



## Vitro reporta Crecimiento 3T'15 año contra año en UAFIR Flujo normalizado de 27.7% y 10.9% en Ventas

*UAFIR Flujo beneficiado por el impacto negativo que tuvo el año anterior por afectación en horno de vidrio flotado; Pago total de la deuda con flujo procedente de venta de activos*

**San Pedro Garza García, Nuevo León, México, 28 de octubre de 2015** – El líder fabricante de vidrio en México, Vitro, S.A.B. de C.V. (BMV: VITROA), en lo sucesivo "Vitro" o la "Compañía", anunció hoy sus resultados financieros no auditados para el tercer trimestre de 2015 ("3T'15") y el periodo de 9 meses al 30 de septiembre de 2015.

El 1º de septiembre de 2015, se completó, libre de caja y deuda la venta de la División de Envases para Bebidas y Alimentos (B&A) a Owens-Illinois, Inc. (NYSE: OI) en US\$2,150 millones para Vitro. Como resultado, estas operaciones se han contabilizado como discontinuas comenzando en 2T'15 en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS").

Tras la desinversión, la Compañía ha realizado algunos cambios en la composición de su estructura de segmentos reportables. Antes de la desinversión, los negocios relacionados con productos químicos se agrupaban dentro del segmento de Envases. A partir del 3T'15, el negocio químico se convirtió en parte del segmento de Vidrio Plano, ya que se alinea más con la nueva estructura de Vitro. La información financiera seleccionada para el año 2014 y los dos primeros trimestres de 2015 se ha reclasificado a fin de presentar la información financiera del segmento comparable en consecuencia con la nueva estructura.

### Hechos Sobresalientes del Tercer Trimestre 2015

- Las Ventas Netas Consolidadas aumentaron 10.9 por ciento, año contra año, a US\$233 millones favorecido por el crecimiento tanto en Envases como en Vidrio Plano, incluidos el mercado nacional y de exportación. Un mayor volumen de ventas y una sólida mezcla de precios en el segmento nacional de Construcción, así como un incremento en las ventas de exportación de vidrio automotriz para Equipo Original ("OEM"), junto con los volúmenes de ventas sólidos en el segmento de Cosméticos, Fragancias y Farmacéuticos ("CFT") en particular la industria farmacéutica, compensó el impacto en el ingreso en dólares por la depreciación del peso frente al dólar de 25.2 por ciento, año contra año (promedio trimestral) y menores ventas al mercado nacional de vidrio automotriz para repuesto ("AGR"), así como de exportación al mercado de construcción en Latinoamérica.
- El UAFIR Flujo incrementó 68.9 por ciento año contra año a US\$56 millones, con un aumento de 830 puntos básicos en el margen de UAFIR Flujo, hasta el 24.1%. La Compañía cuenta con comparaciones que le favorecen desde el año pasado derivado del funcionamiento y reparación de un horno flotado. El impacto estimado en el UAFIR Flujo durante el 3T'14 del horno flotado fue de US\$10.7 millones, por lo tanto, en términos comparables, el UAFIR Flujo incrementó 27.7% en 3T'15 año contra año. El UAFIR Flujo se vio beneficiado en 3T'15 por mayores volúmenes de ventas, una sólida mezcla de precios en vidrio flotado, menores precios energía eléctrica y de gas natural, mayor capacidad de utilización e iniciativas en reducción de costos. Todos estos factores más que compensaron el impacto negativo de la depreciación del peso frente al dólar.
- La Deuda Total se redujo en un 99.9% a US\$1 millón, de US\$1,241 millones en el 3T'14. Una porción de los US\$2,150 millones producto de la venta de la División de Envases para B&A fueron utilizados para pagar de manera anticipada la totalidad de las Notas 2018 (US\$800.4 millones), la Nota Fintech (US\$200 millones), el contrato de crédito con Crédito

RESUMEN RESULTADOS FINANCIEROS*			
	3T'15	3T'14	% Cambio
Ventas Netas Consolidadas	233	210	10.9%
Envases	56	48	18.1%
Vidrio Plano	176	160	10.1%
Costo de Ventas	151	159	-4.8%
Utilidad Bruta	82	51	59.7%
Margen Bruto	35.0%	24.3%	10.7 pp
Gastos Generales	37	34	7.4%
Gastos Generales% ventas	15.8%	16.3%	-0.5 pp
UAFIR <sup>(3)</sup>	45	17	165.5%
Margen de UAFIR	19.3%	8.0%	11.3 pp
UAFIR Flujo <sup>(3)</sup>	56	33	68.9%
Envases	15	17	-10.4%
Vidrio Plano	41	20	104.5%
Margen de UAFIR Flujo	24.1%	15.8%	8.3 pp
Utilidad por operaciones continuas	(30)	(29)	3.3%
Utilidad (Pérdida) por operaciones discontinuas	(1,408)	(32)	
Utilidad de la participación controladora	1,337	0	-
Total Deuda <sup>(1)</sup>	1	1,241	-99.9%
Corto Plazo	1	299	-99.6%
Largo Plazo	0	942	-100.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo <sup>(2)</sup>	509	251	102.7%
Total Deuda Neta <sup>(1)</sup>	(507)	990	-151.2%

\* Millones US\$ Nominales

(1) La Deuda Total incluye la deuda fuera de balance de acuerdo con la normatividad en IFRS.

(2) Efectivo y Equivalentes de Efectivo incluye efectivo restringido para el pago de nuestros programas de financiamiento de cuentas por cobrar y contratos de arrendamiento.

(3) El UAFIR y UAFIR Flujo son presentados antes de otros gastos e ingresos

Agricole CIB (US\$21.9 millones), el programa de certificados bursátiles, entre otra deuda de las subsidiarias, así como los intereses devengados a la fecha de pago. La posición de caja y efectivo de la compañía después del pago de la deuda y dividendo aumentó 102.7% año contra año a US\$509 millones.

Al comentar sobre los resultados y perspectivas de Vitro, el Lic. Adrián Sada Cueva, Director General Ejecutivo, dijo: "Este trimestre representa un momento muy importante en la historia de Vitro al concluir la venta de nuestro negocio de Envases para B&A y pagar de manera anticipada nuestra deuda. Como resultado, Vitro es ahora una compañía mucho más fuerte, tanto a nivel operativo como financiero. La base operativa sólida y flexibilidad financiera de la Compañía, la posiciona adecuadamente para aprovechar las oportunidades de crecimiento futuro que contribuirán aún más al valor de los accionistas".

Adicionalmente, el Lic. Sada comentó: "El entorno macroeconómico se mantiene retador. A pesar de esto, tuvimos un fuerte desempeño financiero en este trimestre, reportando un crecimiento de dos dígitos en Ventas Consolidadas y en UAFIR Flujo. La comparación en UAFIR Flujo se benefició este año ya que los resultados del año pasado se vieron afectados negativamente debido al paro de uno de los hornos de flotado que representa alrededor de un tercio de nuestra capacidad. La mejora en el UAFIR Flujo se logró a pesar de un impacto negativo por la devaluación de 25.2 por ciento del peso frente al dólar."

"Nuestros dos negocios clave tuvieron un buen desempeño en el trimestre. En primer lugar, un gran dinamismo en el mercado nacional de construcción, así como una mayor demanda de los fabricantes de OEM fueron los principales factores que impulsan el incremento general de las ventas. En segundo lugar, el negocio de Envases tuvo fuerte demanda del segmento farmacéutico compensando menores ventas al mercado de cosméticos y fragancias en los Estados Unidos y Brasil."

"Con el propósito de capitalizar el potencial que vemos en la industria de construcción en México y apoyar el crecimiento de nuestros clientes en este mercado, tenemos previsto invertir US\$85 millones para la expansión de la producción de vidrio flotado en México. La inversión incluye la construcción de un nuevo horno de vidrio flotado y expansión de la capacidad en nuestro horno de vidrio flotado en Mexicali. Estas inversiones fortalecerán nuestra posición de liderazgo en el mercado automotriz para OEM en la región del TLCAN, sobre todo en México."

"Agradecemos a nuestros empleados por su compromiso y entrega, y apreciamos la continua confianza y apoyo de nuestros clientes, proveedores y accionistas al entrar en esta nueva etapa de Vitro, como una empresa más fuerte y más enfocada. A nombre de Vitro, quiero expresarles nuestro compromiso para continuar tomando las medidas estratégicas que contribuyan en incrementar aún más el valor de la empresa."

Al comentar sobre el balance general, el C.P. Claudio del Valle, Director General de Administración y Finanzas, señaló: "Demostrando nuestro compromiso en mantener el balance y resultados sólidos, este trimestre pagamos de manera anticipada la totalidad de la deuda, así como los intereses devengados a la fecha de pago, por un total de US\$1,142 millones, utilizando una porción de las ganancias obtenidas de la venta del negocio de Envases para B&A. Otro de los beneficios del pago de la deuda ha sido eliminar la exposición la deuda en dólares ante un entorno económico donde en peso se muestra más débil. Por otra parte, la sólida posición de efectivo de Vitro brinda a la Compañía flexibilidad financiera para maximizar las oportunidades futuras de crecimiento. En octubre estamos pagando el impuesto al valor agregado de US\$126 millones derivado de la venta de la división de Envases para B&A, que junto con el efectivo generado durante el mes se espera que la caja al cierre de octubre de 2015 sea US\$390 millones."

---

*Los Estados Financieros fueron preparados acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"). Las cifras en pesos contenidas en el presente documento se encuentran expresadas en pesos nominales, lo que pudiera afectar su comparabilidad. Las cifras expresadas en dólares están reportadas en dólares nominales que resultan de dividir los pesos nominales de cada mes entre el tipo de cambio aplicable al cierre del mes respectivo publicado por el Banco de México. En el caso del Balance General, las cifras expresadas en dólares resultan de dividir los pesos entre el tipo de cambio de cierre del período. Ciertas cantidades pueden no sumar debido a razones de redondeo. Todos los datos y comparaciones son en dólares de los Estados Unidos de América excepto cuando se indica lo contrario y pueden diferir a las comparaciones en pesos debido a los diferenciales de tipo de cambio.*

*Conforme a IFRS, la venta del negocio de envases de B&A a O-I cumple con los criterios presentados en la norma IFRS 5, por lo tanto, la información financiera correspondiente a este negocio se contabiliza como operación discontinua y se ha presentado de acuerdo a este criterio para cumplir con los requerimientos de dicha norma.*

	Sep'15	Sep'14
<b>Inflación en México</b>		
Trimestral	0.8%	1.1%
Acumulada	0.7%	2.2%
U12M	2.6%	4.2%
<b>Inflación en EUA</b>		
Trimestral	-0.3%	-0.1%
Acumulada	1.3%	2.1%
U12M	-0.1%	1.7%
<b>Tipo de Cambio</b>		
Al Cierre	16.9053	13.433
Promedio Acumulado	15.7125	13.1476
Promedio (Trimestre)	16.5885	13.2454
<b>Devaluación (Revaluación)</b>		
Acumulada (Cierre)	14.7%	2.7%
Trimestral (promedio) Año	25.2%	0.9%
Acumulado promedio	19.5%	2.7%

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

El negocio de Envases de Vidrio en la actualidad se compone de los negocios asociados con el segmento de CFT, su participación accionaria en la empresa conjunta Comegua, contabilizado a través del método de participación patrimonial, en América Central, y el negocio de Maquinaria y Equipo.

La unidad de negocio de Vidrio Plano incluye los negocios de vidrio plano automotriz y construcción, así como el negocio de productos químicos, como se mencionó anteriormente.

## VENTAS CONSOLIDADAS

Las Ventas Netas Consolidadas aumentaron 10.9 por ciento a US\$233 millones en el 3T'15, de US\$210 millones en 3T'14. Las ventas se beneficiaron de un crecimiento continuo en Envases y Vidrio Plano, tanto en el mercado nacional y como el de exportación. Un 25.2% por ciento de depreciación del peso respecto al año anterior (promedio trimestral) afectó parcialmente el mayor crecimiento de volumen de ventas.

**Tabla 1 - Ventas**

	Millones de Pesos						Millones de Dólares					
	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%
<b>Ventas Totales Consolidadas</b>	<b>3,863</b>	<b>2,778</b>	<b>39.1</b>	<b>10,285</b>	<b>8,522</b>	<b>20.7</b>	<b>233</b>	<b>210</b>	<b>10.9</b>	<b>653</b>	<b>648</b>	<b>0.7</b>
Ventas Nacionales	2,627	1,888	39.2	6,923	5,654	22.4	158	143	11.2	440	430	2.2
Exportaciones	1,137	763	49.0	3,056	2,501	22.2	68	58	18.4	194	190	1.8
Ventas Subsidiarias extranjeras	99	128	(22.5)	306	367	(16.5)	6	10	(38.0)	20	28	(30.0)
<b>Envases</b>	<b>938</b>	<b>632</b>	<b>48.4</b>	<b>2,279</b>	<b>1,878</b>	<b>21.4</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	<b>18.1</b>	<b>144</b>	<b>143</b>	<b>0.9</b>
Ventas Nacionales	497	288	72.8	1,063	755	40.7	30	22	37.0	67	57	16.2
Exportaciones	440	344	28.0	1,216	1,122	8.3	27	26	2.2	77	85	(9.4)
Ventas Subsidiarias extranjeras	-	-	--	-	-	--	-	-	--	-	-	--
<b>Vidrio Plano</b>	<b>2,916</b>	<b>2,114</b>	<b>38.0</b>	<b>7,945</b>	<b>6,585</b>	<b>20.7</b>	<b>176</b>	<b>160</b>	<b>10.1</b>	<b>505</b>	<b>501</b>	<b>0.7</b>
Ventas Nacionales	2,120	1,567	35.3	5,799	4,839	19.8	128	118	8.3	369	368	0.2
Exportaciones	697	419	66.3	1,840	1,379	33.5	42	32	31.7	116	105	10.8
Ventas Subsidiarias extranjeras	99	128	(22.5)	306	367	(16.5)	6	10	(38.0)	20	28	(30.0)

Las ventas de **Envases** incrementaron 18.1 por ciento a US\$56 millones, de US\$48 millones en el 3T'14, impulsadas principalmente por las fuertes ventas en la industria farmacéutica. Las ventas nacionales se vieron afectados por el 25.2 por ciento, año contra año, depreciación del peso (promedio trimestral), que compensa los volúmenes totales de ventas a la baja. Las ventas nacionales también se vieron afectadas por un menor volumen de ventas en el segmento de fragancias. Las ventas de exportación se mantuvieron sin cambios por mayores ventas a Europa en el segmento de fragancias y compensadas por menores volúmenes de ventas CFT en los Estados Unidos.

Las ventas de **Vidrio Plano** incrementaron 10.1 por ciento a US\$176 millones, de US\$160 millones en 3T'14. Las ventas nacionales siguieron beneficiándose de las reparaciones del horno de vidrio flotado que mantuvo un nivel bajo de funcionamiento el año anterior y un repunte en el mercado de la construcción conduciendo a obtener mayores volúmenes de venta y una mejor mezcla de precios. Las ventas totales de exportación durante este trimestre aumentaron 31.7 por ciento a US\$42 millones, de US\$32 millones en 3T'14. Este buen desempeño fue parcialmente compensado por menores ventas a los segmentos de AGR, así como las menores ventas de subsidiarias extranjeras.

## UAFIR Y UAFIR FLUJO

El UAFIR consolidado incrementó 165.5 por ciento a US\$45 millones en el 3T'15, de US\$17 millones en 3T'14, mientras que el margen de UAFIR de 19.3 por ciento aumentó del 8 por ciento en el mismo período del año pasado. El UAFIR Flujo consolidado fue de US\$56 millones, lo que representa un aumento del 68.9 por ciento frente a los US\$33 millones en 3T'14, mientras que el margen de UAFIR Flujo se expandió 830 puntos básicos, hasta el 24.1 por ciento de 15.8 por ciento en el mismo período del año pasado. En 3T'14, uno de los hornos de vidrio flotado, que representa un tercio de la capacidad total, estaba fuera de servicio y en reparación, lo que impactó negativamente el UAFIR Flujo. La Compañía estima que el impacto del horno en el UAFIR Flujo durante 3T'14 fue de US\$10.7 millones, o sea, en términos comparables, el UAFIR Flujo aumentó 27.7 por ciento en el 3T'15 y el margen se expandió 320 puntos básicos.

El UAFIR Flujo consolidado y el crecimiento del UAFIR Flujo se beneficiaron de las comparaciones impulsadas principalmente por la terminación de las reparaciones hechas a uno de los hornos de vidrio plano. Mayores volúmenes de ventas y una mezcla sólida de precios, especialmente en el mercado doméstico de construcción, una mayor utilización de la capacidad en los hornos de vidrio flotado también fueron factores contribuyentes. Los bajos costos de energéticos, incluyendo energía eléctrica y gas natural, una mejor absorción de costos fijos después de la reparación de un horno de vidrio flotado en febrero pasado y la realización de los beneficios de las iniciativas de ahorro también contribuyeron a los resultados y compensaron el impacto del 25.2 por ciento la depreciación del peso respecto al año anterior (promedio trimestral).

**Tabla 2 - UAFIR y UAFIR Flujo** <sup>(1) (2)</sup>

	Millones de Pesos						Millones de Dólares					
	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%
<b>UAFIR <sup>(1)</sup></b>	<b>745</b>	<b>226</b>	<b>230.1</b>	<b>1,650</b>	<b>864</b>	<b>91.1</b>	<b>45</b>	<b>17</b>	<b>165.5</b>	<b>104</b>	<b>66</b>	<b>58.3</b>
<b>Margen</b>	<b>19.3%</b>	<b>8.1%</b>	<b>11.2 pp</b>	<b>16.0%</b>	<b>10.1%</b>	<b>5.9 pp</b>	<b>19.3%</b>	<b>8.0%</b>	<b>11.3 pp</b>	<b>15.9%</b>	<b>10.1%</b>	<b>5.8 pp</b>
Envases	218	160	36	455	380	20	27	23	18	69	62	12
Margen	23.2%	25.3%	-2.1 pp	20.0%	20.3%	-0.3 pp	47.5%	47.5%	0 pp	48.2%	43.5%	4.7 pp
Vidrio Plano	537	128	321	1,201	646	86	19	(1)	--	35	16	120
Margen	18.4%	6.0%	12.4 pp	15.1%	9.8%	5.3 pp	10.6%	-0.7%	11.3 pp	6.9%	3.2%	3.7 pp
<b>UAFIR Flujo</b>	<b>930</b>	<b>441</b>	<b>110.9</b>	<b>2,269</b>	<b>1,512</b>	<b>50.0</b>	<b>56</b>	<b>33</b>	<b>68.9</b>	<b>143</b>	<b>115</b>	<b>24.7</b>
<b>Margen</b>	<b>24.1%</b>	<b>15.9%</b>	<b>8.2 pp</b>	<b>22.1%</b>	<b>17.7%</b>	<b>4.4 pp</b>	<b>24.1%</b>	<b>15.8%</b>	<b>8.3 pp</b>	<b>22.0%</b>	<b>17.7%</b>	<b>4.3 pp</b>
Envases	256	228	12	622	578	8	15	17	(10)	39	44	(10)
Margen	27.3%	36.1%	-8.8 pp	27.3%	30.8%	-3.5 pp	27.3%	36.0%	-8.7 pp	27.3%	30.7%	-3.4 pp
Vidrio Plano	674	264	155	1,621	1,061	53	41	20	104	102	81	27
Margen	23.1%	12.5%	10.6 pp	20.4%	16.1%	4.3 pp	23.1%	12.4%	10.7 pp	20.3%	16.1%	4.2 pp

<sup>(1)</sup> El Uafir y UAFIR Flujo son presentados antes de otros gastos e ingresos

<sup>(2)</sup> El UAFIR y UAFIR Flujo Consolidado incluye subsidiarias corporativas.

El UAFIR de **Envases** aumentó 18 por ciento a US\$27 millones en 3T'15, de US\$23 millones en el 3T'14. Sin embargo, el UAFIR Flujo, disminuyó 10 por ciento a US\$15 millones en 3T'15, pasando de US\$17 millones en el mismo periodo del año anterior, con una reducción en margen de 870 puntos básicos, hasta 27.3 por ciento de 36.0 por ciento en el 3T'14.

El UAFIR se benefició principalmente de un mayor volumen de ventas en el segmento farmacéutico nacional y de las ventas sólidas en el mercado europeo para el segmento CFT. Crecimiento del UAFIR Flujo compensó el impacto de un 25.2 por ciento de depreciación del peso respecto al año anterior (promedio trimestral) y el efecto de la continua contracción del mercado de CFT en los Estados Unidos y Brasil.

El UAFIR de **Vidrio Plano** incrementó a US\$19 millones en 3T'15, de una pérdida de US\$1 millón en 3T'14, mientras que el margen UAFIR mejoró a 10.6 por ciento. El UAFIR Flujo aumentó 104 por ciento, a US\$41 millones, frente a los US\$20 millones en 3T'14, mientras que el margen se expandió 23.1 por ciento, de 12.4 por ciento en el mismo período del año pasado.

El UAFIR y UAFIR Flujo reflejan las reparaciones realizadas a uno de los hornos de vidrio plano y el impacto negativo en los resultados del año pasado cuando el horno no estaba en completo funcionamiento. La utilización de la capacidad superior resultante del horno totalmente reparado y operativo vidrio flotado, una mezcla de precios sólida y mayor

volumen de ventas en el segmento de la construcción nacional, así como la reducción en precios de la energía eléctrica y del gas natural, y continuas iniciativas de reducción de costos también fueron factores contribuyentes positivos y más que compensó el impacto de la depreciación del peso.

## COSTO FINANCIERO NETO

Tabla 3: Costo Financiero Neto

	Millones de Pesos						Millones de Dólares					
	3T'15			3T'14			9M'15			9M'14		
	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%
Gasto por interés, neto	(415)	(374)	10.8	(1,206)	(1,057)	14.1	(25)	(28)	11	(77)	(80)	4
Otros Gastos (Productos) Financieros <sup>(1)</sup>	(58)	(4)	1,208.5	(87)	(7)	1,111.2	(4)	(0)	985	(5)	(1)	917
Ganancia Cambiaria (Pérdida)	(768)	(498)	54.4	(1,617)	(488)	231.1	(47)	(37)	26	(102)	(35)	188
<b>Costo Financiero Neto</b>	<b>(1,241)</b>	<b>(876)</b>	<b>41.7</b>	<b>(2,911)</b>	<b>(1,553)</b>	<b>87.5</b>	<b>(75)</b>	<b>(66)</b>	<b>15</b>	<b>(184)</b>	<b>(116)</b>	<b>59</b>

(1) Incluye coberturas de gas natural y gastos relacionados con la reestructura de deuda

Var% se presenta en valores absolutos

El Costo Financiero Neto de la Compañía fue de US\$75 millones para 3T'15, frente a los US\$66 millones en 3T'14, afectado principalmente por una pérdida cambiaria de US\$47 millones en 3T'15, en comparación de US\$37 millones en el mismo período del año pasado, como consecuencia de la fluctuación del tipo de cambio del peso. Los gastos por interés neto disminuyeron 11 por ciento a US\$25 millones, de US\$28 millones en 3T'14, y otros gastos financieros aumentaron a US\$ 4 millones.

## IMPUESTOS

Tabla 4: Impuestos

	Millones de Pesos						Millones de Dólares					
	3T'15			3T'14			9M'15			9M'14		
	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%
Impuesto sobre la renta devengado	345	6	5,957	426	22	1,850	21	0	4,682	26	2	1,458
Impuesto sobre la renta diferido (ganancia)	(279)	(269)	4	(782)	(262)	198	(17)	(20)	16	(50)	(19)	156
<b>Total Impuesto sobre la renta</b>	<b>67</b>	<b>(263)</b>	<b>--</b>	<b>(356)</b>	<b>(240)</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>(20)</b>	<b>--</b>	<b>(24)</b>	<b>(18)</b>	<b>34</b>

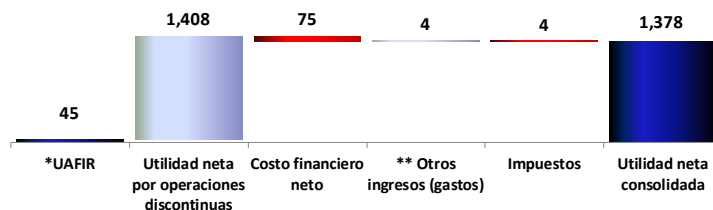
Var% se presenta en valores absolutos

El Impuesto Sobre la Renta del 3T'15 fue de US\$4 millones, en comparación con un beneficio total Impuesto sobre la Renta de US\$20 millones en 3T'14, reflejando principalmente el efecto de un impuesto sobre la renta devengado de US\$ 21 millones en 3T'15, mientras que en el mismo período del año pasado no hubo impuesto sobre la renta devengado. Por otra parte, la ganancia del impuesto sobre la renta diferido reportado durante el trimestre fue de US\$17 millones, en comparación con una ganancia de US\$20 millones en el mismo período del año pasado.

## UTILIDAD NETA CONSOLIDADA

La Compañía registró una Utilidad Neta Consolidada de US\$1,378 millones, lo que incluye la Utilidad Neta por operaciones discontinuas por US\$1,408 millones, la ganancia de una sola vez de la venta del negocio de Envases de B&A por un monto de US\$1,377 millones y un UAFIR de US\$45 millones, compensado por el impacto de un costo financiero neto de US\$75 millones, principalmente como resultado de una pérdida cambiaria de US\$47 millones en 3T'15.

Utilidad neta consolidada  
(millones de dólares)



\* El UAFIR es presentado antes de otros gastos e ingresos

\*\* Incluye método de participación en asociadas

## SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

**Tabla 5: Indicadores de Deuda**

	Millones de Dólares, excepto donde se indica						
	3Q'15	2Q'15	1Q'15	4Q'14	3Q'14	2Q'14	1Q'14
<b>Apalancamiento<sup>(1)</sup></b>							
(Deuda Total/ UAFIR Flujo) (UDM)(Veces)	0.0	2.9	3.1	3.2	3.6	3.6	3.6
(Deuda Neta Total/ UAFIR Flujo) (UDM)(Veces)	0.0	2.4	2.6	2.8	2.9	2.9	2.9
<b>Deuda Total<sup>(3)(4)</sup></b>	<b>1</b>	<b>1,149</b>	<b>1,175</b>	<b>1,188</b>	<b>1,241</b>	<b>1,257</b>	<b>1,258</b>
Deuda a Corto Plazo	1	290	279	79	299	304	109
Deuda a Largo Plazo	0	860	896	1,109	942	953	1,149
Efectivo y Equivalentes <sup>(2)</sup>	509	169	187	180	251	234	226
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>(507)</b>	<b>980</b>	<b>989</b>	<b>1,009</b>	<b>990</b>	<b>1,024</b>	<b>1,032</b>
Mezcla Moneda (%) Dlls / Pesos	74 / 26	92 / 8	92 / 8	90 / 9	90 / 9	93 / 7	91 / 9

(1) Razones financieras calculadas utilizando cifras en dólares.

(2) Efectivo y Equivalentes de Efectivo incluyen efectivo restringido como colateral para el pago de rentas y efectivo de nuestro programa de financiamiento de cuentas por cobrar.

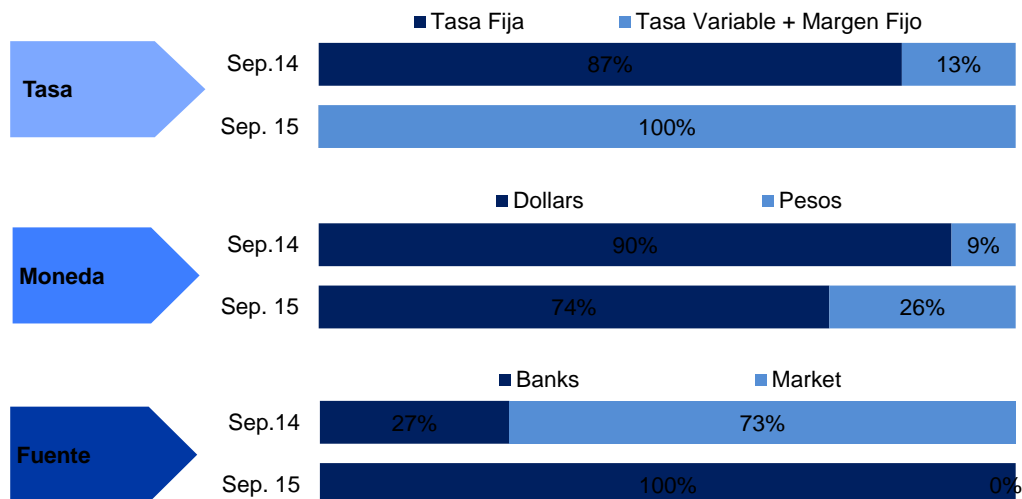
(3) De acuerdo con IFRS, nuestras cuentas por cobrar en fideicomisos de bursatilización se incluyen en los estados financieros consolidados de Vitro y subsidiarias.

(4) Como parte de los acuerdos para finalizar el proceso de reestructura de la Compañía, el 8 de abril de 2013 se emitió una nota por US\$235 millones por parte de una subsidiaria de Vitro, con lo cual la deuda Total y la Deuda Neta se incrementarán por dicha cantidad.

El 1 de septiembre de 2015, se completó la venta de la división de Envases de B&A, libre de caja y deuda, valuada en US\$2,150 millones. Parte del flujo procedente de la transacción se aplicó a pagar anticipadamente 100% de la deuda de la Compañía y pagar un dividendo a sus accionistas.

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía tenía un saldo en efectivo de US\$509 millones. De esta cantidad, US\$2 millones estaban clasificados como efectivo restringido por conceptos incluidos en los contratos de arrendamiento con garantía y dinero en efectivo relacionado con el programa de bursatilización de cuentas por cobrar que fue pagado anticipadamente durante el trimestre. Esto se compara con un saldo en efectivo de US\$251 millones en el trimestre anterior. El efectivo no restringido a partir del 30 de septiembre 2015 fue de US\$507 millones, frente a los US\$150 millones en el trimestre anterior.

La Deuda Total al final del trimestre fue de US\$1 millón, de los US\$1,149 millones del trimestre anterior.



## FLUJO DE EFECTIVO

**Tabla 6: Análisis de Flujo de Efectivo Generado de la Operación <sup>(1)</sup>**

	Millones de Pesos						Millones de Dólares					
	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%	3T'15	3T'14	Var%	9M'15	9M'14	Var%
UAFIR Flujo	930	441	110.9	2,269	1,512	50.0	56	33	68.9	143	115	24.7
Capital de Trabajo <sup>(2)</sup>	(541)	(70)	(677.2)	(875)	(21)	(4,042.1)	(32)	(5)	(519.5)	(55)	(1)	(4,499.7)
<b>Flujo antes de Inversión en Activo Fijo</b>	<b>389</b>	<b>371</b>	<b>4.6</b>	<b>1,394</b>	<b>1,491</b>	<b>(6.5)</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>(14.3)</b>	<b>89</b>	<b>114</b>	<b>(22.0)</b>
Inversión en Activo Fijo <sup>(5)</sup>	(285)	(129)	(121.5)	(573)	(342)	(67.5)	(17)	(10)	(77.5)	(36)	(26)	(38.5)
<b>Flujo después de Inversión en Activo Fijo</b>	<b>104</b>	<b>243</b>	<b>(57.2)</b>	<b>820</b>	<b>1,149</b>	<b>(28.6)</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>(62.8)</b>	<b>53</b>	<b>88</b>	<b>(39.9)</b>
Interés Pagado, Neto <sup>(3)</sup>	(517)	(18)	(2,827.3)	(1,266)	(775)	(63.3)	(31)	(1)	(2,207.9)	(79)	(60)	(31.9)
Impuestos (pagados) recuperados <sup>(4)</sup>	(131)	1	--	(382)	(354)	(8.1)	(8)	0	--	(24)	(27)	10.1
<b>Flujo de Efectivo Neto</b>	<b>(544)</b>	<b>227</b>	<b>--</b>	<b>(828)</b>	<b>20</b>	<b>--</b>	<b>(32)</b>	<b>17</b>	<b>--</b>	<b>(50)</b>	<b>1</b>	<b>--</b>

(1) Este análisis de flujo es relativo a flujo de caja y no representa un Estado de Flujo de Efectivo de acuerdo con IFRS.

(2) Capital de trabajo incluye variaciones en clientes, inventarios, proveedores y otras cuentas por pagar y cobrar de corto plazo, incluyendo IVA

(3) Incluye ingresos por intereses, coberturas de gas natural y gastos relacionados con la reestructura de deuda.

(4) Incluye PTU

(5) Incluye anticipos, los cuales de acuerdo con IFRS son considerados como otros activos de largo plazo.

En el 3T'15 la Compañía reportó un Flujo de Efectivo Neto negativo de US\$32 millones, en comparación con un Flujo de Efectivo Neto de US\$17 millones en 3T'14. A pesar del mayor UAFIR Flujo de US\$56 millones, comparado con US\$33 millones reportados en el 3T'14, el Flujo de Efectivo neto se vio afectado por un mayor capital trabajo de US\$32 millones, frente a los US\$5 millones reportados en el 3T'14, un superior CapEx, así como un mayor Interés Neto.

**Inversión en Activo Fijo:** Durante el tercer trimestre de 2015 se han invertido US\$17 millones, de los cuales aproximadamente un 40% fueron destinados a la ampliación de la capacidad de producción de la planta en Álcali; un 13% fue destinado a la reposición y/o adquisición de nuevas molduras y maquinaria menor. Por otro lado, un 47% se destinó a diversos proyectos relacionados a ampliaciones de capacidad y otros proyectos en el segmento de vidrio plano. Las inversiones acumuladas por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre del 2015 ascienden a US\$36 millones.

## **EVENTOS RELEVANTES**

### **POSICIÓN FINANCIERA**

#### **Celebra Vitro Asambleas Generales de Accionistas**

El 18 de septiembre 2015 Vitro celebró sus Asambleas Generales de Accionistas. Durante una de las sesiones, se aprobaron los Estados Financieros y la aplicación de saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Compañía de los Estados Financieros relativos al período del 1 de enero al 31 de agosto del presente año, además se decretó el pago de dividendos resultantes de las utilidades reflejadas en dichos Estados Financieros, a razón de \$1.5542 dólares por acción. Los dividendos se pagaron el 28 de septiembre de 2015.

#### **Completa Vitro venta de su división de envases para alimentos y bebidas**

El 1 de septiembre 2015 Vitro concluyó con éxito la venta de la División de Envases de Bebidas y Alimentos a Owens-Illinois, Inc. (NYSE : OI).

La transacción, valuada, libre de caja y deuda en US\$2,150 millones, incluye cinco plantas de envases de vidrio ubicadas en México, una planta en Bolivia y la distribución de estos productos (envases de B&A) en Estados Unidos.

Parte del flujo de la transacción se utilizaron para pagar anticipadamente las Notas 2018 (US\$800.4 millones), la Nota Fintech (US\$200 millones), el contrato de crédito con el Crédit Agricole CIB (US\$21.9 millones) y otras deudas a nivel Subsidiarias, que incluye el programa de bursatilización de cuentas por cobrar. Todos los pagos se hicieron junto con los intereses devengados a la fecha de pago.

Esta transacción posiciona mejor a Vitro como una Compañía financieramente más sólida y con mayor proyección. El nuevo Vitro estará mejor preparado para capitalizar las oportunidades de crecimiento y enfrentar de mejor manera los retos de nuestras industrias.

#### **Anuncia Vitro expansión de su capacidad de producción de vidrio plano**

El 17 de agosto 2015 Vitro anunció la expansión en la capacidad de producción de vidrio plano, a través de la construcción de un nuevo horno de vidrio flotado en el país; se estima que entre en funcionamiento en 2017. Cuando esté operativa, Vitro tendrá cuatro hornos.

Además de esta expansión, el horno de vidrio flotado que se opera en Mexicali también será sometido a reparaciones a mediados de 2016, y se traducirá en un aumento de la capacidad de producción en la instalación.

La inversión neta para la expansión de la capacidad será de aproximadamente US\$85 millones, ya que la empresa será capaz de utilizar algunos equipos del horno de vidrio flotado Ciudad de México que fue cerrada en 2006.

La Compañía está llevando a cabo esta expansión debido a las oportunidades de crecimiento proyectadas se ve en la industria automotriz y de construcción en México.

Esta capacidad adicional valida nuestro compromiso de seguir apoyando el crecimiento de nuestros clientes en los segmentos de construcción y automotriz en años venideros y el de seguir generando valor a futuro para nuestros accionistas.



## Relación con Inversionistas y Medios:

### INVERSIONISTAS

Ricardo Flores Delsol  
Vitro S.A.B. de C.V.  
+ (52) 81-8863-1739  
[rfloresd@vitro.com](mailto:rfloresd@vitro.com)

### AGENCIA E.U.A.

Susan Borinelli  
MBS Value Partners  
(646) 330-5907 / 452-2334  
[susan.borinelli@mbsvalue.com](mailto:susan.borinelli@mbsvalue.com)

### MEDIOS

David López  
Vitro, S.A.B. de C.V.  
+ (52) 81-8863-1661  
[dlopezgar@vitro.com](mailto:dlopezgar@vitro.com)

## Acerca de Vitro

Vitro, S.A.B. de C.V. (BMV: VITROA) es la Compañía líder en la fabricación de vidrio en México y una de las más importantes en el mundo, respaldada por más de 100 años de experiencia en la industria. Fundada en 1909 en Monterrey, México, la Compañía cuenta con empresas subsidiarias en el continente americano, por medio de las cuales ofrece productos de calidad y servicios confiables para satisfacer las necesidades de dos negocios: envases de vidrio y vidrio plano. Las empresas de Vitro producen, procesan, distribuyen y comercializan una amplia gama de artículos de vidrio que forman parte de la vida cotidiana de miles de personas. Vitro ofrece soluciones a múltiples mercados como los de cosméticos, fragancias y farmacéuticos, así como el automotriz y arquitectónico. La Compañía también es proveedora de productos químicos y materias primas, maquinaria, moldes y equipo para uso industrial. Como empresa socialmente responsable, Vitro trabaja en diversas iniciativas en el marco de su Modelo de Sustentabilidad, con el objetivo de ejercer una influencia positiva en los aspectos económico, social y ambiental vinculados a sus grupos de interés, por medio de una gestión corporativa responsable. Para mayor información, visite <http://www.vitro.com>

## Aviso Legal

*Este comunicado contiene cierta información histórica, declaraciones e información a futuro relacionada a Vitro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (colectivamente, la "Compañía") que se basan en la opinión de su Administración así como estimaciones hechas e información disponible actual de Vitro. A pesar de que la Compañía cree que las expectativas de la administración y las estimaciones están basadas en supuestos razonables, estas declaraciones reflejan la visión actual de Vitro con respecto a eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, eventos inciertos y premisas. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros o desempeño de Vitro sean diferentes a los expresados o asumidos en las siguientes declaraciones, incluyendo, entre otros, cambios de la economía en general, política de gobierno y condiciones de negocios globales, así como en los países que Vitro lleva a cabo negocios, cambios en tasas de interés, en precios de materia prima, precios de la energía, particularmente del gas, cambios en la estrategia del negocio, y otros factores. Si uno o varios de estos riesgos efectivamente ocurren, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los descritos o anticipados, asumidos, estimados, esperados o presupuestados, por lo que la Compañía no asume la obligación de actualizar cualquiera de estos supuestos.*

## USO DE MEDIDAS FINANCIERAS DISTINTAS A LAS GENERALMENTE ACEPTADAS

*Un conjunto de principios contables generalmente aceptados es comúnmente conocido como principios IFRS (por sus siglas en inglés). Una medida financiera generalmente aceptada generalmente se define como aquella cuyo propósito es medir el desempeño histórico o futuro, posición financiera o flujo de efectivo, pero incluye o excluye montos que pudieran no ser totalmente comparables en el conjunto de principios contables generalmente aceptados más común. En el presente reporte revelamos el uso de ciertas medidas distintas a las generalmente aceptadas, entre ellas el UAFIR Flujo. UAFIR Flujo: utilidad de operación más depreciación, amortización y reservas de obligaciones laborales al retiro que impacten la utilidad de operación*

– Tablas Financieras a continuación–

*\*\*Para dar cumplimiento a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, la Compañía informa que actualmente recibe cobertura de análisis a sus valores por parte de las siguientes Casas de Bolsa o Instituciones de Crédito: GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.*



**VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA**

<u>ESTADO DE POSICION FINANCIERA</u>	Pesos Nominales			Dólares Nominales			<u>INDICADORES FINANCIEROS<sup>(1)</sup></u>		
	3T'15	3T'14	% Var.	3T'15	3T'14	% Var.	3T'15	3T'14	
Efectivo y Equivalentes	8,559	3,169	170.0	506	236	114.6	Deuda / UAFIR Flujo (UDM, veces)	0.0	7.3
Clientes	2,579	3,225	(20.1)	153	240	(36.5)	UAFIR Flujo / Gasto por Interés (UDM, veces)	1.7	1.6
Inventarios	2,019	3,333	(39.4)	119	248	(51.9)	Deuda / Deuda + Cap. Contable (veces)	0.0	0.7
Otros Activos Circulantes	591	1,156	(48.9)	35	86	(59.4)	Deuda / Capital (veces)	0.0	1.9
Activo corto plazo disponible para venta	21	35	(40.6)	1	3	(52.8)	Pasivo Total / Capital Contable (veces)	0.5	3.0
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>13,768</b>	<b>10,919</b>	<b>26.1</b>	<b>814</b>	<b>813</b>	<b>0.2</b>	Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	2.4	1.3
Terrenos, Maquinaria y Equipo	8,864	14,123	(37.2)	524	1,051	(50.1)	Ventas (UDM) / Activos (veces)	0.5	0.4
Activos Diferidos	4,760	7,750	(38.6)	282	577	(51.2)	Utilidad (Pérdida) / Acción (Ps\$) (Acumulada) *	48.1	1.3
Otros Activos a Largo Plazo	652	679	(3.9)	39	51	(23.7)			
Inversion en afiliadas <sup>(2)</sup>	1,313	939	39.9	78	70	11.1			
<b>Total Activo No Circulante</b>	<b>15,589</b>	<b>23,491</b>	<b>(33.6)</b>	<b>922</b>	<b>1,749</b>	<b>(47.3)</b>			
<b>Activos Totales</b>	<b>29,357</b>	<b>34,410</b>	<b>(14.7)</b>	<b>1,737</b>	<b>2,562</b>	<b>(32.2)</b>			
Deuda a Corto Plazo y Vencimiento de Deuda Largo Plazo	21	4,015	(99.5)	1	299	(99.6)			
Proveedores	955	1,361	(29.9)	56	101	(44.3)			
Otras Cuentas por pagar	4,753	2,989	59.0	281	223	26.4			
<b>Pasivo Circulante Total</b>	<b>5,729</b>	<b>8,366</b>	<b>(31.5)</b>	<b>339</b>	<b>623</b>	<b>(45.6)</b>			
Deuda a Largo Plazo	0	12,649	(100.0)	0	942	(100.0)			
Beneficios a los empleados	-	780	--	-	58	--			
Otros Pasivos Largo Plazo	3,995	3,944	1.3	236	294	(19.5)			
<b>Pasivo No Circulante Total</b>	<b>3,995</b>	<b>17,374</b>	<b>(77.0)</b>	<b>236</b>	<b>1,293</b>	<b>(81.7)</b>			
<b>Pasivo Total</b>	<b>9,724</b>	<b>25,739</b>	<b>(62.2)</b>	<b>575</b>	<b>1,916</b>	<b>(70.0)</b>			
Participación Controladora	18,147	7,417	144.7	1,050	550	91.0			
Participación No Controladora	1,485	1,253	18.5	111	96	16.3			
<b>Suma del Capital Contable</b>	<b>19,632</b>	<b>8,670</b>	<b>126.4</b>	<b>1,161</b>	<b>645</b>	<b>79.9</b>			

<u>OTRA INFORMACIÓN</u>	3T'15	3T'14
# Acciones Emitidas (miles)	483,571	483,571
# Promedio de Acciones en Circulación (miles)	483,126	434,636
# Empleados	10,819	16,278

(1) Razones financieras calculadas utilizando cifras en dólares

(2) Inversión en Afiliadas incluye participación de 49.7% en Comegua a través del método de participación patrimonial.



## CONSOLIDADO

### VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

#### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

EN LOS PERIODOS, (MILLONES)

ESTADO DE RESULTADOS	Tercer Trimestre						Acumulado					
	Pesos Nominales			Dólares Nominales			Pesos Nominales			Dólares Nominales		
	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.	2015	2014	% Var.
Ventas Netas Consolidadas	3,863	2,778	39.1	233	210	10.9	10,285	8,522	20.7	653	648	0.7
Costo de Ventas	2,510	2,101	19.5	151	159	(4.8)	6,976	6,224	12.1	444	474	(6.4)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,353</b>	<b>677</b>	99.9	<b>82</b>	<b>51</b>	59.7	<b>3,310</b>	<b>2,298</b>	44.0	<b>209</b>	<b>175</b>	19.7
Gastos de Operación	609	452	34.8	37	34	7.4	1,659	1,435	15.7	105	109	(3.5)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>745</b>	<b>226</b>	230.1	<b>45</b>	<b>17</b>	165.5	<b>1,650</b>	<b>864</b>	91.1	<b>104</b>	<b>66</b>	58.3
Otros Gastos (Ingresos), neto	(28)	6	--	(2)	0	--	(25)	18	--	(2)	1	--
<b>Utilidad de operación después de otros gastos e ingresos, netos</b>	<b>773</b>	<b>219</b>	<b>252.2</b>	<b>46</b>	<b>16</b>	<b>182.9</b>	<b>1,676</b>	<b>846</b>	<b>98.1</b>	<b>105</b>	<b>64</b>	<b>64.1</b>
Participación en las utilidades (pérdidas) de asociadas no consolidadas	36	0	10,839.9	2	0	8,249.0	64	16	291.8	4	1	215.0
Gastos Financieros	441	405	8.7	27	31	(13.0)	1,266	1,211	4.6	81	92	(12.4)
(Productos) Financieros	(26)	(31)	(17.6)	(2)	(2)	(34.9)	(60)	(153)	(61.0)	(4)	(12)	(68.0)
Otros gastos y productos financieros neto	58	4	1,208.5	4	0	985.0	87	7	1,111.2	5	1	917.0
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	768	498	54.4	47	37	25.9	1,617	488	231.1	102	35	188.3
Costo financiero neto	1,241	876	41.7	75	66	14.8	2,911	1,553	87.5	184	116	58.7
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos</b>	<b>(433)</b>	<b>(656)</b>	(34.1)	<b>(27)</b>	<b>(49)</b>	(45.8)	<b>(1,171)</b>	<b>(690)</b>	69.6	<b>(75)</b>	<b>(51)</b>	48.0
ISR	67	(263)	--	4	(20)	--	(356)	(240)	48.2	(24)	(18)	34.4
<b>Utilidad (Pérdida) Neta de operaciones continuas</b>	<b>(499)</b>	<b>(394)</b>	26.9	<b>(30)</b>	<b>(29)</b>	3.3	<b>(815)</b>	<b>(450)</b>	81.1	<b>(51)</b>	<b>(33)</b>	55.3
Utilidad (Pérdida) por operación discontinua	23,618	425	5,451.4	1,408	32	4,292.3	24,664	1,036	2,281.5	1,476	79	1,775.7
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>23,119</b>	<b>32</b>	72,301.5	<b>1,378</b>	<b>3</b>	52,556.4	<b>23,849</b>	<b>586</b>	3,972.5	<b>1,425</b>	<b>46</b>	3,015.1
Utilidad (Pérdida) Neta de la participación controladora	22,435	(1)	--	1,337	0	1,016,221.3	23,219	546	4,153.6	1,388	43	3,150.8
Utilidad (Pérdida) Neta de la participación no controladora	684	33	1,978.5	41	2	1,539.2	631	40	1,486.2	37	3	1,118.3



**VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**  
 EN LOS PERIODOS, (MILLONES)

	<u>Tercer Trimestre</u>						<u>Acumulado</u>					
	<u>Pesos Nominales</u>			<u>Dólares Nominales</u>			<u>Pesos Nominales</u>			<u>Dólares Nominales</u>		
	2015	2014	%	2015	2014	%	2015	2014	%	2015	2014	%
<b>ENVASES</b>												
Ventas Netas	938	632	48.4%	56	48	18.1%	2,279	1,878	21.4%	144	143	0.9%
Ventas Intercompañía	10	0	5012.2%	1	0	3926.6%	11	6	94.6%	1	0	55.4%
Ventas Netas a terceros	927	632	46.8%	56	48	16.8%	2,268	1,872	21.1%	143	142	0.7%
UAFIR <sup>(4)</sup>	218	160	35.9%	27	23	18.0%	455	380	19.6%	69	62	11.7%
Margen <sup>(1)</sup>	23.2%	25.3%		47.5%	47.5%		20.0%	20.3%		48.2%	43.5%	
UAFIR Flujo <sup>(4)</sup>	256	228	11.9%	15	17	-10.4%	622	578	7.7%	39	44	-10.3%
Margen <sup>(1)</sup>	27.3%	36.1%		27.3%	36.0%		27.3%	30.8%		27.3%	30.7%	
<b>Volumenes de Envases (MM Piezas)</b>												
Naciona	118	98	20.0%				336	327	2.8%			
Exportación	127	128	-0.8%				368	383	-4.1%			
Total:Nal.+ Exp.	245	226	8.2%				704	711	-0.9%			
<b>VIDRIO PLANO</b>												
Ventas Netas	2,916	2,114	38.0%	176	160	10.1%	7,945	6,585	20.7%	505	501	0.7%
Ventas Intercompañía	1	4		0	0	-77.6%	2	7		0	1	-82.7%
Ventas Netas a terceros	2,915	2,110	38.2%	176	159	10.3%	7,944	6,577	20.8%	505	501	0.8%
UAFIR <sup>(4)</sup>	537	128	320.6%	19	(1)	--	1,201	646	86.0%	35	16	119.9%
Margen <sup>(1)</sup>	18.4%	6.0%		10.6%	-0.7%		15.1%	9.8%		6.9%	3.2%	
UAFIR Flujo <sup>(4)</sup>	674	264	155.1%	41	20	104.5%	1,621	1,061	52.9%	102	81	26.9%
Margen <sup>(1)</sup>	23.1%	12.5%		23.1%	12.4%		20.4%	16.1%		20.3%	16.1%	
<b>Volumenes Vidrio Plano (Miles de m2R)<sup>(2)</sup></b>												
Const + Auto	34,084	26,843	27.0%				94,529	88,031	7.4%			
Álcali (Miles de Toneladas)	149	148	0.7%				465	461	1.1%			
<b>CONSOLIDADO<sup>(3)</sup></b>												
Ventas Netas	3,863	2,778	39.1%	233	210	10.9%	10,285	8,522	20.7%	653	648	0.7%
Ventas Intercompañía	-	-	--	-	-	--	-	-		-	-	
Ventas Netas a terceros	3,863	2,778	39.1%	233	210	10.9%	10,285	8,522	20.7%	653	648	0.7%
UAFIR <sup>(4)</sup>	745	226	230.1%	45	17	165.5%	1,650	864	91.1%	104	66	58.3%
Margen <sup>(1)</sup>	19.3%	8.1%		19.3%	8.0%		16.0%	10.1%		15.9%	10.1%	
UAFIR Flujo <sup>(4)</sup>	930	441	110.9%	56	33	68.9%	2,269	1,512	50.0%	143	115	24.7%
Margen <sup>(1)</sup>	24.1%	15.9%		24.1%	15.8%		22.1%	17.7%		22.0%	17.7%	

<sup>(1)</sup> Márgenes de UAFIR y UAFIR Flujo se calculan sobre Ventas Netas

<sup>(2)</sup> m2R = Metros cuadrados reducidos

<sup>(3)</sup> Incluye empresas corporativas y otras, a nivel Ventas y UAFIR

<sup>(4)</sup> El UAFIR y UAFIR Flujo son presentado antes de otros gastos e ingresos



## CONSOLIDADO

"Presentado para fines informativos con cifras comparables."

### VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

ESTADO DE POSICION FINANCIERA	Pesos Nominales			Dólares Nominales			INDICADORES FINANCIEROS <sup>(1)</sup>	3T'15	3T'14
	3T'15	3T'14	% Var.	3T'15	3T'14	% Var.			
Efectivo y Equivalentes	8,559	3,169	170.0	506	236	114.6	Deuda / UAFIR Flujo (UDM, veces)	0.0	7.3
Clientes	2,579	1,657	55.6	153	123	23.7	UAFIR Flujo / Gasto por Interés (UDM, veces)	1.7	1.6
Inventarios	2,019	1,928	4.7	119	144	(16.8)	Deuda / Deuda + Cap. Contable (veces)	0.0	0.7
Otros Activos Circulantes	591	718	(17.8)	35	53	(34.7)	Deuda / Capital (veces)	0.0	1.9
Activo corto plazo disponible para venta	21	3,446	(99.4)	1	257	(99.5)			
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>13,768</b>	<b>10,919</b>	<b>26.1</b>	<b>814</b>	<b>813</b>	<b>0.2</b>	Pasivo Total / Capital Contable (veces)	0.5	3.0
Terrenos, Maquinaria y Equipo	8,864	8,109	9.3	524	604	(13.1)	Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	2.4	1.3
Activos Diferidos	4,760	7,311	(34.9)	282	544	(48.3)	Ventas (UDM) / Activos (veces)	0.5	0.4
Otros Activos a Largo Plazo	652	568	14.9	39	42	(8.7)	Utilidad (Pérdida) / Acción (Ps\$) (Acumulada) *	48.1	1.3
Inversión en afiliadas <sup>(2)</sup>	1,313	939	39.9	78	70	11.1			
Activo largo plazo disponible para venta y en proceso de liquidación	(0)	6,564	--	(0)	489	--			
<b>Total Activo No Circulante</b>	<b>15,589</b>	<b>23,491</b>	<b>(33.6)</b>	<b>922</b>	<b>1,749</b>	<b>(47.3)</b>			
<b>Activos Totales</b>	<b>29,357</b>	<b>34,410</b>	<b>(14.7)</b>	<b>1,737</b>	<b>2,562</b>	<b>(32.2)</b>			
Deuda a Corto Plazo y Vencimiento de Deuda Largo Plazo	21	4,015	(99.5)	1	299	(99.6)			
Proveedores	955	606	57.6	56	45	25.3			
Otras Cuentas por pagar	4,753	2,189	117.1	281	163	72.5			
Pasivos corto plazo de grupos de activo en proceso de liquidación	(0)	1,555	--	(0)	116	--			
<b>Pasivo Circulante Total</b>	<b>5,729</b>	<b>8,366</b>	<b>(31.5)</b>	<b>339</b>	<b>623</b>	<b>(45.6)</b>			
Deuda a Largo Plazo	0	12,649	(100.0)	0	942	(100.0)			
Beneficios a los empleados	-	478	--	-	36	--			
Otros Pasivos Largo Plazo	3,995	3,944	1.3	236	294	(19.5)			
Pasivos largo plazo de grupos de activo en proceso de liquidación	-	303	--	-	23	--			
<b>Pasivo No Circulante Total</b>	<b>3,995</b>	<b>17,374</b>	<b>(77.0)</b>	<b>236</b>	<b>1,293</b>	<b>(81.7)</b>			
<b>Pasivo Total</b>	<b>9,724</b>	<b>25,739</b>	<b>(62.2)</b>	<b>575</b>	<b>1,916</b>	<b>(70.0)</b>			
Participación Controladora	18,147	7,417	144.7	1,050	550	91.0			
Participación No Controladora	1,485	1,253	18.5	111	96	16.3			
<b>Suma del Capital Contable</b>	<b>19,632</b>	<b>8,670</b>	<b>126.4</b>	<b>1,161</b>	<b>645</b>	<b>79.9</b>			

\* Considerando el promedio ponderado de acciones en circulación últimos doce meses

#### OTRA INFORMACIÓN

	3T'15	3T'14
# Acciones Emitidas (miles)	483,571	483,571
# Promedio de Acciones en Circulación (miles)	483,126	434,636
# Empleados	10,819	10,804

(1) Razones financieras calculadas utilizando cifras en dólares

(2) Inversión en Afiliadas incluye participación de 49.7% en Comegua a través del método de participación patrimonial.

**Vitro, S.A.B. de C. V. y Subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados  
intermedios no auditados al 30 de septiembre  
de 2015

## **Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

Notas a los estados financieros consolidados intermedios no auditados al 30 de septiembre de 2015

*(Millones de pesos mexicanos)*

### **1. Actividades de la empresa**

Vitro, S.A.B. de C.V. (“Vitro” y conjuntamente con sus subsidiarias, la “Compañía”), se dedica principalmente a la fabricación y comercialización de productos de vidrio en diversas presentaciones tanto para mercado nacional, como para el extranjero; además Vitro es una sociedad tenedora cuyas subsidiarias se dedican a la fabricación de vidrio y ofrecen productos para satisfacer las necesidades de dos tipos de negocios: envases de vidrio y vidrio plano. Vitro y sus subsidiarias procesan, distribuyen y comercializan una amplia gama de artículos de envases de vidrio para los mercados cosméticos, perfumeros y farmacéuticos; de vidrio plano para uso arquitectónico y automotriz; asimismo, se dedican a la fabricación de materia prima, equipo y bienes de capital para uso industrial. Las oficinas corporativas de Vitro se encuentran ubicadas en Keramos #225 poniente, Colonia Del Prado, Monterrey, Nuevo León, México 64410.

### **2. Eventos relevantes**

#### *a) Fusión de sociedades y aumento de capital*

Originado de las etapas finales del Concurso Mercantil Voluntario con plan de reestructura (“Plan de Concurso”) de la Compañía, y mediante el acuerdo logrado con Fintech, FIC Regiomontano, S.A.P.I. de C.V. (“FIC”, subsidiaria de Vitro) actuando como mandante de Vitro y las subsidiarias garantes en el Plan de Concurso, pagaría a Fintech US\$360 mediante la emisión de una nota por la cantidad de US\$235 y capitalizará el remanente dando como resultado que Fintech será el dueño de hasta el 13% de las acciones en circulación de FIC.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2013 se aprobó la fusión de FIC Regiomontano, S.A.P.I. de C.V. (“FIC”, subsidiaria de Vitro) y Compañía Vidriera, S.A. de C.V. (“COVISA”), en calidad de fusionadas, con Vitro como sociedad fusionante (“Fusión”). La aprobación de la Fusión permite cumplir con uno de los compromisos acordados entre Vitro y su acreedor, Fintech Investments Limited (“Fintech”), en virtud de los cuales Vitro ha mejorado su viabilidad como negocio en marcha y ha fortalecido su posición financiera.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2013 se acordó, entre otras resoluciones, ratificar los acuerdos celebrados en la asamblea del 5 de septiembre antes mencionada, y contempla que la Fusión surtirá plenos efectos el 1 de enero de 2014.

El 1 de enero de 2014 surtió plenos efectos la fusión de FIC y COVISA en Vitro, cumpliéndose ciertas condiciones suspensivas para el caso de COVISA. A partir de esa fecha FIC y COVISA dejan de existir como sociedades independientes.

FIC, en su carácter de entidad legal independiente hasta el 31 de diciembre de 2013, poseía pérdidas fiscales pendientes de amortizar las cuales generaban un impuesto diferido activo; el derecho de utilizar estas pérdidas fiscales en el futuro se pierde como efecto contable – fiscal originado por la fusión.

Derivado de la capitalización descrita anteriormente, Vitro realizó una emisión de 96,714,286 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal representativas del capital social variable de Vitro. El capital social de la Compañía, después de la emisión de acciones, al 1 de enero de 2014 asciende a 483,571,429 acciones.

*b) Contratación de instrumento financiero derivado*

Durante los meses de julio y diciembre de 2014 la Compañía contrató Instrumentos Financieros Derivados ("IFD's") con Macquarie Bank Limited ("Macquarie") por unos 9,600,000 de millones de unidades térmicas británicas ("MMBTU" por sus siglas en inglés) a un precio promedio de US\$3.89 con la finalidad de cubrir sus necesidades de gas natural por el año que terminará el 31 de diciembre de 2015. De la misma manera, durante los meses de noviembre y diciembre de 2014 la Compañía contrató un nuevo IFD con la misma contraparte para cubrir sus necesidades de gas natural para el ejercicio 2016, por un volumen de 5,400,000 MMBTU a un precio promedio de US\$3.91.

*c) Proceso de quiebra involuntaria bajo capítulo 11*

El 21 de febrero de 2014 la Corte de Insolvencias para el Distrito Norte del Estado de Texas ordenó la terminación formal de los procesos de insolvencia de las subsidiarias en los Estados Unidos de Norteamérica ("EEUU"), que se acogieron al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de dicho país, en virtud de que se cumplieron los requisitos del plan de reestructura aprobado por los acreedores. Con ello las subsidiarias Vitro Asset Corp., Vitro Chemicals, Fibers & Mining, LLC, Troper Services, Inc., Amsilco Holdings, Inc., B.B.O. Holdings, Inc., Binswanger Glass Company, Crisa Corporation, V-MX Holdings, LLC y Vitro Packaging, LLC. concluyen el proceso iniciado el 17 de noviembre de 2010.

*d) Acuerdo consensuado para concluir litigios*

El 27 de mayo de 2014 la Compañía y Credit Agricole Corporate and Investment Bank ("CACIB") alcanzaron un acuerdo para dar por terminada una serie de demandas pendientes en México y EEUU, incluyendo una que involucra al grupo Fintech y a algunas de sus afiliadas. Los términos del acuerdo establecen la emisión de una nota por US\$58.5 con vencimiento en 2016 a favor de CACIB, que devengará un interés equivalente a una tasa anual de interés variable de tasa interbancaria ofrecida en Londres ("LIBOR", por sus siglas en inglés) (3 meses) más un margen de 4.25%. En adición a la nota emitida descrita en este párrafo, tras la firma del acuerdo con CACIB, Vitro realizó un pago de US\$15.

*e) Refinanciamiento de deuda de subsidiaria*

El 30 de junio de 2014 la Compañía concretó el refinanciamiento bancario de pasivos por \$298 de su subsidiaria Industria del Alkali, S.A de C.V., cuyo vencimiento pasó de diciembre de 2014 a junio de 2018, y su tasa de interés mostró una mejoría, al pasar de una Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") + 3.25 por ciento a una TIIE + 2.75 por ciento.



*f) Inversión en nueva planta*

El 14 de agosto de 2014 la Compañía anunció una nueva inversión en una planta productora de envases de vidrio para los segmentos de cosméticos, fragancias y especialidades en Brasil. Esta inversión será de aproximadamente unos US\$90, y se espera comience operaciones durante el segundo semestre de 2016.

*g) Contrato con Constellation Brands*

El 14 de agosto de 2014 la Compañía divulgó la firma de un contrato con su cliente Constellation Brands por un periodo de siete años, cuyo volumen de producción triplicará el actual volumen que Vitro fabrica para el mercado cervecero. Este contrato conlleva a una nueva inversión de unos US\$100 para la construcción de un nuevo horno en su planta en Monterrey, la cual se iniciará entre finales de 2015 e inicio de 2016; este contrato formó parte de la transacción que se describe en el inciso h siguiente.

*h) Venta de negocio de envases para alimentos y bebidas*

El 12 de mayo de 2015 la Compañía firmó un acuerdo con Owens-Illinois, Inc. ("O-I"), aceptando una oferta para vender su negocio de envases de alimentos y bebidas. El valor de la transacción, libre de caja y deuda, asciende a US\$2,150, e incluye la venta de cinco plantas manufactureras en México, un planta en Bolivia, y la distribución de estos productos en los EEUU, excluyendo los activos asociados al negocio de envases de vidrio para el mercado de cosméticos, fragancias y farmacéuticos, así como también el negocio de fabricación de maquinaria y equipo, y la participación accionaria de Vitro en Empresas Comegua, S.A. Este acuerdo fue aprobado por los accionistas de Vitro en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de julio de 2015.

El 1 de septiembre de 2015 la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas concluyó de manera exitosa. La operación contó con la aprobación de los órganos de gobierno de ambas empresas y con la autorización de las autoridades reguladoras correspondientes de México y Estados Unidos. Con ello se completó la transferencia del negocio de envases de alimentos y bebidas de Vitro a O-I. Con el flujo procedente de la venta se pagaron de manera anticipada las Notas 2018 (US\$800), la Nota Fintech (US\$200) y el crédito con CACIB (US\$22) junto con los intereses devengados a la fecha de pago.

*i) Pago anticipado de Nota US\$235*

El 15 de diciembre de 2014 la Compañía realizó un pago anticipado parcial del US\$35 a la Nota Fintech por US\$235, extendiendo su vencimiento al 23 de enero de 2016. El saldo insoluto después del pago anticipado es de US\$200 y mantendrá la misma tasa de interés fija del 8% anual.

*j) Solicitud de consentimiento para exceptuar ciertas obligaciones de hacer en Notas Senior*

El 16 de enero de 2015 la Compañía inició el proceso para la solicitud de consentimiento de los tenedores de las Notas Vinculadas a las Notas Senior con vencimiento el 20 de diciembre de 2018, con respecto a una propuesta para exceptuar ciertas obligaciones de hacer en las Notas Senior al 8.000% con vencimiento el 15 de diciembre de 2018. El objetivo de las exenciones propuestas con respecto a las Notas Senior se refiere a la capacidad de la Compañía en incurrir o permitir gravámenes, deudas e inversiones en activo fijo y a celebrar contratos de cobertura cambiaria. Las exenciones propuestas alinearían las Notas Senior con los proyectos de expansión anunciados en tres negocios que se espera su ejecución en el futuro cercano. El 30 de enero de 2015 dicha solicitud de consentimiento concluyó de forma exitosa.

*k) Expansión de capacidad de producción de vidrio plano*

El 17 de agosto de 2015 la Compañía anunció la ampliación de su capacidad de producción de vidrio plano mediante la construcción de un nuevo horno de vidrio flotado en México, el cual se espera entre en operaciones para el año 2017. Aunado a dicha expansión, el horno de vidrio flotado que opera en Mexicali entrará a una fase de reparación a mediados de 2016, misma que se aprovechará para también expandir su capacidad productiva. La inversión neta para la ampliación de capacidad será de aproximadamente US\$85, dado que se aprovecharán equipos en muy buenas condiciones de operación, provenientes del horno de vidrio flotado que en el año 2006 se cerró en la Ciudad de México.

*l) Prepago anticipado de Plan de bursatilización de derechos de cobro*

El 27 de agosto de 2015 la Compañía realizó el prepago anticipado de los Certificados Bursátiles Fiduciarios emitido en noviembre de 2013 por un valor de \$1,200 junto con los intereses devengados a la fecha de pago. Esta operación fue concretada a través de un crédito puente el cual fue liquidado con los flujos procedentes de la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas.

*m) Ejercicio de opción sobre acciones Vitro relacionados a terrenos industriales*

El 28 de agosto de 2015 el Sr. David Martínez Guzmán adquirió 93,099,849 acciones Vitro mediante el ejercicio de una opción de compra otorgada en un contrato de opción celebrado originalmente el 15 de diciembre de 2009. Como contraprestación por el ejercicio de dicha opción, el Sr. David Martínez Guzmán cedió a Vitro y al Fideicomiso Irrevocable de Administración No. 428-09 los derechos sobre ciertos terrenos industriales en los cuales se encuentran ubicadas cinco plantas de Vitro, las cuales forman parte de los activos que serán transmitidos como parte de la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas.

*n) Decreto de dividendos*

En Asamblea General Ordinaria celebrada el 18 de septiembre de 2015, los accionistas acordaron decretar y pagar un dividendo a razón de US\$1.5542 por acción.

### 3. Bases de preparación y consolidación

#### a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados de la Compañía están preparados de acuerdo con Norma Internacional de Contabilidad (International Accounting Standards o "IAS" por sus siglas en inglés) 34 "Información financiera intermedia" y no incluyen la información requerida para unos estados financieros anuales.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, el cual incluye la revaluación del costo asumido, excepto por ciertos instrumentos financieros que se registran en base a su costo amortizado o valor razonable y las propiedades de inversión que se registran a su valor razonable. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de Vitro y sus respectivas notas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Las políticas contables aplicadas para el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos en estos estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados son las mismas que aquellas utilizadas en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Asimismo, los principios sobre estimaciones y juicios aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados son consistentes con los aplicados en los estados financieros anuales mencionados anteriormente.

#### b) Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros incluyen los de Vitro, S.A.B. de C. V. y los de las subsidiarias y entidades de propósito específico ("EPE") en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Compañía: 1) tiene poder sobre una entidad, 2) está expuesta a, o tiene derecho sobre, los rendimientos variables de su participación en la inversión, y 3) tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder. Poder es la posibilidad real de dirigir las actividades relevantes sobre una entidad. Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados. Las inversiones en asociadas no consolidadas en las que se posee influencia significativa se valúan por el método de participación (nota 8).

Excepto por las sociedades identificadas con (5), al 30 de septiembre de 2015 las principales entidades mexicanas, a excepción que se indique lo contrario, que son controladas por Vitro y su tenencia accionaria son como sigue:

VIDRIO PLANO	Viméxico, S.A. de C.V.	91.80%	Cristales Automotrices, S.A. de C.V.	46.81%
	Distribuidora Álcali, S.A. de C.V. (antes Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V.)	100.00%	Productos de Valor Agregado en Cristal, S.A. de C.V.	100.00%
	Comercializadora Álcali, S.A. de C.V.	100.00%	Industria del Álcali, S.A. de C.V.	100.00%
	Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V.	91.80%	Vitro Colombia, S.A. (1)	91.80%
	Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V.	91.80%	Vitro Automotriz, S.A. de C.V.	99.92%
	Vidrio Plano de México, S.A. de C.V.	91.80%	Vitro Vidrio y Cristal, S.A. de C.V.	99.99%
	Vitro Flex, S.A. de C.V.	91.80%		
	ENVASES	Fabricación de Máquinas, S.A. de C.V.	100.00%	Vitro Packaging de México, S. A. de C.V.
Compañía Vidriera, S.A. de C.V. (4)		100.00%	Vidrio Lux, S.A (3) (5)	100.00%
Vidriera Monterrey, S.A. de C.V.		100.00%	Especialidades Operativas de las Américas, S.de R.L. de C.V. (5)	100.00%
Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V.		100.00%	Envases de Vidrio de las Américas, S. de R.L. de C.V. (antes Clínica Vitro, A.C.) (5)	100.00%
Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V.		100.00%	Vitro Vimososa, S.de R.L. de C.V. (5)	100.00%
Vidriera Querétaro, S.A. de C.V.		100.00%	Vitro Vigusa, S.de R.L. de C.V. (5)	100.00%
Vidriera Toluca, S.A. de C.V.		100.00%	Vitro Virreyes, S.de R.L. de C.V. (5)	100.00%
Vitro Packaging, LLC. (2)		100.00%	Vitro Viquesa, S.de R.L. de C.V. (5)	100.00%
BBO Glass Solutions, LLC (2) (5)		100.00%	Vitro Vitolsa, S.de R.L. de C.V. (5)	100.00%
Vitro América, S. de R.L. de C.V. (5)		100.00%		
CORPORATIVO	FIC Regiomontano, S.A.P.I., de C.V. (4)	100.00%		
	Aerovitro, S.A. de C.V.	100.00%		
	Vitro Assets Corp. (2)	100.00%		

(1) Compañía con operaciones en Colombia.

(2) Compañías con operaciones en EEUU.

(3) Compañía con operaciones en Bolivia.

(4) Compañías fusionadas en Vitro el 1 de enero de 2014 (notas 2a y 11a).

(5) Compañías desincorporadas el 31 de agosto de 2015 como parte de la transacción del negocio de envases para alimentos y bebidas (notas 2h y 7).

La proporción de los derechos de voto que mantiene la Compañía en las entidades sobre las que ejerce control es similar a su participación accionaria.

### *Entidades de propósito específico*

Hasta el 27 de agosto de 2015, la Compañía mantenía una EPE mediante la cual bursatilizaba las cuentas por cobrar de algunas de sus subsidiarias a través de la emisión de certificados bursátiles. La Compañía no tuvo participación accionaria en esta EPE, sin embargo ésta se consolidaba en base al control ejercido sobre dicha entidad (nota 21).

### *c) Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados adjuntos son presentados en pesos mexicanos.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras, son como sigue:

<b>Compañías en:</b>	<b>Moneda de registro</b>	<b>Moneda funcional</b>
México	Peso	Peso
EEUU	Dólar	Dólar
Europa	Euro	Euro
Centro y Sudamérica	Local	Local

En estos estados financieros y sus notas, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de millones de pesos mexicanos, así mismo cuando se hace referencia a dólares o "US\$" estos corresponden a millones de dólares de los EEUU.

### *d) Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias, sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relacionados se revisan continuamente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se modifica la estimación si la modificación afecta únicamente ese periodo; o el periodo actual y periodos futuros si la revisión afecta los periodos tanto actuales como futuros.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

#### *i. Evaluaciones para determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar.*

La Compañía realiza una estimación para cuentas de cobro dudoso, considerando su proceso de control interno y factores tales como la situación financiera y operativa de los clientes, así como las condiciones económicas del país. Esta estimación se revisa periódicamente y la condición de cuentas vencidas, se determina considerando los plazos y términos establecidos en los contratos.

- ii. Evaluaciones para determinar la obsolescencia y lento movimiento de inventarios.

La Compañía realiza una estimación para inventarios obsoletos y/o con lento movimiento, considerando su proceso de control interno y factores operativos y de mercado de sus productos. Esta estimación se revisa periódicamente, y se determina considerando la rotación y consumo de las materias primas, productos en proceso y terminados, los cuales se ven afectados por cambios en procesos productivos y por cambios en las condiciones de mercado en los que opera la Compañía.

- iii. Evaluaciones para determinar la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos

Como parte del análisis fiscal que realiza la Compañía, anualmente se determina el resultado fiscal proyectado con base en los juicios y estimaciones de operaciones futuras, para concluir sobre la probabilidad de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos.

- iv. Vidas útiles de activos intangibles y de propiedades, planta y equipo

Las vidas útiles tanto de los activos intangibles como de las propiedades, plantas y equipo, son utilizadas para determinar la amortización y depreciación de los activos y se definen de acuerdo al análisis de especialistas internos y externos. Las vidas útiles son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos a la Compañía. Si existen cambios en la estimación de vidas útiles, se afecta prospectivamente el valor en libros de los activos, así como el gasto por amortización o depreciación según corresponda.

- v. Deterioro de activos de larga duración

El valor en libros de los activos de larga duración se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede su valor de recuperación y si se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo a la cual pertenecen. El monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá deterioro si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

La Compañía define las unidades generadoras de efectivo y también estima la periodicidad y los flujos de efectivo que debería generar. Los cambios posteriores en la agrupación de las unidades generadoras de efectivo, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores en libros de los respectivos activos.

Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta. Así mismo para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

La Compañía estima una tasa de descuento antes de impuestos para efectos de la prueba de deterioro del crédito mercantil que refleja evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para los que las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas. La tasa de descuento que estima la Compañía con base en el costo promedio ponderado de capital de entidades similares. Además, la tasa de descuento estimada por la Compañía, refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían si tuvieran que tomar una decisión de inversión sobre un activo equivalente en generación de flujos de efectivo, tiempo y perfil de riesgo.

La Compañía revisa anualmente las circunstancias que provocaron una pérdida por deterioro para determinar si dichas circunstancias se han modificado y han generado condiciones de reversión. En caso positivo se procede al cálculo del valor recuperable y, si procede, la reversión del deterioro reconocido anteriormente.

Anualmente los indicadores externos e internos son sujetos a evaluación.

vi. Beneficios al retiro de los empleados

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Los supuestos y las estimaciones, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y los resultados del periodo en el que ocurra.

vii. Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias solo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros, o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. La Compañía evalúa la probabilidad de pérdida de litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. Estas estimaciones son reconsideradas de manera periódica.

e) *Clasificación de costos y gastos*

Los costos y gastos presentados en el estado de resultados integrales fueron clasificados atendiendo a su función.

#### 4. Políticas contables significativas

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

##### *a) Reconocimiento de los efectos de la inflación*

La Compañía reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias en donde existen características económicas tales como: a) las tasas de interés, salario y precios están ligados a un índice de precios, b) la población no considera las cantidades monetarias en términos de la moneda local, sino que lo hace en términos de otra moneda extranjera relativamente estable, c) la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años se aproxima o sobrepasa el 100%, entre otras. Estas características no son limitativas al análisis realizado por la Compañía para determinar si la economía en la que opera se considera hiperinflacionaria.

##### *b) Moneda extranjera*

Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Compañía se presentan en la moneda del ambiente económico primario en la cual opera la entidad (su moneda funcional). Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, se convierten de la moneda funcional a la moneda de informe. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos (la moneda de informe), considerando la siguiente metodología:

- Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos, y (ii) histórico promedio ponderado para los ingresos, costos y gastos, por considerarse representativo de las condiciones existentes en la fecha de las operaciones. Los efectos por conversión que resultan de este proceso se registran en otros componentes de la utilidad (pérdida) integral. Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.
- Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.
- Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de resultados integrales.

##### *Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero*

La Compañía aplica contabilidad de cobertura a las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda funcional de la tenedora (pesos), independientemente de si la inversión neta es mantenida directamente o a través de una subtenedora.



Las diferencias en la moneda extranjera que surgen en la conversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, son reconocidas en los otros componentes de utilidad integral, en el renglón de efectos por conversión, en la medida que la cobertura sea efectiva. En la medida que la cobertura no sea efectiva, tales diferencias son reconocidas en resultados. Cuando parte de la cobertura de una inversión neta es eliminada, el monto correspondiente a efectos por conversión se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por eliminación.

*c) Efectivo y equivalentes de efectivo*

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo en un período no mayor a tres meses. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable. Cualquier equivalente de efectivo cuya liquidez sea mayor a tres meses se presenta dentro de la línea de otros activos circulantes. Cualquier equivalente de efectivo del cual no se puede disponer en un período no mayor a tres meses se clasifica como efectivo restringido.

*d) Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

*Activos financieros*

Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de negociación en donde una compra o venta de un activo financiero está bajo un contrato, cuyos términos requieren la entrega del activo durante un plazo que generalmente está establecido por el mercado correspondiente, y se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable sin incluir los costos de la transacción.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: "activos financieros valuados a su valor razonable a través de resultados", "activos financieros conservados a su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos para su venta" y "otros". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando, y solamente cuando, la Compañía tiene derecho legal a compensar los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta o bien realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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

Un activo financiero se presenta a su valor razonable a través de resultados si está clasificado como conservado con fines de negociación o si se designa como tal en su reconocimiento inicial. Los activos financieros se designan a su valor razonable a través de resultados si la Compañía administra dichas inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en su valor razonable y de acuerdo con la política de inversión o de administración de riesgos de la Compañía. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a la transacción se reconocen en resultados conforme se incurran. Los activos financieros a valor razonable a través de resultados se valúan a su valor razonable, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

*ii. Activos financieros conservados a su vencimiento*

Si la Compañía tiene la intención y la capacidad de conservar a su vencimiento instrumentos de deuda que coticen en un mercado activo, entonces dichos activos financieros se clasifican como conservados a su vencimiento. Los activos financieros conservados a su vencimiento se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros conservados a su vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro.

*iii. Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco significativo.

*iv. Activos financieros mantenidos para su venta*

Los activos financieros mantenidos para su venta son activos financieros no derivados que se designan como mantenidos para su venta y que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores, como pueden ser los títulos de capital y ciertos títulos de deuda. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, se valúan a su valor razonable y los cambios distintos a pérdidas por deterioro o diferencias cambiarias en instrumentos de capital mantenidos para su venta, se reconocen en la cuenta de utilidad integral dentro del capital contable. Cuando se da de baja una inversión o ésta se encuentra deteriorada, la pérdida o ganancia acumulada de la cuenta de utilidad integral, se transfiere a resultados.

v. *Otros*

Otros instrumentos financieros no derivados se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdida por deterioro. Las inversiones en títulos de capital que no coticen en alguna bolsa de valores se valúan principalmente utilizando técnicas de valuación como análisis de flujos de efectivo descontados, modelos de establecimiento de precios de opciones y comparaciones con otras transacciones e instrumentos que sean sustancialmente iguales. En los casos en que el valor razonable no se puede medir de manera confiable, las inversiones se registran a costo menos pérdidas por deterioro.

*Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros distintos a los activos financieros valuados a su valor razonable a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados clasificados como mantenidos para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas internacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero mantenido para su venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del periodo. Excepto por los instrumentos de capital mantenidos para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría tenido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital mantenidos para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en la otra utilidad integral.

#### *Pasivos financieros*

##### *Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.*

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura o no cumple con las condiciones para ser efectivo.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría de su valuación sobre bases diferentes; o
- El rendimiento de pasivos financieros o de un grupo de activos y pasivos financieros se administra y evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable con cambios a través de resultados.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados integrales.

#### *Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción y son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), lo cual representa el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

#### *Baja de pasivos financieros*

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

#### *e) Deuda convertible denominada en moneda extranjera*

La deuda potencialmente convertible en acciones y denominada en moneda extranjera, se presenta en su totalidad como un pasivo porque, cuando se convierta, se entregará un número fijo de acciones en intercambio por un monto variable de efectivo denominado en la moneda funcional de la Compañía, lo cual representa el monto de la deuda que será convertible en acciones.

#### *f) Inventarios*

Los inventarios se valúan a precio promedio de compra o al costo promedio de producción, siempre y cuando no excedan al valor neto de realización. El costo de ventas se determina aplicando estos promedios al momento de la venta.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de venta estimados.

La Compañía utiliza el sistema de costeo absorbente para determinar el costo de sus inventarios de producción en proceso y terminado, el cual incluye tanto los costos directos así como también aquellos costos y gastos indirectos relacionados a los procesos productivos.

*g) Activos mantenidos para la venta*

Los activos a largo plazo se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. Se presentan en el estado consolidado de situación financiera en el corto plazo de acuerdo a los planes de realización que se tengan y se encuentran registrados al menor de su valor en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

*h) Inversión en compañías asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en la definición de políticas financieras y operativas de una entidad pero no posee el control o el control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas son incorporados en los estados financieros consolidados de la Compañía en base al método de participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso su valor es reconocido de acuerdo a lo que se indica en el inciso g) anterior. Bajo el método de participación, una inversión en una compañía asociada es reconocida en los estados consolidados de situación financiera al costo y son ajustados mediante el reconocimiento de su utilidad o pérdida integral en proporción a la tenencia accionaria de la Compañía sobre dicha entidad. Cuando las pérdidas integrales de una inversión en asociada exceden de la participación de la Compañía en su capital, la Compañía discontinúa el reconocimiento de dichas pérdidas. Las pérdidas adicionales son reconocidas hasta por el importe que la Compañía mantiene obligaciones y compromisos legales por su participación en la compañía asociada.

Cualquier exceso del costo de adquisición de la participación de la Compañía en una compañía asociada sobre el valor razonable neto de los activos identificables, de los pasivos y pasivos contingentes de dicha asociada, es reconocido como un crédito mercantil, el cual es incluido con el valor en libros de dicha inversión. Cualquier exceso del valor razonable neto de los activos identificables, de los pasivos y pasivos contingentes sobre el costo de adquisición de una asociada, es reconocido en el resultado del periodo.

*i) Terrenos y edificios, maquinaria y equipo*

Los terrenos y edificios, maquinaria y equipo mantenidos para su uso en la producción, para la prestación de servicios o para propósitos administrativos, están reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a sus costos históricos, menos la depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas.

La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanentes de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los activos relacionados con arrendamientos financieros son depreciados en el periodo más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del periodo de arrendamiento.

Las vidas útiles estimadas para las clases principales de activos fijos que corresponden a los periodos actual y comparativos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	15 a 50
Maquinaria y equipo	3 a 30

Cuando componentes de una partida de edificios, maquinaria y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) de edificios, maquinaria y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de terrenos y edificios, maquinaria y equipo son determinadas comparando el ingreso obtenido de la venta con el valor en libros de dicha partida y se reconocen netas dentro de otros (ingresos) y gastos, neto en resultados.

Las inversiones en proceso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para su uso previsto, así como los costos de dismantelar, remover las partidas, restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados, de acuerdo a la política de la Compañía. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso en el lugar y las condiciones necesarias para que sean capaces de operar de la manera que pretende la administración de la Compañía.

*j) Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o el incremento en su valor (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión se determina anualmente a través de avalúos realizados por perito valuador independiente, quien utiliza diversas técnicas de valuación, como pudieran ser mediante mercados observables, costos amortizados, entre otros. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en la línea de otros (ingresos) y gastos, neto dentro de la utilidad de operación en el periodo en que se originan.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la eliminación de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integral en el periodo en que la propiedad se elimina.

*k) Arrendamientos*

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del grupo a su valor razonable al inicio del arrendamiento, o al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor. El pasivo correspondiente se incluye en el estado consolidado de situación financiera como parte de la deuda a largo plazo.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política de la Compañía para los costos por préstamos.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

*l) Costos por préstamos*

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo substancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos. La capitalización de costos por préstamos cesa en el momento en que los activos están disponibles para ser usados. Las fluctuaciones cambiarias derivadas de la obtención de fondos en moneda extranjera se capitalizan en la medida en que se consideran un ajuste al costo por interés. El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el periodo en que se incurran.

*m) Activos intangibles*

*Activos intangibles con vidas definidas*

Los activos intangibles que son adquiridos por la Compañía, y que tienen vidas útiles finitas, se registran a su costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas; estos activos incluyen principalmente el costo del software para uso administrativo. La vida útil estimada y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.



*n) Deterioro de activos tangibles e intangibles*

La Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente. Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año y, siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

*o) Instrumentos financieros derivados y operaciones de coberturas*

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el riesgo de precios, tales como los bienes genéricos, principalmente el de gas natural.

La política de la Compañía es la de contratar instrumentos financieros derivados ("IFD's") y no derivados con la finalidad de mitigar y cubrir la exposición a la que se encuentra expuesta, dadas sus operaciones productivas y financieras. La Compañía designa estos instrumentos ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera.

Existe un Comité de Riesgos que se encarga de hacer cumplir las políticas de administración de riesgos, así como de monitorear el correcto uso de los instrumentos financieros contratados por la Compañía. Dicho comité está integrado por varios funcionarios de la Compañía.

La Compañía reconoce todos los derivados en el estado de situación financiera a valor razonable, sin importar la intención de su tenencia. En el caso de derivados de cobertura, el tratamiento contable depende si la cobertura es de valor razonable o de flujo de efectivo. Las negociaciones de IFD's pueden contemplar acuerdos de compensaciones, en cuyo caso los importes resultantes se presentan en forma neta.

El valor razonable de los instrumentos financieros se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero y utilizando insumos tales como curvas de precios, de tasas de interés y de tipo de cambio, las cuales se obtienen de diferentes fuentes de información confiable.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos contables de cobertura, se documenta su designación describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valor razonable como sigue: (1) si son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan contra resultados, (2) si son de flujo de efectivo se reconocen temporalmente en la utilidad integral y se reclasifican a resultados cuando la partida cubierta los afecta, (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión. La porción inefectiva del cambio en el valor razonable, se reconoce en los resultados del periodo, en el costo financiero neto si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

Los instrumentos financieros derivados, que mantiene en posición la Compañía, no se han designado como cobertura para propósitos contables. La fluctuación en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados se reconoce en resultados del periodo dentro del costo financiero neto.

Como se detalla en el inciso b) de esta nota, la Compañía aplica contabilidad de cobertura a las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de sus operaciones extranjeras y la moneda funcional de la entidad tenedora, independientemente de si la inversión neta es mantenida directamente o a través de una subtenedora.

*p) Derivados implícitos*

La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registro contable. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo. La Compañía no tiene derivados implícitos relevantes en el periodo en que se informa.

q) *Provisiones*

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo. Las provisiones se clasifican como circulantes o no circulantes en función del periodo de tiempo estimado para atender las obligaciones que se cubren. Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el pago y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

r) *Impuestos a la utilidad*

El Impuesto Sobre la Renta ("ISR") en los resultados del ejercicio incluye el impuesto causado y el impuesto diferido. El impuesto causado y el impuesto diferido se reconocen en resultados excepto que correspondan a una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de utilidad integral.

El ISR causado es el impuesto que se espera pagar o recibir. El ISR a cargo en el ejercicio se determina de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

El ISR diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos de la Compañía y se reconocen impuestos diferidos respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. No se reconocen impuestos diferidos por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no sea una adquisición de negocios y que no afecte al resultado contable ni fiscal, y diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos en la medida en que es probable que no se revertirán en un futuro previsible. Adicionalmente, no se reconocen impuestos diferidos por diferencias temporales gravables derivadas del reconocimiento inicial del crédito mercantil. Los impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando estas se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y correspondan a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar, créditos fiscales y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

s) *Beneficio a empleados*

i. *Planes de beneficios definidos*

Un plan de beneficios definidos es un plan de beneficios al término de la relación laboral distinto a uno de aportaciones definidas. Las obligaciones netas de la Compañía respecto a los planes de pensiones de beneficios definidos se calculan por separado para cada plan, estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los periodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente, y se deducen los costos por servicios anteriores pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones de la Compañía y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado. Cuando el cálculo resulta en un beneficio para la Compañía, el activo que se reconoce se limita al total neto de los costos por servicios anteriores pendientes de reconocer y el valor presente de los beneficios económicos disponibles, en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en futuras contribuciones al plan, más los activos del plan. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se toman en consideración los requerimientos mínimos de fondeo que se apliquen a cualquier plan de la Compañía. Un beneficio económico está disponible para la Compañía si se puede realizar durante la vida del plan, o al liquidar las obligaciones del plan.

Cuando se mejoran los beneficios de un plan, la porción de los beneficios mejorados relativos a servicios anteriores por parte de los empleados se reconoce en resultados por el método de línea recta durante el periodo promedio hasta que se adquiere el derecho a los beneficios. En la medida en que el derecho a los beneficios se realice, el gasto se reconoce en resultados.

La Compañía reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la cuenta de utilidad integral, en el periodo en que ocurren.

ii. *Beneficios por terminación*

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando la Compañía está comprometida de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si la Compañía ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de 12 meses después del periodo de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

*iii. Beneficios a corto plazo*

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de bonos en efectivo a corto plazo si la Compañía tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado y la obligación se puede estimar de manera confiable.

*t) Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)*

La PTU es reconocida en los resultados del ejercicio en el que se causa y es presentada dentro de la utilidad de operación.

*u) Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos y los costos relativos se reconocen en el periodo cuando: i) se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se envían dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos; ii) no se tiene propiedad o control efectivo sobre los bienes vendidos; iii) los ingresos y costos relacionados pueden ser medidos de forma confiable; y iv) los beneficios económicos hacia la Compañía sean probables.

*v) Ingresos y costos financieros*

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos, cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados, y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre préstamos, efecto del descuento por el paso del tiempo sobre provisiones, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros. Los costos de préstamos que no sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificable, se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

*w) Utilidad por acción*

La Compañía presenta información sobre la utilidad por acción (“UPA”) básica y diluida correspondiente a sus acciones ordinarias. La UPA básica se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por las acciones propias que se poseen. La UPA diluida se determina ajustando la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, ajustada por

las acciones propias que se poseen, por los efectos del potencial de dilución de todas las acciones ordinarias, que incluyen los instrumentos convertibles y opciones sobre acciones otorgadas a empleados.

*x) Subvenciones gubernamentales*

Las subvenciones, subsidios, estímulos o concesiones otorgadas por las autoridades gubernamentales son reconocidas en el momento que exista una seguridad razonable que la Compañía cumple con las condiciones asociadas a la misma, y que el beneficio será recibido. El reconocimiento en los resultados se realiza sobre una base sistemática a lo largo de los periodos en los que la Compañía reconoce los costos o gastos asociados que dicha subvención, subsidio, estímulo o concesión está destinada a compensar o posteriormente si la seguridad razonable de la recepción del mencionado beneficio no es confirmada al momento en que el gasto es realizado.

Las subvenciones, subsidios, estímulos o concesiones cuyo objeto es el compensar costos o gastos previamente incurridos, o aquellos cuyo propósito es el apoyar financieramente a la Compañía a través de condonación de costos o gastos, son reconocidos en la utilidad del ejercicio de operación, neto del gasto que originó dicho beneficio.

## **5. Administración de riesgo financiero**

La Compañía tiene exposición a riesgos de mercado (riesgo de tasa de interés y riesgo cambiario), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los cuales se administran en forma centralizada. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir y administrar estos riesgos, los cuales se describen en esta nota.

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para la medición y administración de riesgos, así como la administración de capital de la Compañía. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

*Marco de administración de riesgos*

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de administración de riesgos de la Compañía. El Consejo de Administración ha establecido el Comité de Riesgos, el cual se encarga de hacer cumplir las políticas de administración de riesgos, así como de monitorear el correcto uso de los instrumentos financieros contratados por la Compañía. Dicho comité está integrado por varios funcionarios de la Compañía.

*Administración del riesgo de capital*

El objetivo de la Compañía al administrar su estructura de capital es el de salvaguardar su habilidad de continuar como negocio en marcha, y al mismo tiempo maximizar el retorno a sus accionistas a través de un adecuado balance en sus fuentes de fondeo. Con el objetivo de mantener esta estructura, la Compañía lleva a cabo diversas acciones como: administrar y controlar los dividendos pagados a los accionistas, cancelación y/o emisión de nuevas acciones y/o deuda, o la inversión o desinversión en activos.

*a) Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que un cliente o contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes e inversiones en valores de la Compañía.

*Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar*

Vitro realiza evaluaciones de crédito de forma continua a sus clientes y ajusta los límites de crédito basado en los historiales crediticios y su solvencia actual. Asimismo se monitorean los cobros y pagos de los clientes, y tiene una estimación para cartera de cobro dudoso basada en la experiencia histórica y en algún aspecto específico que haya sido identificado. Si bien dichas reservas para incobrables han estado históricamente dentro de las expectativas de la Compañía y dentro de la reserva establecida, no se puede garantizar que se continúe teniendo el mismo nivel de reservas para incobrables que ha tenido en el pasado. Una variación importante en la experiencia de la Compañía sobre las reservas para incobrables podría tener un impacto significativo en los resultados de operación consolidados y por ende en la situación financiera.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la administración de la Compañía también considera la demografía de su base de clientes, la cual incluye el riesgo de incumplimiento de la industria y país en que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito, particularmente en circunstancias económicas deterioradas

*b) Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de la Compañía para administrar su riesgo de liquidez es el de asegurar, en la medida de lo posible, el siempre tener suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones cuando éstas sean exigibles, sin afectar el desempeño del negocio o dañar la imagen y reputación de Vitro.

El Consejo de Administración de la Compañía es el encargado de establecer un adecuado marco de administración de riesgo de liquidez de acuerdo a las necesidades de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de liquidez al mantener reservas bancarias y a través de un constante monitoreo de los flujos de efectivo.

Durante los últimos años, la fuente principal de liquidez de la Compañía ha sido en su mayor parte efectivo generado por actividades de operación en cada una de las unidades de negocio y por la venta de ciertos activos. Adicionalmente, la Compañía ha designado ciertos activos como mantenidos para su venta, los cuales también apoyan a la reducción de este riesgo.

*c) Riesgo cambiario*

La Compañía realiza transacciones en moneda extranjera, asimismo gran parte del efectivo e inversiones temporales se encuentra denominada en dólares estadounidenses; consecuentemente, surge la exposición al riesgo cambiario. Esta exposición al riesgo puede ser resultado de cambios en las condiciones económicas, políticas monetarias y/o fiscales, la liquidez de los mercados globales, eventos políticos locales e internacionales, entre otros.

La administración de la Compañía designó algunos pasivos como coberturas económicas de sus inversiones en empresas extranjeras, por lo que la fluctuación cambiaria correspondiente se registra directamente en el capital contable hasta por el monto en que el financiamiento contratado cubra la inversión.

*d) Riesgo de tasa de interés*

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía no posee obligaciones por deuda contratada a tasas variables, por lo que este riesgo es considerado no significativo.

## **6. Segmentos de operación**

Un segmento operativo es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocios por las cuales puede obtener ingresos e incurrir en gastos, lo que incluye ingresos y gastos relativos a transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la administración de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que se deben distribuir al segmento y evaluar su desempeño.

Las transacciones entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Las políticas contables, administrativas y de operación de los segmentos son las mismas que las descritas por Vitro. La Compañía evalúa la actuación de sus segmentos en base a la utilidad de operación. Las ventas y transferencias entre segmentos son contabilizadas en cada segmento como si fueran hechas a terceros, esto es a precios de mercado.

Los segmentos que reportan en Vitro son unidades estratégicas de negocios que ofrecen diferentes productos. Estos segmentos son administrados separadamente; cada uno requiere su propio sistema de producción, tecnología y estrategias de mercadotecnia y distribución. Cada mercado sirve a diferentes bases de clientes.



Derivado de la desinversión en el segmento de Envases de vidrio (nota 2h), la Compañía ha realizado algunos cambios en la composición de la estructura de sus segmentos reportables. Hasta antes de la desinversión, el negocio Químico había sido presentado dentro del segmento de Envases de vidrio. A partir del tercer trimestre de 2015, el negocio Químico forma parte del segmento de Vidrio Plano, puesto que se ajusta mejor a la nueva estructura de Vitro. Información financiera seleccionada previamente presentada ha sido reclasificada a manera de presentar información financiera por segmentos comparable de acuerdo a la nueva estructura de Vitro.

La Compañía tiene dos segmentos operativos reportables: Envases y Vidrio Plano. Los productos principales de cada uno de los segmentos son:

<u>Segmento</u>	<u>Productos principales</u>
Envases	Envases de vidrio, componentes de precisión, así como maquinaria y moldes para la industria del vidrio.
Vidrio plano	Vidrio plano para la industria de la construcción y para la industria automotriz, y carbonato y bicarbonato de sodio.

Las compañías tenedoras, corporativas y otras, al no calificar como segmento de operación de acuerdo a la IFRS 8 "Segmentos de operación", son clasificadas dentro de la columna de "Otros".

A continuación se presenta información por segmentos:

<b>Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015</b>	<b>Envases</b>	<b>Vidrio plano</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas	\$ 2,282	\$ 7,929	\$ 74	\$ 10,285
Ventas a otros segmentos	10	2	(12)	-
Ventas a terceros	2,272	7,927	86	10,285
Utilidad antes de impuestos	(1,938)	(170)	937	(1,171)
Operación discontinua neta de impuestos	(24,439)	-	(225)	(24,664)
<b>Periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2015</b>	<b>Envases</b>	<b>Vidrio plano</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas	\$ 937	\$ 2,905	\$ 21	\$ 3,863
Ventas a otros segmentos	10	1	(11)	-
Ventas a terceros	927	2,904	32	3,863
Utilidad antes de impuestos	(761)	119	210	(432)
Operación discontinua neta de impuestos	(23,569)	-	(49)	(23,618)

<b>Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014</b>	<b>Envases</b>	<b>Vidrio plano</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas	\$ 1,898	\$ 6,552	\$ 72	\$ 8,522
Ventas a otros segmentos	6	7	(13)	-
Ventas a terceros	1,892	6,545	85	8,522
Utilidad antes de impuestos	(1,039)	666	(317)	(690)
Operación discontinua neta de impuestos	(781)	-	(254)	(1,035)

<b>Periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014</b>	<b>Envases</b>	<b>Vidrio plano</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas netas	\$ 638	\$ 2,104	\$ 36	\$ 2,778
Ventas a otros segmentos	-	4	(4)	-
Ventas a terceros	638	2,100	40	2,778
Utilidad antes de impuestos	(771)	270	(156)	(657)
Operación discontinua neta de impuestos	(334)	-	(92)	(426)

## 7. Operación discontinua

### *Negocio de envases de alimentos y bebidas*

El 14 de agosto de 2014 la Compañía informó que está explorando una posible transacción para vender su negocio de envases de alimentos y bebidas. La transacción potencial incluiría la operación en Bolivia y la distribución de productos en EEUU. Por otro lado, no incluiría el negocio de cosméticos, fabricación de maquinaria y equipo, el negocio químico, ni la participación de Vitro en el joint venture centroamericano. El 15 de enero de 2015 la Compañía aclaró a través de un comunicado que el proceso de análisis y revisión de información continúa y no se ha tomado decisión alguna sobre el llevar a cabo una transacción con el negocio. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía seguía clasificando este negocio como parte de su utilidad continua ya que no reunía la definición de ser clasificado como disponible para la venta.

El 12 de mayo de 2015 la Compañía firmó un acuerdo con Owens-Illinois, Inc. ("O-I"), aceptando una oferta para vender su negocio de envases de alimentos y bebidas. El valor de la transacción, libre de caja y deuda, asciende a US\$2,150, e incluye la venta de cinco plantas manufactureras en México, un planta en Bolivia, y la distribución de estos productos en los EEUU, excluyendo los activos asociados al negocio de envases de vidrio para el mercado de cosméticos, fragancias y farmacéuticos, así como también el negocio de fabricación de maquinaria y equipo, y la participación accionaria de Vitro en Empresas Comegua, S.A. Este acuerdo fue aprobado por los accionistas de Vitro en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de julio de 2015.

El 1 de septiembre de 2015 la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas concluyó de manera exitosa. La operación contó con la aprobación de los órganos de gobierno de ambas empresas y con la autorización de las autoridades reguladoras correspondientes de México y Estados Unidos. Con ello se completó la transferencia del negocio de envases de alimentos y bebidas de Vitro a O-I.

Esta transacción es clasificada dentro del estado de resultados integrales como una operación discontinua, al reunir los requisitos identificados en la Norma Internacional de Información Financiera (International Financial Reporting Standard o "IFRS" por sus siglas en inglés) 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas"

A continuación se muestra información financiera condensada del estado de resultados integral y del estado de flujo de efectivo del negocio de envases de alimentos y bebidas, los cuales han sido reclasificados e identificados separadamente como operación discontinua.

Información relativa al estado de resultados integrales condesado de la operación discontinua por el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014 y 2015:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Ingresos	\$ 8,498	\$ 8,842
Costo de ventas	6,021	5,824
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,477</b>	<b>3,018</b>
Gastos de operación	892	840
<b>Utilidad antes de otros gastos, neto</b>	<b>1,585</b>	<b>2,178</b>
Otros gastos, neto	15	15
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,570</b>	<b>2,163</b>
Costo financiero, neto	27	(47)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,543</b>	<b>2,210</b>
Impuestos a la utilidad	508	663
<b>Utilidad después de impuestos neta de la operación discontinua</b>	<b>1,035</b>	<b>1,547</b>
Utilidad en venta de la operación discontinua	-	23,117
<b>Utilidad total de la operación discontinua</b>	<b>\$ 1,035</b>	<b>\$ 24,664</b>

Información relativa al estado de flujos de efectivo condesado de la operación discontinua por el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014 y 2015:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo generado en actividades de operación	\$ 2,107	\$ 2,221
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	510	816
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>12</u>	<u>59</u>
<b>Aumento en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<u>\$ 1,585</u>	<u>\$ 1,346</u>

#### 8. Inversión en compañías asociadas

El monto de la inversión de la Compañía en Empresas Comegua, S.A. y subsidiarias ("Comegua") al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de septiembre de 2015 es de \$1,136 y \$1,313, respectivamente, asimismo su participación accionaria es del 49.72% a ambas fechas. Comegua es sociedad dedicada a la producción de envases de vidrio con operaciones principalmente en Panamá, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica.

#### 9. Terrenos y edificios, maquinaria y equipo

##### a) Inversiones

Durante el tercer trimestre de 2015 se han invertido US\$17, de los cuales aproximadamente un 40% fueron destinados a la ampliación de la capacidad de producción de la planta en Álcali; un 13% fue destinado a la reposición y/ o adquisición de nuevas molduras y maquinaria menor. Por otro lado, un 47% se destinó a diversos proyectos relacionados a ampliaciones de capacidad y otros proyectos en el segmento de vidrio plano. Las inversiones acumuladas por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2015 y después de la desinversión en el negocio de envases para alimentos y bebidas mencionado en la nota 2h ascienden a US\$36.

##### b) Contrato oneroso

En diciembre de 2009, la Compañía concluyó una transacción de US\$75 con Fintech Advisory Limited ("Fintech"), a través de la creación de un fideicomiso mexicano ("Fideicomiso de inmuebles"). Vitro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, Industria del Álcali, S.A. de C.V., Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V., Vidriera Monterrey, S.A. de C.V., Vidriera Querétaro, S.A. de C.V., Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V. y Vidriera Toluca, S.A. de C.V. aportaron siete propiedades inmobiliarias (terrenos industriales) al Fideicomiso de inmuebles, recibiendo US\$75 en efectivo aportado por Fintech para adquirir estos activos. Asimismo, la Compañía firmó un contrato de arrendamiento por 15 años que le permite que continúe usando los activos. La Compañía tiene el derecho de readquirir el título de estas propiedades inmobiliarias a cambio de US\$126 bajo ciertas circunstancias (opción de recompra de terrenos). Si la Compañía incumple con algún pago según los términos del contrato de arrendamiento o si otros acontecimientos especificados en el mismo ocurrieran, Fintech tendrá el derecho de vender tales activos a terceros (asumiendo que la Compañía no ha readquirido los terrenos industriales), a excepción de hacerlo

a competidores o acreedores. Si Fintech ejerce su derecho de vender o de arrendar las propiedades inmobiliarias, esto podría afectar adversamente el negocio de la Compañía. Además, después de la ejecución del plan de reestructura de substancialmente toda la deuda de Vitro ejecutado durante febrero de 2012 y que la Compañía no haya ejercido su opción de recompra de los terrenos arriba mencionada, Fintech puede ejercer una opción para intercambiar los derechos sobre el fideicomiso de inmuebles por acciones comunes de Vitro. Si la opción relacionada sobre las acciones comunes de Vitro fuese ejercida, sería hasta por un máximo de 93,099,849 acciones, mismas que se encuentran actualmente en el Fideicomiso de Pensiones, valuadas de acuerdo con la fórmula de valuación establecida en el contrato y dejaría a Fintech con un máximo de hasta 24% del capital social de Vitro. Si esas acciones comunes no son suficientes para cubrir la opción de compra de US\$75, Vitro tendría que pagar en efectivo la diferencia de acuerdo a la fórmula establecida en el contrato.

Al 31 de diciembre de 2014, las opciones de Fintech expiran tres años después de que el plan de reestructura fue ejecutado. En caso de que Fintech ejerza la opción relacionada con las acciones comunes de Vitro, entraría en efecto un acuerdo entre Fintech y los accionistas que controlan la Compañía y continuaría estando vigente mientras Fintech posea al menos el 5% del capital de la Compañía.

La Compañía ha reconocido como oneroso el contrato celebrado con Fintech mencionado anteriormente donde la contraprestación a pagar por los terrenos industriales por arriba de su valor de mercado al 31 de diciembre de 2014 por aproximadamente US\$38. La pérdida relacionada con el contrato oneroso fue reconocida dentro de otros gastos en la utilidad de operación del ejercicio 2014.

Durante el tercer trimestre de 2015 Fintech y Vitro establecieron el ejercicio de una opción adicional a cambio de los derechos inmobiliarios; esta nueva opción contemplaba intercambiar los derechos sobre el fideicomiso de inmuebles por acciones comunes de Vitro actualmente en el Fideicomiso de Pensiones, y acciones de una subsidiaria sub-tenedora, valuadas de acuerdo con la fórmula establecida en el nuevo acuerdo.

El 28 de agosto de 2015 Fintech adquirió 93,099,849 acciones Vitro y el 3.2% de una subsidiaria sub-tenedora, esto a través del ejercicio de la opción descrita en el párrafo anterior. Como contraprestación por el ejercicio de dicha opción, Fintech cedió a Vitro y al Fideicomiso de Pensiones los derechos sobre ciertos terrenos industriales en los cuales se encuentran ubicadas cinco plantas de Vitro, las cuales formaron parte de los activos que fueron transmitidos como parte de la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas. Adicionalmente, de manera simultánea, Fintech cedió sus derechos para el ejercicio de dicha opción así como el 3.2% de dicha subsidiaria sub-tenedora en favor del Sr. David Martínez Guzmán, sujeto a una opción de recompra por parte de Vitro, misma que fue ejercida el día 21 de Septiembre de 2015.

## 10. Impuestos a la utilidad

En México, la Compañía está sujeta al ISR, cuya tasa impositiva es del 30%. La Compañía determinó el resultado fiscal en forma consolidada hasta 2013 conjuntamente con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto, la Compañía tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha, el cual será pagado de acuerdo a las disposiciones transitorias de la nueva Ley, a partir del ejercicio 2014 y hasta el ejercicio 2023, es decir, durante los siguientes diez ejercicios.

La Compañía optó por determinar el impuesto sobre la renta diferido de los ejercicios de 2008 a 2013, aplicando la fracción XVIII del artículo noveno transitorio de la Ley del ISR 2014, aplicando lo dispuesto en el artículo 71-A del ISR que se abroga y efectuar su entero en los términos de lo establecido en el artículo 70-A de la citada Ley. Así mismo, el impuesto diferido de los ejercicios 2007 y anteriores que se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal, hasta concluir su pago.

## 11. Capital contable

a) Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2013 se aprobó la fusión de FIC y COVISA, en calidad de fusionadas, con Vitro como sociedad fusionante, con lo cual se buscaba mejorar el aprovechamiento de los recursos financieros, administrativos y operativos de las sociedades involucradas, y permitió a Vitro hacer frente a su deuda de una manera más eficiente, sin afectar sus operaciones, a sus clientes, proveedores y otros grupos de interés. Por otro lado, la aprobación de la fusión permitió cumplir con uno de los compromisos acordados entre Vitro y su acreedor Fintech, en virtud de los cuales Vitro ha mejorado su viabilidad como negocio en marcha y ha fortalecido su posición financiera. Para lograr estos objetivos, se autorizaron: a) la adecuación del objeto social de Vitro a fin de que pueda llevar a cabo las actividades desempeñadas por COVISA, y b) la reforma a los estatutos sociales de Vitro, para adoptar la cláusula de admisión de extranjeros.

Las resoluciones aprobadas permitieron cumplir con los acuerdos alcanzados al final del proceso de la reestructura financiera de la Compañía, por los que Fintech realizó una capitalización en FIC por la suma de US\$125, misma que se llevó a cabo con anterioridad al día en que surtió efectos la fusión, y Fintech recibió a cambio el 12.7% de las acciones representativas del capital social de FIC. Dichas acciones fueron canjeadas a Fintech por el porcentaje correspondiente de acciones de Vitro en la fecha en que surtió efectos la fusión, conforme al factor de canje aprobado por la Asamblea.

No fue necesario llevar a cabo una Oferta Pública de Acciones (“OPA”) con motivo de la capitalización de FIC, que a su vez llevaría a Fintech junto con un grupo de accionistas a controlar más del 30 por ciento de las acciones de la Sociedad, ya que a solicitud de dicho grupo de accionistas el pasado 15 de agosto de 2013 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió un oficio en virtud del cual les notificó que en los términos del artículo 102 fracción III de la Ley del Mercado de Valores esta los exceptuó de la obligación de realizar dicha OPA.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2013 se acordó, entre otras resoluciones, el celebrar y firmar un convenio de fusión, el cual contempla que la misma surta plenos efectos el 1 de enero de 2014. Antes de llevar a cabo la fusión, FIC realizó la capitalización mencionada en párrafos anteriores. Como consecuencia de la capitalización, Vitro realizó una emisión de 96,714,286 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal representativas del capital social variable de Vitro.

El 1 de enero de 2014 la Compañía realizó una emisión de 96,714,286 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, con lo cual el capital social de Vitro a esa fecha, al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de septiembre de 2015 asciende a 483,571,429 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal.

- b) En Asamblea General Ordinaria celebrada el 18 de septiembre de 2015, los accionistas acordaron decretar y pagar un dividendo a razón de US\$1.5542 por acción. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 no fueron decretados dividendos.

## **12. Préstamos bancarios a corto plazo y deuda a largo plazo**

- a) *Referirse al anexo "Desglose de crédito" para ver la integración de la deuda y al anexo "Instrumentos de deuda" para observar las limitaciones contractuales de la deuda y su estatus.*

- b) *Solicitud de concurso mercantil voluntario*

Originado de las etapas finales del Concurso Mercantil Voluntario con plan de reestructura ("Plan de Concurso") de la Compañía, y mediante el acuerdo logrado con Fintech, FIC actuando como mandante de Vitro y las subsidiarias garantes en el Plan de Concurso, pagaría a Fintech US\$360 mediante la emisión de una nota por la cantidad de US\$235 (notas 2a, 2h y 2i) y capitalizará el remanente dando como resultado que Fintech será el dueño de hasta el 13% de las acciones en circulación de FIC.

En asambleas de accionistas celebradas en septiembre y diciembre de 2013 se aprobó y ratificó, respectivamente, un acuerdo con Fintech para fusionar FIC en Vitro (nota 11a), la cual da como resultado el intercambio de las acciones de Fintech en FIC por el 20% de las acciones de Vitro. Dicha fusión se llevó a cabo el 1 de enero de 2014.

En los contratos de las Notas 2018, la Compañía se obligaba con ciertas restricciones de hacer o no hacer; así mismo, si no se cumplía con ciertas razones financieras a nivel consolidado, se limitaba su habilidad para pagar dividendos y ejecución de inversiones en activo fijo, entre otros. Bajo las restricciones de dichos contratos durante 2014 la Compañía se vio limitada de pagar dividendos. Asimismo, para el año 2014 la Compañía se encontraba limitada a una canasta de US\$100 de deuda adicional y a un máximo anual de US\$120 de inversiones en activo fijo. En el caso que este monto de inversiones no fuera erogado, el mismo podría ser usado en los dos años posteriores. Por otro lado, dichos contratos solicitaban ciertos cálculos basados primordialmente en los movimientos de efectivo de la Compañía, los cuales podían dar como resultado el pago anticipado de todas o una parte de las mencionadas Notas 2018. Al 31 de diciembre de 2014 los resultados de los cálculos determinaron un pago anticipado de \$48, el cual se presenta en el estado consolidado de situación financiera dentro de la línea de vencimiento a corto plazo del pasivo a largo plazo. Los contratos de financiamiento no restringen la capacidad de refinanciamiento de deuda de la Compañía.

El 16 de enero de 2015 la Compañía inició el proceso para la solicitud de consentimiento de los tenedores de las Notas Vinculadas a las Notas Senior con vencimiento el 20 de diciembre de 2018, con respecto a una propuesta para exceptuar ciertas obligaciones de hacer en las Notas Senior al 8.000% con vencimiento el 15 de diciembre de 2018. El objetivo de las exenciones propuestas con respecto a las Notas Senior se refiere a la capacidad de la Compañía en incurrir o permitir gravámenes, deudas e inversiones en activo fijo y a celebrar contratos de cobertura cambiaria. Las exenciones propuestas alinearían las Notas Senior con los proyectos de expansión anunciados en tres negocios que se espera su ejecución en el futuro cercano. El 30 de enero de 2015 dicha solicitud de consentimiento concluyó de forma exitosa.

#### *Refinanciamiento y prepagos de deuda*

El 1 de julio de 2014 la Compañía concretó el refinanciamiento bancario de pasivos por \$298 de su subsidiaria Industria del Alkali, S.A de C.V., cuyo vencimiento pasó de diciembre de 2014 a junio de 2018, y su tasa de interés mostró una mejoría, al pasar de una Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") + 3.25 por ciento a una TIIE + 2.75 por ciento.

El 15 de diciembre de 2014 la Compañía realizó un pago anticipado parcial de US\$35 a la Nota US\$235, extendiendo su vencimiento al 23 de enero de 2016. El saldo insoluto después del pago anticipado es de US\$200 y mantendrá la misma tasa de interés fija del 8% anual.

El 12 de mayo de 2015 la Compañía firmó un acuerdo con O-I, aceptando una oferta para vender su negocio de envases de alimentos y bebidas. El valor de la transacción, libre de caja y deuda, asciende a US\$2,150, e incluye la venta de cinco plantas manufactureras en México, un planta en Bolivia, y la distribución de estos productos en los EEUU, excluyendo los activos asociados al negocio de envases de vidrio para el mercado de cosméticos, fragancias y farmacéuticos, así como también el negocio de fabricación de maquinaria y equipo, y la participación accionaria de Vitro en Empresas Comegua, S.A. Este acuerdo fue aprobado por los accionistas de Vitro en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de julio de 2015.

El 27 de agosto de 2015 la Compañía realizó el prepago anticipado de los Certificados Bursátiles Fiduciarios emitido en noviembre de 2013 por un valor de \$1,200 junto con los intereses devengados a la fecha de pago. Esta operación fue concretada a través de un crédito puente el cual fue liquidado con los flujos procedentes de la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas.

El 1 de septiembre de 2015 la venta del negocio de envases para alimentos y bebidas concluyó de manera exitosa. La operación contó con la aprobación de los órganos de gobierno de ambas empresas y con la autorización de las autoridades reguladoras correspondientes de México y Estados Unidos. Con ello se completó la transferencia del negocio de envases de alimentos y bebidas de Vitro a O-I. Con el flujo procedente de la venta se pagaron de manera anticipada las Notas 2018 (US\$800), la Nota Fintech (US\$200) y el crédito con CACIB (US\$22) junto con los intereses devengados a la fecha de pago.



### 13. Beneficios a los empleados

La Compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todo el personal que consiste en un pago único o una pensión mensual calculada con base en la suma de una pensión básica, una pensión adicional por antigüedad y una pensión adicional para ingresos iguales o menores al tope máximo utilizado para el Instituto Mexicano del Seguro Social.

Las edades de retiro por jubilación son:

- Normal.- Personal con 65 años de edad con 20 o más años de servicio.
- Anticipada.- Personal con 60 años de edad y con un mínimo de 20 años de servicio, reduciendo la pensión en un porcentaje por cada año que se anticipe a los 65 años.
- Temprana.- Personal con 50 años de edad y un mínimo de 10 años de servicio, reduciendo la pensión en un porcentaje de acuerdo a la edad que se tenga al momento de la jubilación.
- Suma 100.- Con la autorización del Comité Técnico, el personal que complete 100 años entre la suma de la edad y los años de servicio.
- Diferida.- El personal que no acepte la jubilación al cumplir los 65 años de edad pierde todo derecho a recibir una pensión del plan.

Este plan cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley, así como beneficios al término de la relación laboral, que consisten en el pago de tres meses y 20 días de sueldo base por cada año de servicio prestado. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por un actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

### 14. Contingencias

- a) En octubre de 2000 algunas de las subsidiarias de Vitro, con plantas alrededor de Monterrey, México y el área de la Ciudad de México, Guadalajara y Querétaro celebraron un contrato de compra de energía por 15 años, cuyo inicio de suministro comenzó en marzo de 2003. Dicho contrato de suministro contiene obligaciones de compra de energía por aproximadamente 90 Megawatts de electricidad y 1.3 millones de toneladas de vapor por año, con Tractebel Energía de Monterrey, S. de R.L. de C.V.
- b) Durante el mes de abril de 2009 el Sr. Amir Kfir inició un Juicio Ordinario Mercantil sobre incumplimiento de contrato en contra de Vitro, Viméxico, S.A. de C.V. ("Viméxico") y Distribuidora Alkali reclamando un pago aproximado de US\$4, más pagos de honorarios que alega no se pagaron, pago de intereses moratorios, daños y perjuicios y gastos y costas judiciales.

Después de múltiples instancias, el 18 de agosto de 2014 se dictó sentencia definitiva en donde se condena a Vitro al pago de las prestaciones reclamadas por Amir Kfir. En sus cálculos Amir Kfir está reclamando aproximadamente US\$7. Según cálculos de Vitro los montos de condena son menores, ascendiendo a US\$5. Cualquier suma que sea el resultado, deberá ser reducida en un 38%, esto es, de acuerdo con el Concurso de Vitro, la suma reclamada está limitada por la sentencia del propio Concurso, en donde a los

acreedores que no consintieron a través de las etapas del proceso se les pagó \$0.62 pesos de la cuenta por cobrar reconocida en la sentencia de Reconocimiento, Graduación y Prelación de créditos.

Por otro lado, Distribuidora Álcali y Viméxico (empresas también demandadas) ganaron la demanda y se les eximió del pago de las prestaciones, además condenaron a Amir Kfir al pago de costas judiciales por estos procesos. Estas empresas cedieron en favor de Vitro su derecho a las costas judiciales. El estimado de las costas judiciales podría llegar a ser de \$20, cantidad que sería compensada con cualquier sentencia que impusiera el Juez de distrito como consecuencia de este proceso. El Juez resolvió otorgar la prestación reclamada por estas empresas por la suma aproximada de \$10; dicha resolución fue apelada por la Compañía.

## 15. Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en el curso ordinario del negocio, fueron como sigue:

a) *Productos vendidos.*- La Compañía tuvo operaciones por servicios, asesoría técnica y venta de repuestos y algunos productos terminados con Empresas Comegua, S.A., compañía asociada; dichas operaciones ascendieron aproximadamente a \$5 y \$14, por los periodos de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2015, respectivamente. Asimismo, las operaciones acumuladas por ese mismo concepto al 30 de septiembre de 2014 y 2015 ascendieron a \$16 y \$43, respectivamente.

Por otro lado, la Compañía durante el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2015 pagó rentas por ciertos inmuebles por \$37 y \$36, respectivamente. (nota 9b). Las rentas pagadas acumuladas al 30 de septiembre de 2014 y 2015 ascienden a \$110 y \$120, respectivamente.

b) *Compra de vales de despensa.*- La Compañía compra vales de despensa para su personal a una tienda de autoservicio de la cual uno de nuestros consejeros es accionista. Por los periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2015, el monto de esas compras fue de \$29 para ambos periodos. Las compras acumuladas por este concepto al 30 de septiembre de 2014 y 2015 fueron de \$75 y \$87, respectivamente.

c) *Compensación.*- Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2015, la compensación total por los servicios prestados por nuestros consejeros y directores fue de aproximadamente \$63 y \$69, respectivamente. Esta cantidad incluye honorarios, salarios, compensación variable, gratificaciones por retiro y jubilaciones.

\* \* \* \* \*

## **LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO**

A LA FECHA, LA COMPAÑÍA NO CUENTA CON LIMITACIONES FINANCIERAS DADO QUE PAGÓ ANTICIPADAMENTE LA TOTALIDAD DE SU DEUDA CON EL FLUJO PROCEDENTE DE LA VENTA DE LA DIVISION DE ENVASES PARA BEBIDAS Y ALIMENTOS.

## **SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS**

EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 2015 CONCLUYÓ DE MANERA EXITOSA EL PROCESO DE VENTA DE LA DIVISIÓN DE ENVASES PARA BEBIDAS Y ALIMENTOS A OWENS-ILLINOIS, INC. (NYSE: OI). LA TRANSACCIÓN, CUYO MONTO LIBRE DE CAJA Y DEUDA FUE DE \$2,150 MILLONES DE DÓLARES.

CON EL FLUJO PROCEDENTE DE LA VENTA, EN LA FECHA DE LA TRANSACCION SE PAGÓ DE MANERA ANTICIPADA LA TOTALIDAD DE LA DEUDA DE LA COMPAÑÍA, QUE INCLUYE:

- LAS NUEVAS NOTAS CON VENCIMIENTO EN 2018 Y TASA DE INTERÉS DEL 8% (LAS “NOTAS 2018”) CUYO SALDO INSOLUTO ASENDIÓ A \$800.4 MILLONES DE DÓLARES
- LA NOTA FINTECH CON UNA TASA DE INTERÉS AL 8% ANUAL FIJA Y VENCIMIENTO AL 23 DE ENERO DE 2016 CUYO SALDO INSOLUTO ASCENDIA A \$200 MILLONES DE DÓLARES
- EL CRÉDITO CON CRÉDIT AGRICOLE CIB CON UN SALDO INSOLUTO DE \$21.9 MILLONES DE DÓLARES
- EL CRÉDITO PUENTE CON BANCO INBURSA POR \$1,200 MILLONES DE PESOS
- Y OTROS CRÉDITOS CUYO SALDO INSOLUTO, EN SU TOTALIDAD, ERA DE \$13.8 MILLONES DE DÓLARES

TODOS LOS PAGOS SE REALIZARON JUNTO CON LOS INTERESES DEVENGADOS A LA FECHA DE PAGO.



Septiembre de 2015

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES  
VICEPRESIDENCIA DE SUPERVISIÓN BURSÁTIL  
DIRECCIÓN GENERAL DE SUPERVISIÓN DE MERCADOS  
Insurgentes Sur 1971  
Plaza Inn Torre Sur  
01020 Guadalupe Inn  
México, D.F.

Oficio Núm. 151/13265/2008

Exp. 151.112.32

A continuación se detalla la Información Cualitativa y Cuantitativa sobre la posición de Instrumentos Financieros Derivados al cierre del tercer trimestre del 2015 de **Vitro, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias** (“la Compañía”), solicitada en el Anexo 1.

## **I.- Información cualitativa**

### ***A. Discusión de las políticas de uso de instrumentos financieros derivados.***

#### **a) Políticas de la Compañía respecto al uso de Instrumentos Financieros Derivados.**

La política de la Compañía es la de contratar instrumentos financieros derivados (“IFD’s”, “derivados”) con la finalidad de mitigar y cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta, dadas sus operaciones productivas y financieras.

Existe un Comité de Riesgos que se encarga de hacer cumplir las políticas de administración de riesgos, así como de monitorear el correcto uso de los instrumentos financieros contratados por la Compañía. Dicho comité está integrado por varios funcionarios de la Compañía.

La Compañía reconoce todos los derivados en el balance general a valor razonable, sin importar la intención de su tenencia. En el caso de derivados de cobertura, el tratamiento contable depende si la cobertura es de valor razonable o de flujo de efectivo.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos contables de cobertura, se documenta su designación describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valor razonable como sigue: (1) si son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan contra resultados, (2) si son de flujo de efectivo se reconocen temporalmente en la utilidad integral y se reclasifican a resultados cuando la partida cubierta los afecta, (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión. La porción inefectiva del cambio en el valor razonable, se reconoce en los resultados del periodo, en el costo financiero neto si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

Los instrumentos financieros derivados, que mantiene en posición la Compañía, no se han designado como cobertura para propósitos contables. La fluctuación en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados se reconoce en resultados del período dentro del costo financiero neto.

La Compañía revisa todos los contratos de bienes y servicios en los cuales forma parte, a fin de identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para reconocerlos a su valor razonable. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, y se reconoce a su valor razonable. La valuación inicial y los cambios en dicho valor son reconocidos en resultados del periodo, dentro del costo financiero neto.

**b) Descripción general de los objetivos para utilizar derivados e identificación de los riesgos de los instrumentos utilizados.**

El objetivo de la Compañía al contratar IFD's es mitigar y cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta dadas sus operaciones productivas y financieras, como lo son:

- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
- riesgo operativo

Durante el 2014 se contrataron IFD's para los años 2015 y 2016 para cubrir nuestro riesgo de mercado respecto al precio del gas natural, uno de nuestros principales insumos.

**c) Instrumentos utilizados y estrategias de cobertura o negociación implementadas**

La Compañía ha utilizado instrumentos de cobertura los cuales se pueden clasificar en:

- de tipo de cambio
- de tasas de interés
- de commodities

Durante 2014 se realizaron varias operaciones para cubrir la volatilidad del precio del gas, teniendo como contraparte a Macquarie Bank Limited (Macquarie).

**d) Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles**

La única contraparte con la que está operando la compañía al cierre del tercer trimestre del 2015 es Macquarie Bank Limited.

**e) Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación**

La contraparte fungió como agente de cálculo de las valuaciones de las operaciones que la Compañía mantuvo.

**f) Políticas de márgenes, colaterales, Líneas de crédito, VAR**

Los contratos siguen el formato propuesto por la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (“ISDA” por sus siglas en inglés) establecen el marco regulatorio relacionado con dichos requerimientos.

**g) Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez**

Con el propósito de darle seguimiento a la estrategia y asegurar su control, el Comité de Riesgos (“CR”), debe establecer parámetros de medición del riesgo financiero que sean aceptables y los cuales deben ser monitoreados para no sobrepasar la tolerancia establecida al riesgo.

La definición de dichos parámetros debe considerar:

- La identificación de variables a seguir.
- La definición de los instrumentos autorizados para la estrategia de administración de riesgo.
- Los límites máximos y mínimos de control.
- Frecuencia de monitoreo.
- Responsable del monitoreo de las variables.

Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados, en caso de presentar desviaciones contra los parámetros establecidos, se reportan al Comité de Auditoría.

**h) Existencia de un tercero independiente que revise los procedimientos anteriores**

Hasta este momento no se ha designado algún tercero independiente que le dé seguimiento específico a los procedimientos de control para administrar la exposición a los riesgos de mercado en nuestros reportes trimestrales, sin embargo los auditores externos hacen su evaluación anual de los procedimientos y controles que la Compañía tiene en todas sus áreas, dedicando horas de auditoría para revisar los procedimientos de análisis, valuación y registro de efectos de los IFD’s en los estados financieros de la Compañía.

**i) Información sobre la autorización del uso de derivados y si existe un comité que lleve a cabo dichas autorizaciones y el manejo de los riesgos por derivados.**

Para dar seguimiento a las estrategias para la administración del riesgo, existe un Comité de Riesgos ("CR"), el cual opera conforme a la Política; dicho comité está conformado por diversos funcionarios de la Compañía los cuales representan áreas como son: Jurídico, Abastecimientos, Contabilidad, Fiscal y Tesorería.

El CR normalmente sesiona una vez al mes y la agenda es desarrollada y presentada por el Área de Administración de Riesgos ("AR") de la Compañía.

En la política se establece que las operaciones deberán ser autorizadas por diferentes niveles organizacionales de acuerdo a los montos nocionales.

El CR al definir la estrategia a implementar para cubrir sus riesgos financieros, toma en consideración los siguientes puntos:

- Tolerancia al riesgo
- Movimientos de mercado en los que se desea y no se desea tener exposición
- Tipos de IFD a utilizar
- Horizontes de tiempo de la estrategia
- Circunstancias en las cuales deberá modificar la estrategia de cobertura
- Presupuestos y proyecciones de Utilidad de Operación

#### ***B. Descripción de las políticas y técnicas de valuación.***

##### **j) Descripción de los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados, así como la frecuencia de valuación.**

La Política solicita designar anualmente a un experto que evalúe y certifique el proceso de operación con IFD's.

Todos los IFD's que tiene celebrados la Compañía son valuados a su valor razonable, el cual se determina con precios de mercado reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determinan con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero y utilizando insumos tales como curvas de precios, de tasas de interés y de tipo de cambio, las cuales se obtienen de diferentes fuentes de información confiable.

En la Política de la Compañía se establece que entre las principales actividades del área de Administración de Riesgos (AR) están el valuar las exposiciones y posiciones de las operaciones con IFD's para medir el riesgo de mercado y analizar la medición de riesgos y posibles desviaciones versus la planeación de la Compañía al corto plazo.

Asimismo, las estrategias que presente el área de AR deberán ser acompañadas de la evaluación del impacto entre riesgo y retorno de la cobertura a la operación propuesta, incluyendo pruebas prospectivas y de estrés, así como de análisis de sensibilidad.

En forma diaria o semanal:

- El incremento / decremento en valor del portafolio

- Información sobre los posibles resultados
- Análisis sobre condiciones anormales de mercado

Adicionalmente, de forma mensual:

- Desviaciones de precios versus mercado (impacto mensual y acumulado)
- Monitoreo de riesgo de concentración
- Monitoreo del impacto en cambio de precios

**k) Aclaración sobre si la valuación es hecha por un tercero Independiente o es valuación interna y en qué casos se emplea una u otra valuación. Si es por un tercero, si menciona que es estructurador, vendedor o contra parte de IFD.**

Todas las valuaciones reportadas por la Compañía son proporcionadas por las contrapartes del IFD's contratado, ya que en todos los casos y bajo las disposiciones establecidas en los ISDA's celebrados, dichas contrapartes fungen como los agentes de cálculo de las operaciones.

Una vez al mes, o antes si se requiere, el área de AR realiza un análisis de variaciones con la finalidad de validar si el cambio en el valor razonable reportado por las contrapartes va en línea con los cambios que se presentan en los factores de riesgo utilizados en los modelos de valuación, por ejemplo, precios del gas natural, tasas de interés y tipo de cambio.

**l) Para instrumentos de cobertura, explicación del método utilizado para determinar la efectividad de la misma, mencionando el nivel de cobertura actual de la posición global con que se cuenta.**

Al tercer trimestre de 2015 la compañía cuenta con SWAPS de gas natural, contratados con Macquarie para cubrir su consumo del mismo energético, con lo que la efectividad de la cobertura es prácticamente del 100%. Actualmente la empresa tiene una cobertura de aproximadamente 100% de su consumo estimado para los meses de octubre de 2015 a diciembre 2015 y del 58% de su consumo estimado para los meses de enero de 2016 a diciembre 2016.

### **C. Información de riesgos por el uso de derivados.**

**m) Discusión sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender los requerimientos relacionados con IFD**

Para hacer frente a los requerimientos de efectivo y poder mantener una posición en el IFD, la compañía puede utilizar sus reservas de caja, su propia generación de flujo de efectivo, o hacer uso de alguna línea de crédito.

**n) Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados, su administración, y contingencias que puedan afectarla en futuros reportes.**

#### ***1. Riesgo de crédito***



El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes e inversiones en valores de la Compañía.

#### ***Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar***

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la administración también considera la demografía de su base de clientes, que incluye el riesgo de incumplimiento de la industria y país en que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito.

Constantemente realizamos evaluaciones de crédito a nuestros clientes y ajustamos los límites de crédito basado en los historiales crediticios y la solvencia actual de los clientes, conforme a lo determinado en nuestro reporte de su información crediticia actual. Continuamente monitoreamos los cobros y pagos de nuestros clientes, y tenemos una reserva para cartera dudosa basada en nuestra experiencia histórica y en algún aspecto específico del cobro al cliente que hemos identificado. Una variación importante en nuestra experiencia de reservas para incobrables podría tener un impacto adverso importante en nuestros resultados de operación consolidados y en nuestra situación financiera.

#### ***Inversiones***

La Compañía cuenta con políticas de tesorería con el objetivo de establecer los lineamientos para administrar y controlar en forma eficiente las inversiones de los excedentes de efectivo de las empresas de Vitro, para generar los mejores rendimientos que el mercado ofrezca y evitar tener dinero ocioso.

Las inversiones de los excedentes de efectivo deben ser realizadas en instrumentos con instituciones que no representen un riesgo material por concepto de pérdida de capital, así como la recuperación del producto financiero devengado.

## ***II. Riesgo de liquidez***

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

La Compañía al cierre del tercer trimestre 2015 no presenta deuda, debido a la desincorporación registrada en este trimestre.

La Compañía se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un periodo de 60 días, que incluye el pago de sus obligaciones financieras; lo anterior excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no son razonablemente predecibles, como son los desastres naturales.

## ***III. Riesgo de mercado***

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés, bienes genéricos e instrumentos de capital. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

### ***Riesgo cambiario***

Debido a que las ventas de la Compañía y una cantidad significativa de sus operaciones están denominadas en pesos y dólares, nuestro negocio está sujeto a efectos adversos por la fluctuación cambiaria. Dichas fluctuaciones pueden resultar en cambios en las condiciones económicas, en la sensibilidad del inversionista, políticas monetarias y fiscales, la liquidez de los mercados globales, eventos políticos locales e internacionales, y actos de guerra o terrorismo.

La administración de la Compañía designó algunos pasivos como coberturas económicas de sus inversiones en empresas extranjeras, por lo que la fluctuación cambiaria correspondiente se registra directamente en el capital contable hasta por el monto en que el financiamiento contratado cubra la inversión.

Nuestro costo financiero neto es impactado por cambios en el valor nominal del peso relativo al dólar. Las ganancias y pérdidas cambiarias incluidas en nuestro costo financiero neto resultan primordialmente del impacto en las variaciones nominales de los tipos de cambio del peso frente al dólar en nuestras subsidiarias mexicanas por sus pasivos (por ejemplo, deuda y cuentas por pagar en dólares que surjan de la importación de materias primas y equipo) y activos (por ejemplo, efectivo o equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar en dólares). El tipo de cambio de cierre de septiembre de 2015 fue de \$ 16.9053 por un dólar, comparada con el tipo de cambio al final de diciembre de 2014, \$ 14.7414 por un dólar, mostró una depreciación del peso mexicano de 14.7%. Esta depreciación reflejó una pérdida en nuestro estado financiero.

### ***Riesgo de tasa de interés***

El riesgo de tasa de interés existe primordialmente con respecto a nuestra tasa variable en pesos y a nuestra tasa variable en dólares, las cuales generalmente devengan intereses basados en la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) o la tasa interbancaria ofrecida en Londres (LIBOR), respectivamente.

### ***Otros riesgos de precios de mercado***

En el curso ordinario de nuestro negocio, históricamente hemos contratado swaps y otros instrumentos derivados con la finalidad de mitigar y cubrir nuestra exposición a las fluctuaciones del precio del gas natural. El porcentaje de consumo de combustible estimado cubierto ha variado del 10% al 100%. El porcentaje de consumo cubierto y los precios cubiertos cambian constantemente de acuerdo a las condiciones del mercado con base en las necesidades de la Compañía y al uso de combustibles alternativos dentro de sus procesos de producción.

A continuación se presenta un ejemplo de los impactos que tendría la Compañía ante movimientos al alza o a la baja de los riesgos antes mencionados.

<b>Riesgo Identificado</b>	<b>Baja</b>	<b>Alza</b>
Precio del Gas Natural	Favorable	Desfavorable
Tipo de cambio MXN/USD	Favorable	Desfavorable
Tasa de interés USD	Favorable	Desfavorable

- o) Revelación de eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente, que ocasionen que difiera con el que se contrató originalmente, que lo modifique, o que haya cambiado el nivel de cobertura, para lo cual requiere que la emisora asuma nuevas obligaciones o vea afectada su liquidez.**

Durante 2014 la Compañía contrató varios IFD para continuar cubriendo sus necesidades de gas natural en sus procesos productivos, por un monto nominal de 15,000,000 MMBTU. Al cierre del tercer trimestre del 2015 el monto nominal es de 7,800,000 MMBTU, con vencimientos mensuales de octubre de 2015 a diciembre de 2015 de 800,000 MMBTU y de Enero de 2016 a diciembre de 2016 de 450,000 MMBTU.

- p) Presentar impacto en resultados o flujo de efectivo de las mencionadas operaciones de derivados.**

La Compañía reconoció una pérdida en Resultados de USD \$1.1 millones por las fluctuaciones del valor del mercado de la posición abierta con Macquarie incluyendo las operaciones discontinuadas durante el trimestre.

**Descripción y número de IFD que hayan vencido durante el trimestre y de aquéllos cuya posición haya sido cerrada.**

Durante el trimestre, se cerraron posiciones de cobertura de gas natural por 2,400,000 MMBTU y se reconoció una pérdida realizada de USD \$2.6 millones incluyendo las operaciones discontinuadas durante el trimestre.

- q) Descripción y número de llamadas de margen que se hayan presentado durante el trimestre.**

**Llamadas de Margen**

Durante el 3er Trimestre de 2015 la Compañía no tuvo llamadas de margen relacionadas con sus IFD's.

- r) Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos.**

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía no tiene incumplimientos de contratos de instrumentos financieros derivados.

**II.- Información cuantitativa**

**A. Características de los instrumentos derivados a la fecha del reporte**

Los IFD's con los que cuenta la Compañía al 3er Trimestre del 2015 representan cerca del 2 % del activo y representan menos del 2% de las ventas de los últimos 12 meses incluyendo ventas de las

Compañías desincorporadas. A continuación se presenta la información solicitada con respecto al resumen de IFD.

TABLA 1  
Cifras en millones de pesos al 30 de Sep de 2015

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / valor nominal (millones de USD)	Valor del activo subyacente / variable de referencia			Valor razonable	
				Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual <sup>(1)</sup>	Trimestre anterior
Swap de Gas Natural <sup>(2)</sup>	Negociación	30	USD	3.9		(1.1)	
Swap de Gas Natural <sup>(2)</sup>	Negociación	40	USD		3.9		3.2
<b>Total</b>				3.9	3.9	(1.1)	3.2

<sup>1</sup> Mayor información sobre el convenio acordado respecto a los Instrumentos Financieros Derivados en párrafos subsecuentes.

<sup>2</sup> Estos IFD tienen vencimientos mensuales a partir de enero 2015 que expiran finalmente el 31 de diciembre de 2016

TABLA 1  
Cifras en millones de pesos al 30 de Junio de 2015

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / valor nominal (millones de USD)	Valor del activo subyacente / variable de referencia			Valor razonable	
				Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual <sup>(1)</sup>	Trimestre anterior
Swap de Gas Natural <sup>(2)</sup>	Negociación	40	USD	3.9		3.2	
Swap de Gas Natural <sup>(2)</sup>	Negociación	49	USD		3.9		(1.9)
<b>Total</b>				3.9	3.9	3.2	(1.9)

<sup>1</sup> Mayor información sobre el convenio acordado respecto a los Instrumentos Financieros Derivados en párrafos subsecuentes.

<sup>2</sup> Estos IFD tienen vencimientos mensuales a partir de enero 2015 que expiran finalmente el 31 de diciembre de 2016

## B. Análisis de sensibilidad y cambios en el valor razonable

### 1. Modelos de valuación

La Compañía tiene documentados dentro de su política los modelos de valuación de los siguientes IFD que mantenía en posición al cierre del tercer trimestre de 2015.

#### **Swaps de Gas natural (Commodity)**

Este tipo de contratos son de tipo Forward entre dos partes, en la que una de ellas se compromete a comprar (vender) a la otra parte, una determinada cantidad de MMBTU (Million British Thermal Unit) a un precio fijo en dólares acordado al momento de realizar el contrato. Para determinar el valor de este tipo de derivado se aplica la siguiente ecuación:

$$F = \frac{(P_f - P_s)V}{1 + i(t/360)}$$

Donde:

- F: Precio del swap de gas
- $P_f$ : Precio *forward*
- $P_s$ : Precio fijo pactado
- V: Volumen (MMBTU) mensual
- i: Tasa LIBOR USD
- t: Plazo

## 2. Análisis de sensibilidad

La identificación de los riesgos que pueden generar pérdidas por cambios en las condiciones de mercado se presenta a continuación:

Tipo de derivado, valor o contrato	Factores de riesgo que afectan la valuación de los IFD					
	T.C	T.C	T. Interés	T. Interés	Precio	Volatilidad
	MXN/USD	MXN/EURO	MXN	USD	GAS	
Swaps de Gas Natural	x				x	x

A continuación se presenta un ejemplo de los impactos que tendrían los IFD's contratados por la Compañía ante movimientos al alza o a la baja de los riesgos antes mencionados.

Riesgo Identificado	Baja	Alza
Precio del Gas Natural	Desfavorable	Favorable

La Compañía realiza un análisis de sensibilidad al cierre de cada trimestre para determinar su exposición al riesgo de mercado para los IFD's vigentes. El análisis de sensibilidad se realiza aplicando cambios en el valor del subyacente que impliquen variaciones del 10%, 25% y 50% sobre la curva de precios forward del gas natural.

Al 30 de septiembre de 2015, ante cada 10% de decremento en el precio de gas natural, el valor razonable de la posición de los swaps de gas natural, se vería impactada desfavorablemente para la Compañía por aproximadamente US\$ 4.9 millones, manteniendo constantes todos los demás factores de riesgo.

Por un decremento en el precio del gas natural de 25% y 50% la compañía se vería impactada desfavorablemente en US\$ 12.4 millones y US\$ 24.7 millones respectivamente.

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

---

*/s/* Claudio Luis Del Valle Cabello

Director General de Administración y Finanzas