron un impacto material en la Compañía:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2012-2014.
- Iniciativa de revelaciones – Modificaciones a la NIC 1.

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

x. 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 2016, 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 significativo 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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 cómo sus acuerdos de cobertura y provisiones por deterioro 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 es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. La norma permite un enfoque retrospectivo completo y un enfoque retrospectivo modificado para su adopción. La Compañía ha evaluado los dos enfoques y el enfoque retrospectivo modificado será el utilizado para la adopción. Bajo este enfoque se reconocerán los 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.

Durante 2016, la Administración realizó un diagnóstico para identificar áreas de posible impacto de la nueva norma IFRS 15 y esfuerzos de implementación. Los asuntos que se consideran más relevantes y que requieren de mayor análisis 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. Un ejemplo sería el del diseño y prototipos que dependiendo del acuerdo con clientes pudieran ser obligaciones separables. 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.
- Se está evaluando el impacto por las estructuras de precio que se incluyen en los contratos de largo plazo en los cuales los precios de las partes van disminuyendo a través de los años, pudiendo calificar como un derecho material de descuento que tenga que reconocerse desde el momento de la primera venta de partes, lo cual representaría un cambio en el reconocimiento de ingresos. Sin embargo, la Administración considera que la estructura de precios que contempla disminuciones a través de los años está justificado por mayores eficiencias y reducciones de costos que se van logrando, y por lo tanto forma parte del valor razonable del precio de las partes, por lo cual pudiera no haber un impacto importante por este concepto.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- Con la nueva guía de Agente y Principal, la presentación de algunos ingresos pudieran ser bruta en lugar de neta.
- 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.
- La guía de modificaciones a los contratos puede afectar la forma como se vienen contabilizando. Se está evaluando si algunas modificaciones tienen que reconocerse considerando un ajuste acumulado en lugar de ser prospectivas.
- Actualmente se hacen diversos pagos a los clientes, los cuales la Administración está evaluando para determinar si bajo la nueva norma califican como costos para obtener un contrato.

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.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, en esta etapa, la Compañía no tiene intención de adoptar la norma anticipadamente.

Al 31 de diciembre 2016, la Compañía está en proceso de evaluar los impactos de esta nueva norma en sus estados financieros. El nivel de esfuerzo de implementación de la norma es considerable.

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

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 tipo de cambio, tasa de interés en flujos de efectivo y tasa de interés de valores razonables), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de insumos y productos. La administración de riesgos del programa

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

general de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos adversos potenciales del desempeño financiero de Nemak. 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 la industria en que participa, la Compañía ha celebrado coberturas de derivados de precios de insumos. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no tiene registrados instrumentos financieros 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 Nemak, 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 Nemak 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 3c. 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 56% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 35% 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 a su nivel de ingresos. Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, un 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 \$5y \$23, 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 Nemak 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 2016 y 2015, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente. Al 31 de diciembre de 2016, el 40% de los financiamientos están denominados bajo una tasa fija y 60% a tasa variable. Ver Nota 15.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 \$10, 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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015, 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 Nemak 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 sus necesidades de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Nemak mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por \$2,661 y \$1,793, 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Entre 2 años y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2016					
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 17,544	\$ 1,836	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	1,788	1,992	5,625	5,767	3,735
Senior Notes	284	568	568	1,421	11,184
Documentos por pagar	3	12	10	66	12
Arrendamientos financieros	7	29	29	81	56
	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Entre 2 años y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2015					
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
Arrendamientos financieros	4	13	15	34	130

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 2016 y 2015, la Compañía tiene líneas de crédito no comprometidas de corto plazo, sin utilizar por más de US\$867 (\$17,916) y US\$629 (\$10,823), respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Nemak, cuenta con líneas de crédito comprometidas de mediano plazo por valor de US\$349 (\$7,212) y US\$302 (\$5,196), 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 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015, la Compañía no tiene instrumentos financieros derivados contratados para cubrir estos riesgos. Ver Nota 10.

Basado en la exposición del precio de aluminio al 31 de diciembre 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 2016 y 2015 al estado de resultados por \$0 y \$2, respectivamente.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al gestionar el capital son salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de forma que pueda seguir proporcionando rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas, así como mantener una estructura de capital eficiente 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 1.50 y 1.58, al 31 de diciembre 2016 y 2015, 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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.

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tienen activos financieros disponibles para venta en la clasificación de nivel 3 por un importe de \$71 y \$70, respectivamente. En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los instrumentos de Nivel 3:

	Activos financieros disponibles para venta
Saldo final al 1 de enero de 2015 (Nota 14)	\$70
Diferencia cambiaria	<u>—</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2015 (Nota 14)	\$70
Diferencia cambiaria	<u>1</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>\$71</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presenta activos financieros ni pasivos financieros medidos a valor razonable y por lo tanto, no se tienen activos ni pasivos financieros clasificados en Nivel 1 y Nivel 2.

No existieron transferencias entre los Niveles por los periodos presentados.

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 Compañía utiliza un juicio significativo para agrupar sus UGES, para lo cual se basa en aspectos tales como el funcionamiento del área comercial y estrategia de ventas, la asignación de producción, el análisis de los flujos operativos y políticas de endeudamiento y el análisis de la estructura legal.

La identificación y medición de deterioro del crédito mercantil involucra la estimación de recuperación. 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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Las estimaciones de recuperación 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.

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.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 \$79,244 y \$70,891 por ventas de productos de equipos originales (OEM) durante 2016 y 2015, 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 \$792 y \$709, durante 2016 y 2015, respectivamente.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 2,115	\$ 1,270
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>546</u>	<u>523</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 2.661</u>	<u>\$ 1.793</u>

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,661	\$1,793
Sobregiros bancarios (Nota 17)	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	<u>\$ 2,661</u>	<u>\$1,792</u>

Nota 7 - Efectivo restringido:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Circulante ¹	\$ 474	\$ 323
No circulante (Nota 13)	<u>12</u>	<u>10</u>
Efectivo restringido	<u>\$ 486</u>	<u>\$ 333</u>

¹ La Compañía mantiene algunas controversias legales con las autoridades fiscales brasileñas. La más importante está relacionada con la aplicación de ciertos criterios, así como otras contingencias de menor cuantía relacionadas con temas laborales y de seguridad social. En este proceso, la Compañía 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 \$474 en 2016 y \$323 en 2015. Ver Nota 28b.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Circulante:</u>		
Clientes	\$ 5,071	\$ 4,304
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 26)	3,100	3,407
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	2,997	2,811
Deudores diversos	465	231
Provisión por deterioro de clientes	<u>(52)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>\$ 11,581</u>	<u>\$ 10,720</u>
<u>No circulante:</u>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no circulante (Nota 26)	<u>\$ 720</u>	<u>\$ -</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$1,774 y \$1,014 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen cuentas por cobrar deterioradas por (\$52) y (\$33), los cuales se han provisionado en su totalidad.

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</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 a 30 días	\$ 1,091	\$ 638
31 a 90 días	438	141
91 a 180 días	138	100
Más de 180 días	<u>107</u>	<u>135</u>
Total	<u>\$ 1,774</u>	<u>\$ 1,014</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro de clientes se analizan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial (1 de enero)	(\$ 33)	(\$ 28)
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(51)	(34)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	27	18
Importes no utilizados que fueron reversados	<u>5</u>	<u>11</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>(\$ 52)</u>	<u>(\$ 33)</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 2016 y 31 de diciembre de 2015, el máximo riesgo de las cuentas por cobrar es su valor en libros.

Nota 9 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materia prima y otros consumibles	\$ 8,278	\$ 7,026
Producción en proceso	1,589	1,416
Productos terminados	<u>1,917</u>	<u>1,225</u>
	<u>\$11,784</u>	<u>\$ 9,667</u>

El costo de inventarios reconocidos en resultados e incluidos en costo de ventas fue de \$65,345 y \$59,143, por 2016 y 2015, respectivamente.

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$4 y \$26, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían inventarios dados en garantía.

Nota 10 - Instrumentos financieros:

a. Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2016					
	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	\$ 2,661	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,661
Efectivo restringido	486	-	-	-	486
Clientes y otras cuentas por cobrar	12,301	-	-	-	12,301
Activos financieros disponibles para venta	-	-	71	-	71
	<u>\$ 15,448</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 71</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 15,519</u>
Pasivos financieros:					
Deuda	\$ 29,009	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 29,009
Proveedores y otras cuentas por pagar	18,894	-	-	-	18,894
	<u>\$ 47,903</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 47,903</u>
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 restringido	333	-	-	-	333
Clientes y otras cuentas por cobrar	10,720	-	-	-	10,720
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
	<u>\$ 39,225</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$39,225</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes y otras cuentas por cobrar y partes relacionadas		
Contrapartes con rating crediticio externo		
"A+"	\$ 248	\$ 218
"A"	20	16
"A-"	620	48
"BBB+"	3,472	243
"BBB"	2,054	87
"BBB-"	532	2,088
"BB+"	238	-
"BB"	1,179	332
"BB-"	-	740
Otras categorías	<u>31</u>	<u>10</u>
	<u>8,394</u>	<u>3,782</u>
Contrapartes sin rating crediticio externo		
"Clientes tipo Y"	<u>3,239</u>	<u>6,971</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$11,633</u>	<u>\$ 10,753</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
"A+"	\$ 18	\$ 28
"A"	123	217
"A-"	1,063	47
"BBB+"	207	128
"BBB"	566	592
"BBB-"	33	5
"BB+"	6	93
Otras categorías	<u>645</u>	<u>683</u>
	<u>\$ 2,661</u>	<u>\$ 1,793</u>

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 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 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</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	\$ 720	\$ 653	\$ -	\$ -
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	15,776	15,760	13,611	13,652
Certificados bursátiles y otros pasivos	11,380	11,256	8,876	8,930

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 término del 2016 y 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 2016, 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
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Durante el último trimestre del año 2015, 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), efecto que fue reconocido en los resultados del ejercicio, 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), efecto que fue registrado en los resultados del ejercicio.

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.

Nemak, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 11 - Propiedades, planta y equipo, neto:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Construcciones en proceso	Otros activos fijos	Total
Saldo inicial	\$ 971	\$ 5,734	\$ 20,607	\$ 51	\$ 370	\$ 4,272	\$ 530	\$ 32,535
Diferencias cambiantes	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)	(146)	-	(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	-	(3,778)	(29,155)	(205)	(987)	-	-	(34,125)
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>

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

Saldo inicial	\$ 1,246	\$ 6,601	\$ 23,687	\$ 61	\$ 446	\$ 5,548	\$ 675	\$ 38,263
Diferencias cambiantes	264	1,346	4,689	13	98	1,036	116	7,563
Altas	-	(3)	1,193	0	14	8,110	18	9,332
Altas por adquisiciones	132	129	825	7	6	124	(0)	1,223
Bajas y castigos	-	(1)	(901)	(0)	(1)	(6)	4	(905)
Depreciación del año	-	(402)	(4,545)	(28)	(164)	-	-	(5,139)
Transferencias	34	495	4,550	21	247	(5,480)	(110)	(243)
	<u>\$ 1,676</u>	<u>\$ 8,165</u>	<u>\$ 29,498</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 9,332</u>	<u>\$ 703</u>	<u>\$ 50,094</u>
Al 31 de diciembre de 2016								
Costo	\$ 1,676	\$ 13,564	\$ 69,308	\$ 339	\$ 2,012	\$ 9,332	\$ 703	\$ 96,934
Depreciación acumulada	-	(5,399)	(39,810)	(265)	(1,366)	-	-	(46,840)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 1,676</u>	<u>\$ 8,165</u>	<u>\$ 29,498</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 9,332</u>	<u>\$ 703</u>	<u>\$ 50,094</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Del gasto por depreciación, \$4,873 y \$3,932 ha sido registrado en el costo de ventas, \$2 y \$1, en gastos de venta y \$264 y \$178 en gastos de administración, en el 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$ 464	\$ 414
Depreciación acumulada	(225)	(174)
Valor en libros, neto	\$ 239	\$ 240

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 a largo plazo.

Nota 12 - Crédito mercantil y activos intangibles:

Costo	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software y licencias	Marcas y patentes	Crédito mercantil	Total
1 de enero de 2016	\$ 4,448	\$ 2,023	\$ 515	\$ 93	\$ 5,187	\$ 12,265
Diferencias cambiarias	1,615	121	103	19	649	2,507
Altas	851	921	169	0	0	1,942
Bajas	(3)	(45)	(53)	0	0	(101)
Al 31 de diciembre de 2016	6,911	3,020	734	112	5,837	16,613
1 de enero de 2015	\$ 3,078	\$ 1,171	\$ 665	\$ 80	\$ 4,764	\$ 9,758
Diferencias cambiarias	404	290	(169)	13	423	961
Altas	966	562	22	0	0	1,550
Bajas	0	0	(3)	0	0	(3)
Al 31 de diciembre de 2015	4,448	2,023	515	93	5,187	12,266
Amortización acumulada						
1 de enero de 2016	(1,901)	(606)	(450)	(93)	0	(3,050)
Amortizaciones	(505)	(111)	(146)	0	0	(762)
Bajas	1	0	28	0	0	29
Diferencias cambiarias	(524)	(108)	(122)	(19)	0	(773)
Al 31 de diciembre de 2016	(2,929)	(825)	(690)	(112)	0	(4,556)
1 de enero de 2015	(1,256)	(508)	(381)	(80)	0	(2,225)
Amortizaciones	(388)	(63)	(48)	0	0	(499)
Bajas	0	0	3	0	0	3
Diferencias cambiarias	(257)	(35)	(24)	(13)	0	(329)
Al 31 de diciembre de 2015	(1,901)	(606)	(450)	(93)	0	(3,050)
Valor Neto en Libros						
Costo	6,911	3,020	734	112	5,837	16,613
Amortización acumulada	(2,929)	(825)	(690)	(112)	0	(4,556)
Al 31 de diciembre de 2016	\$ 3,982	\$ 2,195	\$ 44	\$ 0	\$ 5,837	\$ 12,057
Costo	\$ 4,448	\$ 2,023	\$ 515	\$ 93	\$ 5,187	\$ 12,266
Amortización acumulada	(1,901)	(606)	(450)	(93)	0	(3,050)
Al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,547	\$ 1,417	\$ 65	\$ 0	\$ 5,187	\$ 9,216

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Del gasto por amortización, \$521 y \$351 ha sido registrado en el costo de ventas, \$205 y \$143, en gastos de administración, \$7 y \$5 en gastos de venta, en el 2016 y 2015, respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2016 y 2015 fueron de \$11 y \$4, respectivamente.

Efecto por cambio en política contable

Al 31 de diciembre de 2015 los costos incurridos para la obtención de nuevos contratos con ciertas OEMs se presentaban en el renglón de otros activos no circulantes en el estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2016 derivado del análisis realizado por la Administración se concluye que la clasificación como un activo intangible (otras relaciones con clientes) refleja de mejor manera la sustancia económica de la transacción. Los efectos retrospectivos por dichos cambios en la política contable solo tienen efecto en el estado de situación financiera se muestran como sigue:

	<u>Reportado previamente</u>	<u>Saldo con reclasificación</u>
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	\$ 8,032	\$ 9,216
Otros activos no circulantes	\$ 1,240	\$ 56

Adicionalmente, la Nota 13 a estos estados financieros consolidados fue modificada por la reclasificación mencionada anteriormente.

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 1 de enero de 2015	\$ 2,196	\$ 1,966	\$ 602	\$ 4,764
Diferencias cambiarias	<u>20</u>	<u>121</u>	<u>48</u>	<u>189</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,216	\$ 2,087	\$ 650	\$ 4,953
Diferencias cambiarias	<u>398</u>	<u>371</u>	<u>115</u>	<u>884</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 2,614</u>	<u>\$ 2,458</u>	<u>\$ 765</u>	<u>\$ 5,837</u>

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

El monto recuperable de todas las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado con base en 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los principales supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable menos los costos de disposición en 2016 son como sigue:

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del Mundo</u>
Margen bruto estimado	24.21%	20.87%	15.10%
Tasa de crecimiento	1.50%	1.50%	2.40%
Tasa de descuento	9.20%	8.70%	9.40%

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%	2.40%
Tasa de descuento	9.62%	9.62%	9.40%

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.

Nota 13 - Otros activos no circulantes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo restringido	\$ 12	\$ 10
Activos financieros disponibles para su venta ⁽¹⁾	71	70
Inversión en asociadas	415	303
Otros activos	<u>97</u>	<u>56</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 595</u>	<u>\$ 439</u>

⁽¹⁾ 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 2016 y 2015, ninguno de los activos financieros disponibles para su venta tiene deterioro.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta igual a utilidad integral	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 48</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 14 - Proveedores y otras cuentas por pagar:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	\$ 15,006	\$ 11,992
Anticipos de clientes	505	687
Otros impuestos y beneficios por seguridad social	779	682
Partes relacionadas (Nota 26)	54	50
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,550</u>	<u>3,104</u>
	<u>\$ 18,894</u>	<u>\$ 16,515</u>

Nota 15 - Deuda:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Circulante:		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	\$ 1,788	\$ 228
Porción circulante de deuda no circulante	1,634	725
Documentos por pagar ⁽¹⁾	<u>277</u>	<u>-</u>
Total deuda circulante	<u>\$ 3,699</u>	<u>\$ 952</u>
Deuda no circulante:		
Préstamos bancarios sin garantía	\$ 16,443	\$ 13,566
Arrendamiento financieros	203	197
Otros:		
En moneda extranjera:		
USD Bond	10,194	8,644
Partes relacionadas:		
En moneda nacional:		
Otros	<u>104</u>	<u>76</u>
	26,944	22,483
Menos: porción circulante de otras deudas	<u>(1,634)</u>	<u>(725)</u>
Deuda no circulante	<u>\$ 25,310</u>	<u>\$ 21,758</u>

¹ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.84% y 3.72%, respectivamente.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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

Descripción	Moneda	Valor Contractual ⁽⁴⁾ (MXN)	Costos de emisión de deuda	Intereses por pagar	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Fecha de contratación DD/MM/AAAA	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Club Deal (Citi) ⁽¹⁾	USD	4,449	(22)	9	\$ 4,436	\$ 4,073	02/12/2013	02/12/2018	2.34%
Club Deal-(Citi) ⁽¹⁾	EUR	869	(5)	1	865	814	02/12/2013	02/12/2018	1.50%
Club Deal-(BBVA) ⁽²⁾	USD	5,203	(27)	14	5,190	4,316	13/11/2015	13/11/2020	2.07%
Club Deal-(BBVA) ⁽²⁾	EUR	978	(5)	2	975	835	13/11/2015	13/11/2020	1.25%
Bancomext LP	USD	2,477	(9)	3	2,471	2,062	23/12/2015	23/12/2025	3.39%
Nafin LP	USD	1,653	(7)	1	1,647	1,376	29/12/2015	29/12/2025	3.40%
Unicredit Turquía	EUR	741	-	0	741	-	28/12/2016	28/12/2019	1.25%
Brasil	BRL	76	-	15	91	88	31/01/2015	15/01/2025	8.50%
Modellbau	EUR	27	-	-	27	-	30/04/2009	30/09/2017	1.82%
Total préstamos bancarios no garantizados		16,473	(75)	45	16,442	13,564			
Senior Notes ⁽³⁾	USD	10,123	(137)	209	10,195	9,644	28/02/2013	28/02/2023	5.50%
Arrendamiento Financiero:									
EUA	USD	1	-	-	1	4	01/01/2013	01/09/2017	10.64%
China	RMB	200	-	-	200	190	06/09/2006	28/02/2023	6.45%
Rusia	RUR	2	-	-	2	2	01/08/2014	30/04/2018	4.05%
Total arrendamiento financiero		203	-	-	203	196			
Otros pasivos		104	-	-	104	77			
Total		\$26,903	(212)	254	26,944	22,483			
Menos: porción circulante de deuda no circulante					(1,634)	(725)			
Deuda no circulante					<u>\$ 25,310</u>	<u>\$ 21,758</u>			

(1) Club Deal (Citi) en USD y EUR devenga una tasa de interés LIBOR+1.5% y EURIBOR+1.5%, respectivamente.

(2) El Club Deal (BBVA) en USD y EUR devenga una tasa de interés LIBOR+1.25% y EURIBOR+1.25%, respectivamente.

(3) Senior Notes devenga intereses a una tasa fija de 5.5%.

(4) Importes valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total
Préstamos bancarios ¹	\$ 1,585	\$ 5,473	\$ 3,138	\$ 6,279	\$ 16,475
Senior Notes ²	-	-	-	10,123	10,123
Otros préstamos	13	8	15	67	102
Arrendamiento financiero	<u>30</u>	<u>29</u>	<u>29</u>	<u>115</u>	<u>203</u>
	<u>\$ 1,628</u>	<u>\$ 5,510</u>	<u>\$ 2,449</u>	<u>\$ 16,585</u>	<u>\$ 26,903</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

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 EBITDA¹, 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 entre EBITDA¹ consolidado de los últimos cuatro trimestres precedentes.

⁽¹⁾ Según se define en la Nota 27.

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 2016 y 2015, 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 2016 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 2016 y 2015 no existen activos dados en garantía 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 2016, así como el valor de los activos pignorados es de aproximadamente US\$6.1 (\$125.3) y US\$3.9(\$67.1), respectivamente.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

2. Diversos créditos menores para financiar adquisiciones de algunos equipos en varias subsidiarias con gravámenes acumulados por valor aproximado de US\$0.6(\$11.8).

Transacciones de deuda relevantes en 2016:

- a. Nuevo financiamiento. Durante diciembre de 2016, la Compañía completó el refinanciamiento de la deuda de su subsidiaria Nemak Izmir (negocio adquirido, ver Nota 2) a través de Unicredit Bank A. G. El monto del crédito fue de EUR34 a un plazo ligeramente superior a 3 años y pagadero en una sola exhibición al vencimiento. La tasa de interés aplicable es variable a Euribor+1.6%. El préstamo se otorgó sobre base quirografaria.
- b. Incremento de líneas revolventes comprometidas a mediano plazo: Nemak contrató con Comerica Bank US\$20 y con Scotia Bank US\$50 en ambos casos, a un plazo de 3 años y vencimiento en los meses de enero y abril de 2019, respectivamente.

Transacciones de deuda relevantes en 2015:

- 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 2016, 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>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones por arrendamiento financiero - pagos mínimos, bruto		
Menos de un año	\$ 30	\$ 70
Más de un año y menos de cinco años	148	103
Más de cinco años	96	99
Futuros cargos financieros sobre arrendamientos financieros	<u>(71)</u>	<u>(75)</u>
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	<u>\$ 203</u>	<u>\$ 197</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Menos de un año	\$ 17	\$ 29
Más de un año y menos de cinco años	101	72
Más de cinco años	<u>85</u>	<u>96</u>
	<u>\$ 203</u>	<u>\$ 197</u>

Nota 16 - Impuestos diferidos:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 1,000	\$ 840
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>520</u>	<u>481</u>
	1,520	1,321
Impuesto diferido pasivo:		
A ser cubierto a más de 12 meses	(4,732)	(2,852)
A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>580</u>	<u>86</u>
	<u>(4,152)</u>	<u>(2,765)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 2,632)</u>	<u>(\$ 1,444)</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	(\$ 1,444)	(\$ 783)
Diferencias cambiarias	(412)	(115)
Cargo al estado de resultados	(766)	(659)
Impuesto relacionado a componentes de la utilidad integral	<u>(10)</u>	<u>113</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 2,632)</u>	<u>(\$ 1,444)</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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>2016</u>	<u>2015</u>
Inventarios	\$ 9	\$ 36
Activos Intangibles	59	52
Reserva para valuación de activos	8	9
Valuación de instrumentos financieros derivados	34	35
Provisiones de pasivo	567	483
Pérdidas fiscales por amortizar	1,538	1,531
Otras diferencias temporales, neto	<u>561</u>	<u>574</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,776</u>	<u>2,720</u>
Propiedades, planta y equipo	(3,870)	(3,423)
Activos Intangibles	(1,464)	(804)
Costos de emisión de deuda	(64)	(68)
Reserva para valuación de activos	(10)	(2)
Otras diferencias temporales, neto	<u>-</u>	<u>133</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(5,408)</u>	<u>(4,164)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 2,632)</u>	<u>(\$ 1,444)</u>

	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>(Cargado) acreditado al estado de resultados</u>	<u>(Cargado) acreditado a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u>
Inventarios	\$ 36	\$ (27)	\$ -	\$ 9
Activos intangibles	52	7	-	59
Reserva para valuación de activos	9	(1)	-	8
Valuación de instrumentos financieros derivados	35	9	(10)	34
Provisiones de pasivo	483	84	-	567
Pérdidas fiscales por amortizar	1,531	7	-	1,538
Otras diferencias temporales	<u>574</u>	<u>(13)</u>	<u>-</u>	<u>561</u>
Impuesto diferido activo	<u>2,720</u>	<u>66</u>	<u>(10)</u>	<u>2,776</u>
Propiedades, planta y equipo	(3,423)	(447)	-	(3,870)
Activos intangibles	(804)	(660)	-	(1,464)
Costos de emisión de deuda	(68)	4	-	(64)
Reserva para valuación de activos	(2)	(8)	-	(10)
Otras diferencias temporales	<u>133</u>	<u>(133)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(4,164)</u>	<u>(1,244)</u>	<u>-</u>	<u>(5,408)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 1,444)</u>	<u>(\$ 1,178)</u>	<u>(\$ 10)</u>	<u>(\$ 2,632)</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	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>

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 al 31 de diciembre de 2016 expiran en los siguientes años:

<u>Año de expiración</u>	<u>Importe</u>
2017	\$ 398
2018	20
2019	62
2020	87
2021	102
2022	565
2023	554
2024 y posteriores	3,135
Sin vencimiento	<u>25</u>
	<u>\$ 5,128</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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 otra 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 en 2015 fueron los siguientes:

a. 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.

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Circulante:</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros impuestos y retenciones	\$ 371	\$ 670
Ingresos diferidos ¹	-	51
Participación de los trabajadores en las utilidades	139	138
Pago basado en acciones (Nota 20)	31	54
Sobregiros bancarios	-	1
Otros	-	79
Total	<u>\$ 541</u>	<u>\$ 993</u>
<u>No circulante:</u>		
Otros	<u>\$ 618</u>	<u>\$ 6</u>
Total	<u>\$ 618</u>	<u>\$ 6</u>

¹ 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 83% de los trabajadores en 2016 y 82% en 2015, 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Las obligaciones por beneficios a empleados reconocidos en el estado de situación financiera, por país, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
México	\$ 323	\$ 247
Estados Unidos	42	39
Canadá	151	114
Polonia	122	81
Austria	246	191
Alemania	99	72
Otros	<u>75</u>	<u>35</u>
Total	<u>\$ 1,058</u>	<u>\$ 779</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios por pensiones	\$ 897	\$ 662
Beneficios médicos post-empleo	<u>161</u>	<u>117</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>1,058</u>	<u>779</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios por pensiones	(186)	(124)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(9)</u>	<u>(7)</u>
	<u>(195)</u>	<u>(131)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en el estado de otra utilidad integral del período		
Beneficios por pensiones	(\$ 61)	(\$ 18)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(12)</u>	<u>6</u>
	<u>(73)</u>	<u>(12)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otro resultado integral	<u>(\$ 186)</u>	<u>(\$ 113)</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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor presente de las obligaciones	\$1,504	\$1,154
Valor razonable de los activos del plan	<u>(607)</u>	<u>(492)</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 897</u>	<u>\$ 662</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	\$ 1,154	\$1,041
Costo de servicio circulante	127	79
Costo de interés	47	39
Contribuciones de los empleados	1	1
Remediciones:		
Pérdida (ganancia) por cambios en los supuestos financieros	58	14
Beneficios pagados	(34)	(55)
Diferencia en tipo de cambio	<u>151</u>	<u>35</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 1,504</u>	<u>\$1,154</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero de	(\$ 492)	(\$ 475)
Ingresos por intereses	(11)	(14)
Remediciones - rendimiento esperado de los		
activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	3	4
Diferencias cambiarias	(92)	(14)
Contribuciones del patrón	(16)	(13)
Contribuciones del empleado	(1)	(1)
Beneficios pagados	<u>2</u>	<u>21</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 607)</u>	<u>(\$ 492)</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo actual de servicio	(\$ 127)	(\$ 79)
Costos financieros, netos	(36)	(25)
Efecto por reducción o liquidación	<u>(23)</u>	<u>(20)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 186)</u>	<u>(\$ 124)</u>

Los principales rangos de los supuestos actuariales para México y otros países, según se indica, fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
México:		
Tasa de inflación	3.50%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios	4.50%	5.25%
Incremento futuro de salarios	3.50%	4.25%
Tasa de inflación médica	6.50%	7.50%
Tasa de descuento:		
México	7.75%	6.75%
Canadá	3.99%	3.99%
Austria	2.00%	2.00%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 18 y 18 años, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 \$17	Aumenta en \$20

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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor presente de las obligaciones		
Igual al pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 161</u>	<u>\$ 117</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	\$ 117	\$ 124
Costo de servicio circulante	4	3
Costo de interés	5	4
Pérdidas (ganancias) por cambios en los supuestos financieros	12	(10)
Contribuciones de los empleados	4	-
Diferencias cambiarias	31	(2)
Beneficios pagados	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 161</u>	<u>\$ 117</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo actual de servicio	(\$ 4)	(\$ 3)
Costo de interés	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 9)</u>	<u>(\$ 7)</u>

Nota 19 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social nominal fijo, suscrito y pagado de \$6,607, estaba representado por 3,081 millones de acciones comunes, nominativas, "Clase I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las acciones están integradas como se describe a continuación:

<u>Accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	
	<u>(En millones)</u>	<u>Monto</u>
ALFA	2,318	\$ 4,971
FORD	168	360
Público inversionista	<u>595</u>	<u>1,276</u>
	<u>3,081</u>	<u>\$ 6,607</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los dividendos pagados en 2016 y 2015 fueron por \$1,755 (\$0.59 por acción) y \$1,253 (\$0.48 por acción), respectivamente, mismos que provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

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 2017. 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 2016, el valor fiscal de la CUFIN y el valor de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a \$6,040 y \$9,294, 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 genere 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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016, la compañía generó utilidades de \$5,410 (\$4,599 en 2015) las cuales podrán ser sujetas de este estímulo.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	Efecto de Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Efecto por conversión de moneda extranjera	Total
Al 1 de enero de 2015	(\$ 81)	\$ 1,182	\$ 1,101
Pérdidas en valor razonable	(248)	-	(248)
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	<u>-</u>	<u>1,391</u>	<u>1,391</u>
Al 31 de diciembre de 2015	(329)	2,573	2,244
Pérdidas en valor razonable	(9)	-	(9)
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	<u>-</u>	<u>5,486</u>	<u>5,486</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>(\$ 338)</u>	<u>\$ 8,059</u>	<u>\$ 7,721</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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo representa la cancelación anticipada de una operación de cobertura de gas que la Compañía realizó en diciembre de 2015. Dicho efecto acumulado se muestra en otro resultado integral por un importe de \$283 y \$329 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Dichos importes se irán reclasificando al estado de resultados conforme la transacción pronosticada se realice según se indica en la Nota 4.1 d.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015 es de \$26.73 y \$34.30, respectivamente.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corto plazo	\$ 11	\$ 18
Largo plazo	<u>20</u>	<u>36</u>
Total valor en libros	<u>\$ 31</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>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materia prima	(\$ 31,815)	(\$ 29,520)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(6,537)	(6,019)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 24)	(12,181)	(10,194)
Gastos de personal	(2,048)	(1,920)
Mantenimiento	(4,094)	(3,659)
Depreciación y amortización	(5,873)	(4,609)
Fletes	(868)	(871)
Gastos de publicidad	(21)	(16)
Consumo de energía y combustible	(2,905)	(2,554)
Gastos de viaje	(324)	(281)
Arrendamientos operativos	(411)	(362)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(675)	(1,397)
Otros	<u>(2,550)</u>	<u>(2,134)</u>
Total	<u>(\$ 70,302)</u>	<u>(\$ 63,536)</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 22 - Otros (gastos) ingresos, neto:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(\$ 4)	(\$ 12)
Deterioro de propiedades, planta y equipo	(293)	
Reembolsos de clientes	-	9
Otros	<u>39</u>	<u>46</u>
Total otros (gastos) ingresos, neto	<u>(\$258)</u>	<u>\$ 43</u>

Nota 23 - Resultado financiero, neto:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 8	\$ 8
Ingresos financieros con partes relacionadas	34	24
Otros ingresos financieros ¹	<u>11</u>	<u>13</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	53	45
Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>14,604</u>	<u>6,200</u>
Total ingresos financieros	<u>\$ 14,657</u>	<u>\$ 6,245</u>
Gastos financieros:		
Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 1,235)	(\$ 1,097)
Gastos financieros con partes relacionadas	-	-
Otros gastos financieros ²	<u>(22)</u>	<u>(75)</u>
Total gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,257)	(1,172)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(14,839)</u>	<u>(6,366)</u>
Gastos financieros	<u>(16,096)</u>	<u>(7,538)</u>
Resultado financieros, neto	<u>(\$ 1,439)</u>	<u>(\$ 1,293)</u>

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

² Incluye principalmente el costo financiero de beneficios a empleados.

Nota 24 - Gastos por beneficios a empleados:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 9,890	\$ 8,360
Contribuciones a seguridad social	1,817	1,435
Beneficios a empleados (Nota 18)	155	103
Otras contribuciones	<u>319</u>	<u>296</u>
Total	<u>\$12,181</u>	<u>\$10,194</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 25 - Impuesto a la utilidad del año:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del período	(\$ 1,114)	(\$ 871)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(10)</u>	<u>(21)</u>
Total impuesto causado	<u>(1,124)</u>	<u>(893)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>(766)</u>	<u>(659)</u>
Total impuesto diferido	<u>(766)</u>	<u>(659)</u>
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	<u>(\$ 1,890)</u>	<u>(\$ 1,552)</u>
La conciliación entre las tasas legales y efectivas de impuestos a la utilidad se muestra a continuación:		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 7,300	\$ 6,153
Menos - Participación en resultados de asociadas reconocidas a través del método de participación	<u>(55)</u>	<u>(48)</u>
Utilidad antes de participación en asociadas	7,245	6,105
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuestos a la tasa legal	(2,173)	(1,831)
(Más) menos efecto de impuestos sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	(188)	(120)
No deducibles	150	12
Efectos cambiarios no gravables	295	287
Otras diferencias	<u>27</u>	<u>100</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 1,890)</u>	<u>(\$ 1,552)</u>
Tasa efectiva	<u>26%</u>	<u>25%</u>

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

	<u>2016</u>			<u>2015</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	\$ 5,486	\$ -	\$ 5,486	\$ 1,390	\$ -	\$ 1,390
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados	(73)	18	(55)	(11)	1	(10)
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	<u>74</u>	<u>(28)</u>	<u>46</u>	<u>(359)</u>	<u>111</u>	<u>(248)</u>
Otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 5,487</u>	<u>(\$ 10)</u>	<u>\$ 5,477</u>	<u>\$ 1,020</u>	<u>\$ 112</u>	<u>\$ 1,132</u>
Impuesto diferido		<u>(\$ 10)</u>			<u>\$ 112</u>	

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 26 - Transacciones con partes relacionadas:

Las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, que fueron llevadas a cabo a valores de mercado, fueron las siguientes:

31 de diciembre de 2016							
Préstamos otorgados a partes relacionadas							
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar
Tenedora	\$ -	\$ 720	\$ 69	MXP	18/08/2018	4.42%	\$ -
Afiliadas	8	-	-				54
Asociadas	-	-	43	EUR	04/08/2018	6.00%	-
Ford	2,260	-	-				-
Total	\$ 2,268	\$ 720	\$ 112				\$ 54
31 de diciembre de 2015							
Préstamos otorgados a partes relacionadas							
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar
Tenedora	\$ -	\$ 655	\$ 9	MXP	01/01/2016	4.42%	\$ -
Afiliadas	8	-	-				50
Asociadas	-	-	34	EUR	04/08/2015	6.00%	-
Ford	2,701	-	-				-
Total	\$ 2,709	\$ 655	\$ 43				\$ 50

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2016				
	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$ -	\$ 32	\$ -	\$ -
Ford	24,380	-	-	-
Asociadas	-	-	-	198
Total	\$ 24,380	\$ 32	\$ -	\$ 198
Año terminado el 31 de diciembre de 2015				
	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	\$ -	\$ 24	\$ -	\$ -
Ford	23,540	-	-	-
Asociadas	-	-	17	217
Total	\$ 23,540	\$ 24	\$ 17	\$ 217

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

	<u>Año terminado el 31 de diciembre 2016</u>		
	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ -	\$ -	\$ 1,321
Afiliadas	73	194	-
Asociadas	-	196	-
Ford	-	-	95
Total	<u>\$ 73</u>	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 1,416</u>

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2015</u>		
	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Otros costos y gastos</u>	<u>Dividendos pagados</u>
Tenedora	\$ -	\$ -	\$ 1,112
Afiliadas	87	225	-
Asociadas	-	215	-
Ford	-	-	80
Total	<u>\$ 87</u>	<u>\$ 440</u>	<u>\$ 1,192</u>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tiene reconocidos en activos intangibles relacionados con Ford por \$1,325 y \$608, respectivamente. Ver Nota 12.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a \$131 y \$200 respectivamente, 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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, Rusia y Turquía.

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.

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 2016

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa</u>	<u>Resto del mundo</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	\$ 46,793	\$ 26,816	\$ 6,707	(\$ 1,072)	\$ 79,244
Ingresos inter-segmentos	<u>(695)</u>	<u>(328)</u>	<u>(49)</u>	<u>1,072</u>	<u>-</u>
Ingresos con clientes externos	<u>46,098</u>	<u>26,488</u>	<u>6,658</u>	<u>-</u>	<u>79,244</u>
EBITDA					
Utilidad de operación	5,882	2,776	26	-	8,684
Depreciación y amortización	3,682	1,610	581	-	5,873
Bajas de activos no circulantes	<u>289</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>292</u>
EBITDA ajustado	<u>9,853</u>	<u>4,389</u>	<u>607</u>	<u>-</u>	<u>14,849</u>
Inversión general (CAPEX)	<u>\$ 4,919</u>	<u>\$ 4,321</u>	<u>\$ 924</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 10,164</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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>-</u>	<u>837</u>	<u>-</u>
Ingresos con clientes externos	<u>43,559</u>	<u>21,829</u>	<u>5,502</u>	<u>-</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>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
EBITDA ajustado	\$ 14,849	\$ 12,006
Depreciación y amortización	(5,873)	(4,609)
Bajas de activos no circulantes	<u>(292)</u>	<u>1</u>
Utilidad operativa	8,684	7,398
Resultado financiero	(1,439)	(1,293)
Participación en asociadas	<u>55</u>	<u>48</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 7,300</u>	<u>\$ 6,153</u>

Al 31 de diciembre de 2016

	<u>Propiedades planta y equipo</u>	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Activos intangibles</u>
Norteamérica	\$ 27,582	\$ 2,455	\$ 3,116
Europa	16,929	3,629	1,967
Resto del mundo	<u>5,583</u>	<u>-</u>	<u>890</u>
Total	<u>\$ 50,094</u>	<u>\$ 6,084</u>	<u>\$ 5,973</u>

Al 31 de diciembre de 2015

	<u>Propiedades planta y equipo</u>	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Activos intangibles</u>
Norteamérica	\$ 22,909	\$ 2,073	\$ 1,553
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>\$ 2,845</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los clientes de Nemak son empresas de ensamblaje de vehículos, conocido como OEMs. La Compañía tiene los siguientes clientes globales cuyas transacciones representan más del 10% de las ventas consolidadas: Ford 29% y 34%, General Motors 28% y 26%, y Fiat-Chrysler 11% y 13%, en 2016 y 2015, respectivamente.

Nota 28 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 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, tuviera un efecto material negativo en los resultados de sus operaciones o su situación financiera.
- b. La Compañía mantiene algunas controversias legales con las autoridades fiscales brasileñas. La más importante está relacionada con la aplicación de ciertos criterios, así como otras contingencias de menor cuantía relacionadas con temas laborales y de seguridad social. En este proceso, la Compañía 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 \$474 en 2016 y \$323 en 2015.
- 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>2016</u>	<u>2015</u>
Dentro de 1 año	\$ 981	\$ 221
Después de 1 año pero no mayor a 5 años	105	421
Después de 5 años	160	527

Nota 29 - Posición en divisas:

Al 17 de febrero de 2017, la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$20.33 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	Al 31 de diciembre de 2016				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Total de pesos Mexicanos
	<u>USD</u>	<u>Pesos Mexicanos</u>	<u>USD</u>	<u>Pesos Mexicanos</u>	
Activos monetarios	\$ 199	\$ 4,114	\$ 623	\$ 12,871	\$ 16,984
Pasivos:					
Circulantes	(110)	(2,275)	(821)	(16,961)	(19,235)
No circulantes	<u>(959)</u>	<u>(19,811)</u>	<u>(475)</u>	<u>(9,808)</u>	<u>(29,619)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 870)</u>	<u>(\$ 17,972)</u>	<u>(\$ 673)</u>	<u>(\$ 13,898)</u>	<u>(\$ 31,870)</u>

	Al 31 de diciembre de 2015				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Total pesos Mexicanos
	<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>

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 2016 y hasta el 17 de febrero de 2017 (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

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Nemak, 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>
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>
Total activo circulante		<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>
Total activo no circulante		<u>49,238</u>	<u>42,093</u>
Total Activo		<u>\$ 72,018</u>	<u>\$ 59,091</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
<u>Pasivo</u>			
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>
Total pasivo circulante		<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>
Total pasivo no circulante		<u>25,308</u>	<u>18,593</u>
Total Pasivo		<u>44,079</u>	<u>37,593</u>
<u>Capital Contable</u>			
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		<u>-</u>	<u>18</u>
Total capital contable		<u>27,939</u>	<u>21,498</u>
Total pasivo y capital contable		<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:			
Remedición 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
Saldo al 1 de enero de 2014		\$ 874	\$	\$ 16,976	\$ 722	\$ 18,572	\$ 12	\$ 18,584
Transacciones con los accionistas:	19			(836)	-	(836)		(836)
Dividendos decretados				3,389	-	3,389	5	3,394
Utilidad neta				(24)	379	355	1	356
Otras partidas de la utilidad integral del año								
Total de otras partidas de la utilidad integral del año				3,365	379	3,744	6	3,750
Saldo al 31 de diciembre de 2014		874		19,505	1,101	21,480	18	21,498
Transacciones con los accionistas:	19			(1,253)		(1,253)		(1,253)
Dividendos decretados				(14,196)		-		-
Aumento de capital social	19	14,196				55		55
Fusión con GIALFA	19	55				(9,544)		(9,544)
Reembolso de capital	19	(9,544)				11,469		11,469
Oferta pública Inicial	19	1,026	10,443					
Adquisición en la participación no controladora	3b						(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
Saldo 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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
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>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
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>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
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 ⁽¹⁾</u>	<u>Porcentaje de tenencia (%) ⁽²⁾</u>	<u>Moneda 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> ⁽¹⁾	<u>Porcentaje de tenencia (%)</u> ⁽²⁾	<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

⁽¹⁾ País en que fue constituida la empresa.

⁽²⁾ 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:

		Moneda local a pesos mexicanos			
País	Moneda funcional	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 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. 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 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 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
Al 31 de diciembre de 2015					
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
Al 31 de diciembre de 2014					
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>
Activo				
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>
Pasivo				
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>
Activo				
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
Pasivo				
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>	<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>	<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>	<u>2014</u>
Circulante ¹	\$ 323	\$ 390
No circulante (Nota 13)	<u>10</u>	<u>9</u>
Efectivo restringido	<u>\$ 333</u>	<u>\$ 399</u>

¹ 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:

	31 de diciembre de 2015			
	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>\$ 638</u>	<u>\$ 141</u>	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 135</u>
	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>\$ 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 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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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		
“Clientes tipo X”	-	-
“Clientes tipo Y”	7,390	5,303
Otras cuentas por cobrar “Clientes 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 nomenclales 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) ¹	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)	— \$ -

¹ Cross currency swap.

² 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 ³	99	Dólar/MBTU	4.29	(\$ 119)	(\$ 3)	(\$ 46)	(\$ 70)	\$ -
				(\$ 119)	(\$ 3)	(\$ 46)	(\$ 70)	==

³ 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

Saldo inicial	\$ 883	\$ 5,206	\$ 18,650	\$ 59	\$ 281	\$ 3,633	\$ 612	\$ 29,324
Diferencias cambiarias	62	380	1,459	5	15	256	6	2,184
Altas	12	3	38	-	10	4,504	16	4,583
Bajas y castigos	(0)	(10)	(66)	-	(2)	(1)	(33)	(113)
Depreciación del año	14	(286)	(3,027)	(33)	(98)	-	-	(3,444)
Transferencias	-	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	-	(2,809)	(24,787)	(189)	(798)	-	(284)	(28,831)
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	-	(3,778)	(29,155)	(205)	(987)	-	-	(34,125)
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:

Costo	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software y licencias	Marcas y patentes	Crédito mercantil	Total
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 ⁽¹⁾	70	70
Inversión en asociadas	303	217
Otros activos ⁽²⁾	<u>1,240</u>	<u>639</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 1,623</u>	<u>\$ 935</u>

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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 ⁽¹⁾	\$ 228	\$ 3,056
Porción circulante de deuda no circulante	725	1,728
Documentos por pagar ⁽¹⁾	<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>
	22,483	16,815
Menos: porción circulante de otras deudas	<u>(725)</u>	<u>(1,728)</u>
Deuda no circulante ⁽²⁾	<u>\$ 21,758</u>	<u>\$ 15,087</u>

¹ 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) ⁽²⁾	USD	4,097	(31)	7	4,073	4,656	02/12/2013	02/12/2018	1.92%
Club Deal-(Citi) ⁽²⁾	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 ⁽¹⁾	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 ¹	\$ 462	\$ 1,326	\$ 4,584	\$ 7,239	\$ 13,611
Senior Notes ²	-	-	-	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 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.
- 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:

	<u>(Activo) pasivo</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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 otra 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 ¹	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 ¹	\$ -	51
Otros	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 57</u>

¹ 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 ¹		<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>

¹En 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 genere 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:

	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 2013	(\$ 9)	\$ 731	\$ 722
Pérdidas en valor razonable	(72)	-	(72)
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	<u>—</u>	<u>451</u>	<u>451</u>
Al 31 de diciembre de 2014	(\$ 81)	\$1,182	\$1,101
Pérdidas en valor razonable	(248)	-	(248)
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	<u>—</u>	<u>1,390</u>	<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 ¹	<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 ²	<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>

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

² 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
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados	(11)	1	(10)	(39)	15	(24)
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	(359)	111	(248)	(105)	33	(72)
Otras partidas de la utilidad integral	\$ 1,020	\$112	\$ 1,132	\$308	\$48	\$ 356
Impuesto diferido		\$112			\$48	

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	2,701	-	-				-	-	-		
Total	\$ 2,709	\$ 655	\$ 43				\$ 50	\$ -	\$ -		

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	1,132	-	-				-	-	-		
Total	\$ 1,178	\$ 513	\$ 14				\$ 24	\$ -	\$ -		

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	-	-	-	57
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	(643)	(194)	0	837	
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	-	(4)	3	-	(1)
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	(586)	(209)	(31)	826	-
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

	Propiedades planta y <u>equipo</u>	<u>Crédito mercantil</u>	Activos <u>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

	Propiedades planta y <u>equipo</u>	<u>Crédito mercantil</u>	Activos <u>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:

- 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.

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

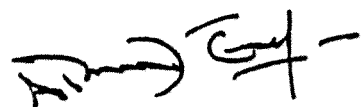
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Dólar (USD)		Otras monedas		Total pesos Mexicanos
	<u>USD</u>	<u>Pesos Mexicanos</u>	<u>USD</u>	<u>Pesos Mexicanos</u>	
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>

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



INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORIA
Y PRACTICAS SOCIETARIAS

21 de febrero de 2017

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 nuestro carácter de consejeros integrantes del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Nemak, S.A.B. de C.V. ("Nemak" o la "Sociedad"), nos permitimos presentarles un reporte sumario de las actividades desempeñadas por dicho Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2016 y eventos subsecuentes a la fecha.

Se hace constar, que la Sociedad al ser una sociedad subsidiaria mayoritaria de Alfa, S.A.B. de C.V. (Alfa), nuestra controladora, desempeña ciertas funciones y responsabilidades de auditoría y prácticas societarias de manera conjunta entre los órganos intermedios de administración propios y los de su controladora.

I. Actividades en relación con los Estados Financieros.

1. Se revisaron los estados financieros de Nemak y subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, 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

A

mismos, presentados al Consejo de Administración para su proposición a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas;

2. Se analizaron los respectivos proyectos de aplicación de resultados de los ejercicios mencionados, presentados al Consejo de Administración para su proposición a las correspondientes Asambleas Generales Ordinarias anuales de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2016 y 27 de febrero de 2017;
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; y
4. Se analizaron los programas de auditoría interna y los resultados de dichos programas durante los ejercicios 2015 y 2016, incluyendo las auditorías a los negocios, a los proyectos de inversión, las especiales, las relativas a tecnologías y sistemas de información, las concernientes a las operaciones de comercio exterior, así como las áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los programas y políticas de control interno.

II. **Actividades en relación a las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias, en materia de prácticas societarias.**

1. Se analizó y revisó el desempeño y la remuneración integral de los directivos relevantes; y
2. Se realizaron 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.

III. **Actividades en relación a la auditoría externa e interna de las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.**

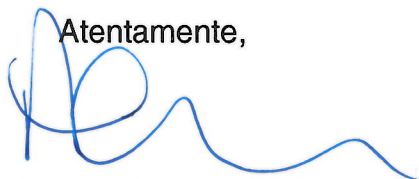
1. Se analizaron las cotizaciones de honorarios y los programas de auditoría presentados por los auditores externos, incluyendo su comparación y variaciones con los honorarios erogados en años anteriores;
2. Se analizaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por el despacho PricewaterhouseCoopers, S.C., principales auditores externos, no encontrándose situaciones que comprometan su independencia;
3. Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa, así como el de la persona responsable de la misma;
4. Se analizaron 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; y
6. Se revisó y analizó con los auditores externos de la Sociedad, el programa de auditoría externa del ejercicio 2016, así como el programa de auditoría interna correspondiente a ese mismo ejercicio.



IV. **Actividades en relación a las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.**

1. Se analizó la adquisición de Cevher Dokum Sanayii, S.A., proveedora de piezas complejas de fundición de aluminio para la industria automotriz con sede en Esmirna, Turquía; y
2. Se dio seguimiento a la formalización de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración en materia de prácticas societarias.

Atentamente,



Ing. Alfonso González Migoya

Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



**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 Nemark, S.A.B. de C.V. ("Nemark" 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 Nemark 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.

Las actividades desempeñadas en materia de Auditoria fueron:

I. **Actividades en relación con los Estados Financieros.**

1. Se revisaron los estados financieros de Nemak 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

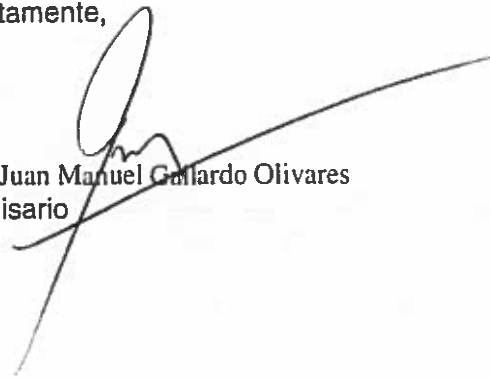
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.

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

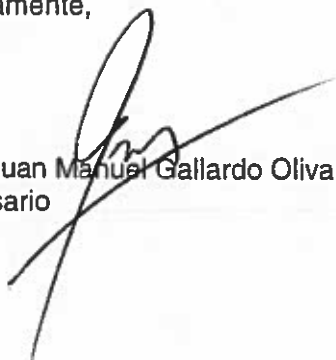
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Tenedora Nemark, S. A. de C. V.

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