PROSPECTO DEFINITIVO. *Los valores a ser emitidos conforme a este Prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.*

OFERTA PÚBLICA INICIAL PRIMARIA DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE 403,240,000 ACCIONES ORDINARIAS CLASE I, SERIE A, NOMINATIVAS, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL (CONSIDERANDO E INCLUYENDO HASTA 52,596,521 ACCIONES MATERIA DE LA OPCIÓN DE SOBREASIGNACIÓN), REPRESENTATIVAS DE LA PARTE FIJA DEL CAPITAL SOCIAL DE NEMAK, S.A.B. DE C.V.

POR UN MONTO TOTAL DE LA OFERTA EN MÉXICO DE $8,064,800,000.00 M.N.

(Ocho mil sesenta y cuatro millones ochocientos mil Pesos 00/100, Moneda Nacional)

(Considerando e incluyendo el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México)

Características Generales de la Oferta en México:

Emisora:	Nemak, S.A.B. de C.V. (la "Emisora").
Clave de pizarra:	"NEMAK"
Tipo de valor:	Acciones ordinarias, Clase I, Serie A, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social de Nemak, S.A.B. de C.V. (cada una, una "Acción" y, en conjunto, las "Acciones").
Precio de colocación:	Ps. 20.0 por Acción.
Denominación:	Las Acciones están denominadas en Pesos, Moneda Nacional.
Monto de la Oferta en México:	
Considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México:	Ps. 8,064,800,000.00
Sin considerar la Opción de Sobreasignación en México:	Ps. 7,012,869,580.00
Monto de la Oferta Internacional:	
Considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional:	Ps. 4,300,000,000.00
Sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional:	Ps. 3,739,130,420.00
Monto de la Oferta Global:	
Considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación:	Ps. 12,364,800,000.00
Sin considerar las Opciones de Sobreasignación:	Ps. 10,752,000,000.00
Número de Acciones objeto de la Oferta en México:	
Considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México:	403,240,000 Acciones.
Sin considerar la Opción de Sobreasignación en México:	350,643,479 Acciones.
Número de Acciones objeto de la Oferta Internacional:	
Considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional:	215,000,000 Acciones.
Sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional:	186,956,521 Acciones.
Número de Acciones objeto de la Oferta Global:	
Considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación:	618,240,000 Acciones.
Sin considerar las Opciones de Sobreasignación:	537,600,000 Acciones.
Fecha de publicación del Aviso de Oferta:	29 de junio de 2015.
Fecha de la Oferta:	30 de junio de 2015.
Fecha de cierre del libro:	30 de junio de 2015.
Fecha de registro en la BMV:	1 de julio de 2015.
Fecha de Liquidación:	6 de julio de 2015.
Recursos netos de la Oferta en México:	Ps. 7,877,957,233.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México, y Ps. 6,842,154,813.00, sin considerar la Opción de Sobreasignación en México.
Recursos netos de la Oferta Internacional:	Ps. 4,049,921,737.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional, y Ps. 3,517,276,157.00, sin considerar la Opción de Sobreasignación Internacional.
Recursos netos de la Oferta Global:	Ps. 11,927,878,970.00, considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación, y Ps. 10,359,430,970.00, sin considerar las Opciones de Sobreasignación.
Gastos relacionados con la Oferta Global:	Véase la sección "Destino de los recursos—Gastos relacionados con la Oferta Global" del prospecto de colocación.
Capital Social de la Emisora:	Inmediatamente antes de la Oferta Global, el capital social de la Emisora se encuentra representado por un total de 3,144,305,643 (tres mil ciento cuarenta y cuatro millones trescientos cinco mil seiscientos cuarenta y tres) acciones ordinarias, Clase I, Serie A, sin expresión de valor nominal, correspondientes a la parte fija del capital social, de las cuales, se encuentran suscritas y pagadas 2,485,914,479 (dos mil cuatrocientos ochenta y cinco millones novecientos catorce mil cuatrocientos setenta y nueve) y 658,391,164 (seiscientos cincuenta y ocho millones trescientos noventa y un mil ciento sesenta y cuatro) se encuentran en la tesorería de la Emisora, como consecuencia de un aumento de capital aprobado por la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Emisora el pasado 15 de junio de 2015. A esta fecha no existen acciones representativas de la parte variable del capital social de la Emisora. Las Acciones objeto de la Oferta en México y las Acciones objeto de la Oferta Internacional (ambas, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México y de la Opción de Sobreasignación Internacional) representan, inmediatamente después de la Oferta Global, 12.99% y 6.93%, respectivamente, del capital social total de la Emisora, es decir, en conjunto, el 19.92% del total de las acciones del capital social total de la Emisora después de la Oferta Global. Suponiendo que los Intermediarios Colocadores ejerzan en su totalidad las Opciones de Sobreasignación, inmediatamente después de la Oferta Global, el capital social suscrito y pagado de la Compañía estará representado por un total de 3,104,154,479 Acciones correspondientes a la parte fija del capital; y se habrán colocado entre el público un total de 618,240,000 Acciones (de las cuales, 403,240,000 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta en México y 215,000,000 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta Internacional) que representarán el 19.92% del capital social total suscrito y pagado de la Emisora, monto que resulta inferior al total de acciones emitidas a consecuencia del aumento de capital aprobado el pasado 15 de junio de 2015 por la asamblea, el cual fue de 658,391,164 Acciones. En el supuesto que los Intermediarios Colocadores no ejerzan en su totalidad las Opciones de Sobreasignación, inmediatamente después de la Oferta Global el capital social suscrito y pagado de la Emisora estará representado por un total de 3,023,514,479 Acciones, correspondientes a la parte fija del capital social; y se habrán colocado entre el público un total de 537,600,000 Acciones (de las cuales, 350,643,479 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta en México y 186,956,521 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta Internacional) que representarán el 17.78% del capital social total suscrito y pagado de la Emisora. El número de Acciones materia de la Oferta en México y la Oferta Internacional, respectivamente, puede variar una vez concluida la Oferta Global, debido a la redistribución de las mismas entre los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Colocadores Internacionales, que se lleve a cabo antes de la Fecha de Liquidación, conforme a lo previsto en el contrato entre sindicatos suscrito por los Intermediarios Colocadores.
Posibles Adquirentes:	Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas y morales mexicanas y extranjeras cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval")
Régimen Fiscal	El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones a través de la BMV por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero está previsto en los artículos 18 fracción IV, 22, 129, 161 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

Esta oferta forma parte de una Oferta Global simultánea, ya que la Emisora realizó simultáneamente (i) una oferta pública inicial primaria de suscripción y pago de hasta 350,643,479 Acciones en México (la "Oferta en México"), a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV") y (ii) una oferta de suscripción y pago de hasta 186,956,521 Acciones en los Estados Unidos de América a compradores institucionales calificados (*qualified institutional buyers*), al amparo de operaciones exentas de registro de conformidad con lo previsto en la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos (*U.S. Securities Act of 1933*) (la "Ley de Valores de 1933") y en otros mercados de valores fuera de México y los Estados Unidos, al amparo de la Regulación S (*Regulation S*) de la Ley de Valores de 1933, así como de conformidad con las disposiciones legales aplicables en cada uno de los mercados extranjeros donde se realice dicha oferta (la "Oferta Internacional" y, en conjunto con la Oferta en México, la "Oferta Global"), excluyendo, en ambos casos, las Acciones materia de las Opciones de Sobreasignación. Las Acciones materia de la Oferta en México se liquidarán en México de conformidad con el contrato de colocación celebrado con Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (los "Intermediarios Colocadores Mexicanos"), y las Acciones materia de la Oferta Internacional se liquidarán de conformidad con el contrato de colocación (*purchase agreement*) celebrado simultáneamente con Deutsche Bank Securities, Inc., Goldman, Sachs & Co. y J.P. Morgan Securities LLC (los "Intermediarios Colocadores Internacionales" y, en conjunto con los Intermediarios Colocadores Mexicanos, los "Intermediarios Colocadores").

La Emisora ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Mexicanos una opción para adquirir hasta 52,596,521 Acciones adicionales para cubrir las asignaciones en exceso que (en su caso) se efectúen en la Oferta en México, que representará el 15% de las Acciones objeto de la Oferta en México (la "Opción de Sobreasignación en México"), y ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Internacionales una opción para adquirir hasta 28,043,479 Acciones adicionales para cubrir las asignaciones en exceso que (en su caso) se efectúen en la Oferta Internacional, que representará el 15% de las Acciones objeto de la Oferta Internacional (la "Opción de Sobreasignación Internacional" y, en conjunto con la Opción de Sobreasignación en México, las "Opciones de Sobreasignación"), representando en su conjunto el 15% del total de la Acciones objeto de la Oferta Global. Las Opciones de Sobreasignación estarán vigentes durante un plazo de 30 días contados a partir de la fecha de registro en la BMV. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, y los Intermediarios Colocadores Internacionales, a través de J.P. Morgan Securities LLC, respectivamente, podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, a un precio igual al precio de colocación de las Acciones, en una sola ocasión, en el entendido que la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional podrán ejercerse de manera independiente, pero coordinada, pudiendo ejercerse una, sin que se ejerzan ambas. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos, actuando a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, podrán, mas no estarán obligados a realizar operaciones de estabilización en la BMV, con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta en México conforme a la legislación aplicable. Los Intermediarios Colocadores Internacionales, actuando a través de J.P; Morgan Securities LLC, podrán igualmente, más no estarán obligados a realizar operaciones de estabilización, relacionadas con las Acciones materia de la Oferta Internacional, con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones. De iniciarse cualesquiera operaciones de estabilización, los Intermediarios Colocadores, actuando a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex y J.P. Morgan Securities LLC, según corresponda, podrán interrumpirlas en cualquier momento. Véase la sección "Plan de Distribución" del prospecto de colocación.

Las Acciones materia de la presente oferta se encuentran listadas en el listado correspondiente de la BMV para ser objeto de intermediación a partir de la fecha de registro en la BMV. Los títulos que amparan las Acciones materia de la Oferta Global estarán depositados en Indeval. La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias estipuladas en los contratos de colocación celebrados entre la Emisora y los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Colocadores Internacionales. En el supuesto de que se cumpla o deje de cumplirse cualquiera de dichas condiciones, según sea el caso, la Oferta Global podría quedar sin efecto.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES LÍDERES EN MÉXICO

ACCIONES Y VALORES BANAMEX, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA, INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX

CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER

HSBC CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO HSBC

SUBCOLOCADORES

ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO ACTINVER

CASA DE BOLSA BANORTE IXE, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BANORTE

GBM GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA

INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA, GRUPO FINANCIERO INBURSA

Las Acciones se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (el "RNV") mantenido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), bajo el número 2787-1.00-2015-001. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, se hubieren realizado en contravención de las leyes. El prospecto se encuentra disponible a través de los Intermediarios Colocadores Mexicanos y en las páginas de Internet www.bmv.com.mx, www.cnbv.gob.mx y www.nemak.com.

México, D.F., a 30 de junio de 2015.

Autorización CNBV para publicación No. 153/5467/2015 de fecha 26 de junio de 2015

TABLA DE CONTENIDOS

INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE PROSPECTO v
DECLARACIONES A FUTURO viii
TÉRMINOS DEFINIDOS 2
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y ALGUNOS DATOS ADICIONALES 6
RESUMEN EJECUTIVO 9
LA OFERTA 19
RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DATOS ADICIONALES 26
FACTORES DE RIESGO 31
OTROS VALORES 51
INFORMACIÓN SOBRE TIPOS DE CAMBIO 53
DESTINO DE LOS RECURSOS 54
CAPITALIZACIÓN 55
DILUCIÓN 56
DIVIDENDOS Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS 57
FORMADOR DE MERCADO 58
INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA Y DATOS ADICIONALES 59
COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN 63
INDUSTRIA 85
ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA 94
ADMINISTRACIÓN 112
ACCIONISTAS PRINCIPALES 118
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS 120
DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL 122
INFORMACIÓN SOBRE EL MERCADO DE VALORES 136
PLAN DE DISTRIBUCIÓN 145
GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA 152
DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO 154
PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA GLOBAL 155
PERSONAS RESPONSABLES ..... **¡Error! Marcador no definido.**

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por la Emisora, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.

INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE PROSPECTO

El orden de la información contenida en este prospecto tiene como objeto cumplir con los requisitos de divulgación de información establecidos en las Disposiciones de Carácter General, así como procurar la mayor similitud con los prospectos utilizados en el extranjero en relación con la Oferta Internacional. La siguiente tabla muestra las secciones de este prospecto, que contienen la información requerida de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables.

INFORMACIÓN REQUERIDA	SECCIÓN DEL PROSPECTO	PÁGINA
1. Información General		
(a) Glosario de términos y definiciones	Términos Definidos	2
(b) Resumen Ejecutivo	Resumen Ejecutivo y Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales	9, 26
(c) Factores de Riesgo	Factores de Riesgo	31
(d) Otros Valores	Otros Valores	51
(e) Documentos de Carácter Público	Documentos de Carácter Público	153
2. La Oferta		
(a) Características de los Valores	La Oferta	19
(b) Destino de los Recursos	Destino de los Recursos	54
(c) Plan de Distribución	Plan de Distribución	145
(d) Gastos Relacionados con la Oferta	Gastos Relacionados con la Oferta	152
(e) Estructura del capital después de la Oferta	La Oferta; Capitalización	19,55
(f) Personas con participación relevante en la Oferta	Personas con Participación Relevante en la Oferta Global	154
(g) Dilución	Dilución	56
(h) Información del Mercado de Valores	Información sobre el Mercado de Valores	136
(i) Formador de Mercado	Formador de Mercado	58
3. La Emisora		
(a) Historia y Desarrollo	Actividades de la Compañía – La Compañía	94
(b) Descripción del Negocio	Actividades de la Compañía – La Compañía	94
i. Actividad principal	Actividades de la Compañía – La Compañía	94
ii. Canales de distribución	Actividades de la Compañía – La Compañía	94
iii. Patentes, licencias, marcas y otros contratos	Actividades de la Compañía – Propiedad Intelectual	108
iv. Principales clientes	Actividades de la Compañía – Clientes	106

v.	Legislación y situación Tributaria	La Oferta – Régimen Fiscal	19
vi.	Recursos humanos	Actividades de la Compañía – Empleados	110
vii.	Desempeño ambiental	Actividades de la Compañía – Regulación Ambiental	108
viii.	Información del Mercado	Industria	85
ix.	Estructura corporativa	Actividades de la Compañía – Estructura Corporativa	102
x.	Principales activos	Actividades de la Compañía - Instalaciones	108
xi.	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	Actividades de la Compañía – Procedimientos legales	111
xii.	Acciones Representativas del Capital social	La Oferta; Capitalización	19,55
xiii.	Dividendos	Dividendos y Política de Dividendos	57
4.	**Información Financiera**		
(a)	Información financiera seleccionada	Información Financiera Histórica Seleccionada y Otros Datos	59
(b)	Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de la Operación	63
(c)	Informe de créditos relevantes	Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de la Operación – Deuda Relevante	77
(d)	Comentarios y análisis a la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía	Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de la Operación	63
i.	Resultados de la operación		
ii.	Situación financiera, liquidez y recursos de capital		
iii.	Control interno	Administración – Control Interno	
(e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de la Operación – Políticas Contables Significativas	66
5.	**Administración**		
(a)	Auditores externos	Administración	112
(b)	Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses	Operaciones con Partes Relacionadas	120
(c)	Administradores y accionistas	Administración; Accionistas Principales	112, 118
(d)	Estatutos sociales y otros convenios	Descripción del Capital Social	122

6.	**Personas responsables**	Personas Responsables	156
7.	**Anexos**	Sección Anexos	S/N
(a)	Estados financieros anuales e intermedios		
(b)	Opinión legal		
(c)	Título que ampara la emisión		
(d)	Informes del Comisario de la Emisora		

DECLARACIONES A FUTURO

El presente Prospecto incluye declaraciones con respecto al futuro. Estas declaraciones están relacionadas con futuros proyectos, acontecimientos y estrategias de negocios de la Compañía, y pueden identificarse por el uso de términos o expresiones tales como “prevé”, “considera”, “puede”, “podría”, “estima”, “espera”, “tiene la intención”, “tiene planeado”, “predice”, “proyecta”, “objetivo”, “estrategia” y otros términos y expresiones de naturaleza similar y pueden incluir referencias a supuestos. Estas declaraciones están incluidas principalmente en las secciones tituladas “Resumen”, “Factores de Riesgo”, “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación”, “Industria”, “Actividades de la Compañía” y otras secciones de este Prospecto.

Las declaraciones con respecto al futuro se basan en las proyecciones y supuestos actuales de la Compañía con respecto a sus actividades, a la economía y a otras condiciones futuras. En virtud de que estas declaraciones se refieren al futuro, por su naturaleza, conllevan incertidumbres, riesgos y cambios inherentes, difíciles de predecir. Los resultados reales de la Compañía podrían llegar a diferir sustancialmente de los expresados en las declaraciones a futuro. Los factores más importantes que podrían ocasionar que los resultados reales de la Compañía difieran de los descritos en las declaraciones a futuro incluyen, de manera enunciativa pero no limitativa, la situación económica y el entorno del mercado, de los negocios y de las condiciones de negocios, el mercado y regulación a nivel regional, nacional o global, además de lo siguiente:

- la situación general de la economía en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, así como los acontecimientos significativos de orden económico, político o social en dichas regiones;
- la naturaleza cíclica de la demanda por los productos de la Compañía, ligada principalmente a ciclos económicos, ya sea regionales o globales;
- las condiciones de contratación que prevalezcan en la industria automotriz;
- la disponibilidad y volatilidad en el costo de materias primas y energía;
- la situación financiera de los clientes de la Compañía;
- la capacidad de la Compañía de ajustar costos fijos en caso de una menor demanda automotriz y menores ventas a sus clientes;
- cualquier cambio en las proyecciones sobre la demanda de cabezas de motor y vehículos ligeros;
- el impacto de la competencia de otros tipos de producción de cabezas de motor de aluminio, blocks de motor, componentes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes, incluyendo fundiciones “cautivas” de OEMs, así como fundiciones independientes propiedad de terceros;
- el impacto de la competencia derivada del uso de materiales distintos al aluminio en sustitución del mismo;
- cambios potenciales en las prácticas de cálculo y determinación de precios de la industria, incluyendo cambios en la fórmula de transferencia de precios para aluminio;
- la capacidad de trasladar aumentos de precios;
- el impacto de cualesquier desastre natural en la capacidad de la Compañía de operar y entregar productos a sus clientes;
- tiempos de inactividad del equipo, tecnología o instalaciones no anticipados;
- la incapacidad de la Compañía para suministrar a los clientes principales las cantidades acordadas en los acuerdos comerciales;
- cambios que afecten los componentes de vehículos ya producidos;
- la incapacidad de la Compañía para obtener contratos para nuevos modelos de vehículos y rediseñados o para lanzar nuevos programas de producción de manera exitosa y eficiente;

- la capacidad para implementar innovaciones tecnológicas que nos permitan cumplir con las expectativas de los clientes;

- reclamaciones que surjan por componentes defectuosos, ya sea directamente de los clientes OEMs o directamente de cualquier usuario final de los componentes que produce la Compañía o de terceros;

- pérdidas por operaciones con derivados, particularmente respecto a las necesidades de energía y materias primas y de intercambio de divisas;

- cambios en las leyes y regulaciones en cualquier materia, incluyendo en materia ambiental, o la incapacidad para mantener aprobaciones gubernamentales necesarias para operar o expandir el negocio;

- cambios en las leyes aplicables que afecten (i) los permisos que requiere la Compañía para la manufactura de sus productos, (ii) a su fuerza laboral y (iii) su capacidad para alcanzar oportunidades de crecimiento, incluyendo la adquisición de otros negocios;

- cambios tecnológicos en la producción de los componentes que la Compañía suministra que pudieran resultar en una menor demanda por sus productos;

- el desempeño de los mercados financieros y la capacidad de la Compañía para refinanciar sus obligaciones financieras bajo términos favorables cuando se vuelvan pagaderas, incluyendo la deuda a corto plazo;

- la capacidad para cumplir con el servicio de la deuda de la Compañía;

- las limitaciones para acceder a fuentes de financiamiento bajo términos competitivos;

- la capacidad para negociar contratos de trabajo con la fuerza de trabajo;

- las fluctuaciones de los tipos de cambio, incluyendo los tipos de cambio Peso-Dólar, Peso-Euro y Dólar-Euro;

- cambios en las políticas de los bancos centrales y/o gobiernos extranjeros; y

- otros factores descritos bajo “Factores de Riesgo” y en otras secciones de este Prospecto.

En caso de que se materialice cualquiera de estos factores o circunstancias, o de que los supuestos subyacentes resulten incorrectos, los resultados reales de la Compañía podrían diferir sustancialmente de los descritos en el presente Prospecto como previstos, considerados, estimados, esperados, proyectados, predichos o pretendidos.

Estas declaraciones a futuro únicamente contemplan información a la fecha de este Prospecto y la Compañía no asume obligación alguna de actualizar sus declaraciones a futuro o factores de riesgo para reflejar nueva información, eventos futuros u otras circunstancias. Adicionalmente, es posible que eventualmente surjan factores u ocurran hechos que puedan alterar los resultados reales de la Compañía, mismos que no le será posible predecir, ni podrá evaluar el impacto de todos aquellos factores sobre sus resultados o la medida en que cualquier factor, o combinación de factores, podría causar que los resultados reales difieran sustancialmente de los contenidos en cualquier declaración a futuro. Aunque la Compañía considera que sus planes, intenciones y expectativas reflejados en o sugeridos por dichas declaraciones a futuro son razonables, no puede asegurar ni garantizar que dichos planes, intenciones o expectativas serán cumplidos. Adicionalmente, los inversionistas no deberán interpretar las declaraciones sobre tendencias o actividades pasadas como garantías de que dichas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Todas las declaraciones a futuro por escrito, verbales y electrónicas atribuibles a la Compañía o a las personas que actúen en su representación están expresamente calificadas en su totalidad por esta declaración de precaución.

Los inversionistas deberán leer las secciones “Factores de Riesgo”, “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de la Operación”, “Industria”, “Actividades de la Compañía”, “La Oferta”, entre otras del presente Prospecto, para una comprensión completa de los factores y riesgos que pudieran afectar el desempeño futuro de la Compañía, el precio de las Acciones en el futuro, así como los mercados en los que opera.

TÉRMINOS DEFINIDOS

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

"Alfa"	Significa Alfa, S.A.B. de C.V., la sociedad controladora de la Compañía.
"Audi"	Significa Audi AG y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
"blocks", "blocks de motor" o "monoblocks"	Significa bloques de aluminio del motor de automóviles y vehículos automotrices; el monoblock es uno de los elementos principales del motor de un automóvil, el cual sirve para transformar la energía generada en la cámara de combustión en energía mecánica, la cual permite el movimiento del vehículo. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a monoblocks se entenderá como una referencia a monoblocks de aluminio.
"Banco de México"	Significa el banco central de México.
"BMV"	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"BMW"	Significa *Bayerische Motoren Werke AG* y algunas de sus subsidiarias en diferentes países.
"cabezas de motor"	Significa las cabezas de motor para automóviles y vehículos automotrices. La cabeza es uno de los elementos principales del motor de un automóvil, cuya función es distribuir aire y gasolina a la cámara de combustión. La cabeza permite que los gases resultantes de la combustión sean expedidos fuera del motor. A menos que se mencione expresamente de otra manera, cualquier referencia a cabezas se entenderá como una referencia a cabezas de motor de aluminio.
"CAGR"	Significa tasa de crecimiento anual compuesto por sus siglas en inglés. ("*Compound Annual Growth Rate*").
"capacidad de producción"	Significa la capacidad de producción anual, la cual en el caso de la Compañía se calcula con base en la capacidad nominal del equipo, eficiencia general del equipo, el patrón operativo semanal de sus respectivas instalaciones de producción y el número de semanas por año requeridas para fines de mantenimiento.
"Castech"	Significa Castech, S.A. de C.V. productor mexicano de cabezas de motor de aluminio y monoblocks, adquirida por la Compañía en 2007.
"cautivo"	En relación a fundiciones, significa aquellas que son fundiciones internas pertenecientes a los OEMs, en el entendido que "no cautivo" significa aquellas fundiciones independientes pertenecientes a terceras partes.
"Certificados Bursátiles"	Significa los certificados bursátiles denominados en Pesos emitidos por la Emisora en 2007 y 2008, que cotizan en la BMV y se encuentran actualmente en circulación.
"Chrysler"	Significa FCA US LLC, antes Chrysler Group LLC, y sus subsidiarias en diferentes países.
"CNBV"	Significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"componentes de transmisión" o "Trans"	Significa cajas de cambios de aluminio, las cuales son el contenedor principal de varias partes de los sistemas de transmisión automotriz.
"componentes estructurales"	Significa componentes que integran el cuerpo y chasis del vehículo. Estos componentes pueden ser producidos en aluminio, acero o magnesio. Los componentes estructurales incluyen pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros

	componentes.
“Daimler”	Significa Daimler AG, una compañía automotriz alemana multinacional, y algunas subsidiarias de la armadora en diferentes países.
“Disposiciones de carácter general”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores expedidas por la CNBV.
“Ducker Worldwide” o “Ducker Worldwide, LLC”	Se refiere a una firma especializada en consultoría e investigación del sector automotriz.
“Emisor” o “Emisora”	Significa Nemak, S.A.B. de C.V., una sociedad anónima bursátil de capital variable debidamente constituida y existente bajo las leyes de México, de manera individual.
“Euro” o “€”	Significa la moneda de curso legal en la Unión Europea.
“Fiat-Chrysler”	Significa Fiat Chrysler Automobiles y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“Ford”	Significa Ford Motor Company y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“fundición”	Significa cualquier componente automotriz que sea fundido en aluminio.
“Fusiones y Adquisiciones” o “M&A”	Se refiere a la adquisición y consolidación de compañías. Una fusión es la integración de dos compañías para formar una nueva compañía o bien la absorción de una compañía por otra. La adquisición es la compra de una compañía por otra en la que no se forma una nueva compañía.
“GIALFA”	Significa Grupo Gialfa, S.A. de C.V., una subsidiaria de Alfa absorbida por fusión por parte de la Emisora el 28 de mayo de 2015.
“GMC”	Significa General Motors Company y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“GSPM”	Significa fundición por gravedad en molde -permanente (por sus siglas en inglés), un proceso usado para producir cabezas de motor y monoblocks. Para obtener más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición - Fundición por Gravedad en Molde-Permanente (GSPM por sus siglas en inglés)".
“HPDC”	Significa Tecnologías como Fundición a Alta Presión (por sus siglas in inglés – *High Pressure Die Casting*) usadas para producir monoblocks, componentes de transmisión, partes estructurales y otros componentes. Para obtener más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición - Fundición a Alta Presión.
“Hydro Aluminum”	Significa Hydro Aluminum ASA, un productor noruego independiente de cabezas de motor de aluminio, monoblocks y otros componentes que vendió algunas de sus compañías a la Compañía a inicios de 2007.
“Hyundai”	Significa Hyundai Motors Company y algunas subsidiarias de la armadora en diferentes países.
“IFRS”	Significa Normas Internacionales de Información Financiera – “*International Financial Reporting Standards*”, por sus siglas en inglés., conforme han sido adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – “*International Accounting Standards Board*” y cualquier otra norma de información financiera que autorice la CNBV y sea aplicada por Nemak.
“IHS” o “IHS Automotive”	Significa Information Handling Services Inc., una compañía de consultoría que se especializa en el análisis de tendencias de la industria automotriz.
“Indeval”	Significa S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor, publicado periódicamente por el

	Banco de México en el Diario Oficial de la Federación, o cualquier índice que lo remplace.
“Investigación y Desarrollo”	Significa cualesquiera actividades relacionadas a la investigación, desarrollo e innovación de cualquier producto, proceso o tecnología.
“Jaguar Land Rover”	Significa Jaguar Land Rover Automotive PLC, una subsidiaria de Tata Motors Group, y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“J.L. French”	Significa J.L. French Automotive Casting, Inc. Un productor norteamericano independiente de componentes de aluminio adquirido por la Compañía en junio de 2012.
“KIA”	Significa Kia Motors Corporation y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“LIBOR”	Significa London Interbank Offered Rate.
“Lost Foam”	Se refiere a una tecnología de fundición utilizada para producir monoblocks y bancadas de motor. Para obtener más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición – Lost Foam".
“LPDC”	Significa Fundición a Baja Presión (por sus siglas en inglés – *Low pressure die casting*), una tecnología utilizada para producir cabezas de motor. Para más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición – Fundición a Baja Presión (LPDC por sus siglas en español)".
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“NAFTA”	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (por sus siglas en inglés- *North American Free Trade Agreement*) vigente desde el 1 de enero de 1994.
“Nemak” o “Compañía”	Significa Nemak, S.A.B. de C.V., una sociedad anónima bursátil de capital variable, debidamente constituida y existente bajo las leyes de México, y sus subsidiarias consolidadas, de manera íntegra, según el contexto lo requiera.
“Nemak Exterior”	Significa Nemak Exterior S.L. (Sociedad Unipersonal) una sociedad constituida bajo las leyes de España. Nemak Exterior es propietaria directa de la mayoría de las subsidiarias de la Compañía fuera de México.
“Nissan”	Significa Nissan North America Inc. y algunas de sus subsidiarias en diferentes países.
“NYSE”	Significa la Bolsa de Valores de Nueva York, por sus siglas en inglés, *New York Stock Exchange.*
“OEM”	Significa un fabricante de equipo original, por sus siglas en inglés, *Original Equipment Manufacturer*. Fabricantes automotrices de nuevos vehículos que representan a los clientes principales de la Compañía.
“otros componentes de aluminio”	Significa bancadas de motor, cárteres, cubiertas frontales, y otros componentes.
“Paquete de Arena”	Significa una tecnología de fundición usada para producir cabezas de motor y monoblocks; Para más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición –Paquete de Arena”.
“Porsche”	Significa Porsche AG y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“PSA”	Significa Peugeot S.A. y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“Rautenbach”	Significa Rautenbach AG y sus subsidiarias, una entidad alemana productora de algunos componentes de aluminio, principalmente cabezas de motor y componentes de transmisión. Rautenbach fue adquirido por la Compañía a inicios de 2005.

“Renault”	Significa Renault S.A. y algunas de sus subsidiarias en distintos países.
“ROTACAST™”	Se refiere a una tecnología de fundición usada para producir cabezas de motor y monoblocks; Para más información, consulte “Actividades de la Compañía - Tecnologías de Fundición –ROTACAST™”.
“tasa de utilización de capacidad”	Significa el porcentaje de utilización de capacidad de producción (conforme se define más adelante).
“Teksid”	Significa TK Aluminum Ltd., un productor italiano independiente de cabezas de motor, blocks y otros componentes que vendió algunas de sus operaciones a la Compañía durante el 2007.
“toneladas”	Significa toneladas métricas (una tonelada métrica es igual a 1,000 kilogramos o 2,204 .6 libras).
“Toyota”	Significa Toyota Motor Corporation y algunas de sus subsidiarias en varios países.
“transmisión automática compleja”	Significa las transmisiones que tienen más de seis cambios.
“tren motriz”	Es un conjunto de componentes que generan potencia para propulsar el vehículo entre los que se incluyen la cabeza del motor, monoblock, transmisión y otros componentes.
“Unión Europea”	Se refiere al conjunto de países compuesto por Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumania y Suecia.
“vehículos ligeros”	Significa automóviles y camionetas ligeras de menos de 3.5 toneladas.
“Volkswagen Group”	Significa Volkswagen AG y todas sus subsidiarias en distintos países.
“volumen equivalente”	Significa el total de toneladas de cabezas de motor, monoblocks y otros componentes de aluminio dividido por un factor equivalente de 30 libras.

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y ALGUNOS DATOS ADICIONALES

Información Financiera

Los estados financieros anuales consolidados auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como para los años concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, incluyendo las notas a los mismos, o los Estados Financieros Anuales Auditados, así como todos los demás datos de Nemak incluidos en este Prospecto en relación con dichos estados financieros, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (por sus siglas en inglés, las "IFRS") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (por sus siglas en inglés, el "IASB"). Los estados financieros condensados consolidados intermedios no auditados de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y 2014, incluyendo las notas a los mismos (conjuntamente, los "Estados Financieros Intermedios No Auditados", así como todos los demás datos de Nemak incluidos en este Prospecto en relación con dichos estados financieros), fueron preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (por sus siglas en inglés, la "IAS 34"), emitida por el IASB, aplicable a la preparación de los estados financieros intermedios no auditados.

Hasta el 2011, la Compañía emitía sus estados financieros consolidados conforme a las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. Conforme a IFRS-1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información. Financiera", Nemak consideró el 1 de enero de 2011 como la fecha de transición a IFRS y el 1 de enero de 2012 como la fecha de adopción de IFRS.

La información financiera seleccionada incluida en este Prospecto al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, se ha obtenido de los estados financieros consolidados auditados anuales preparados conforme a las NIF que no han sido incluidos en este Prospecto. Debido a las diferencias entre los principios de contabilidad usados en la preparación de dichos estados financieros y los principios contables usados en la preparación de los Estados Financieros Auditados Anuales incluidos en este Prospecto, dicha información no es comparable y los inversionistas deberán ser cuidadosos al comparar la información preparada conforme a NIF con información financiera preparada conforme a IFRS.

Al tomar la decisión de invertir en las acciones de la Compañía, los inversionistas deben basarse en su propio análisis de la Compañía, los términos de la presente oferta y la información financiera incluida en este Prospecto. Se exhorta a los inversionistas a que consulten a sus propios asesores para entender las diferencias entre NIF y las IFRS, y la forma en que dichas diferencias pueden afectar la información financiera incluida en este Prospecto.

Información Sobre Tipos de Cambio

A menos que se indique lo contrario, el término "Pesos", "Peso", "Ps.", "$ M.N." o "MXN" se refiere a la moneda de curso legal en México; y el término "Dólares", la abreviatura "EUA $" o el símbolo "$", se refiere a la moneda de curso legal en los Estados Unidos.

Este Prospecto contiene conversiones de cantidades denominadas en Pesos a cantidades denominadas en Dólares, a los tipos de cambio indicados, exclusivamente para fines de referencia. Estas conversiones de referencia no deben interpretarse como declaraciones o garantías en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Además, las conversiones para fines de referencia no necesariamente se basan en los tipos de cambio utilizados por la Compañía para preparar su información financiera, lo que significa que los conceptos denominados en Dólares, incluidos los gastos y pasivos denominados en dicha moneda, pueden haber sido convertidos a Pesos utilizando un tipo de cambio (o un tipo de cambio promedio) y han sido reconvertidos a Dólares para la conveniencia del lector, usando el tipo de cambio de conversión simple.

A menos que se indique lo contrario, el tipo de cambio utilizado en las conversiones para fines de referencia es:

- respecto a la información correspondiente al estado de situación financiera, el tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación (el "Tipo de Cambio Oficial") al periodo concluido el 31 de diciembre de 2014 (Ps. 14.7180 a EUA $1.00) o al periodo concluido el 31 de marzo de 2015 (Ps. 15.1542 a EUA $1.00); y

- respecto a la información financiera distinta al estado de situación financiera, el tipo de cambio promedio para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, el cual consiste en el promedio diario del Tipo de

Cambio Oficial aplicable a cada día del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014 (Ps 13.2983 a EUA$1.00) o el tipo de cambio promedio para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, el cual consiste en el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día de dicho periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 (Ps. 14.9303 a EUA$1.00). Para mayor información en relación con el tipo de cambio entre Pesos y Dólares, ver Sección "Información sobre Tipos de Cambio".

Ajustes por redondeo de cifras

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

Medidas financieras no reconocidas por los principios de contabilidad generalmente aceptados

El conjunto de principios de contabilidad generalmente aceptados se conoce comúnmente como "PCGA". Las partidas financieras no reconocidas por los PCGA son aquellas que pretenden medir el desempeño financiero, la situación financiera o los flujos de efectivo, ya sea históricos o a futuro, pero que excluyen o incluyen cantidades que no se ajustarían al calcular la partida más comparable de conformidad con los PCGA. Este Prospecto incluye el UAFIDA Ajustado de la Compañía, que no es una partida financiera reconocida por los PCGA. Para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía define el "UAFIDA Ajustado" como utilidad (pérdida) consolidada antes de impuestos después de agregar o restar, según sea el caso: (1) depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes; (2) bajas de activos no circulantes; (3) el resultado financiero, neto (que incluye gasto por intereses, utilidad por intereses, ganancias o pérdidas por tipo de cambio, netas y ganancia o pérdida de instrumentos financieros derivados); (4) participación en la pérdida de asociadas; y (5) partidas no recurrentes.

Para la administración de sus negocios, la Compañía utiliza el UAFIDA Ajustado para evaluar su desempeño operativo. La Compañía considera que el UAFIDA Ajustado ayuda a entender mejor su desempeño financiero y su capacidad para cumplir con sus obligaciones de pago del principal y los intereses de su deuda, financiar sus inversiones en activos y cubrir sus necesidades de capital de trabajo. Además, la Compañía considera que el UAFIDA Ajustado representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, el UAFIDA Ajustado no es una partida financiera reconocida por las IFRS y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero, o como sustituto de los flujos de efectivo generados de sus operaciones al medir la liquidez de la Compañía. El UAFIDA Ajustado tiene limitaciones significativas que afectan su valor como instrumento de medición de la rentabilidad general de la Compañía debido a que no toma en consideración ciertos costos fijos que pueden afectar sustancialmente dicha rentabilidad, como es el caso de los intereses devengados, los impuestos a la utilidad, la depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes, y el efecto de los instrumentos financieros derivados (salvo los que cumplen con los requisitos necesarios para su clasificación como instrumentos de cobertura de conformidad con las IFRS). Es posible que la Compañía calcule su UAFIDA Ajustado en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares. Véase "Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales" que contiene una conciliación entre el UAFIDA Ajustado y la utilidad consolidada de la Compañía para los años concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por el período de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y 2014.

Información sobre la industria y el mercado

Por lo general, la información con respecto al mercado y la información estadística incluida en este Prospecto se basa en publicaciones independientes sobre la industria, publicaciones del gobierno, reportes elaborados por empresas de investigación de mercado o publicaciones de otras fuentes independientes, así como investigaciones internas de la Compañía. Algunos datos se basan en cálculos elaborados por la Compañía con base en encuestas internas y en fuentes independientes de la rama de investigación automotriz, tales como IHS Automotive y Ducker Worldwide's Research. No obstante la Compañía considera que las fuentes antes mencionadas son confiables, la Compañía no ha llevado a cabo una verificación independiente de dicha información y no puede asegurar que la misma es correcta o completa.

Además, muchas de las declaraciones incluidas en este Prospecto con respecto a la industria y la posición de la Compañía en la misma se basan en supuestos sobre los clientes y competidores de la Compañía. A su vez, estos supuestos se basan en la experiencia de la Compañía en la industria y en sus propias investigaciones de mercado. La Compañía no puede asegurar que los supuestos antes referidos sean correctos, y dichos supuestos podrían no ser indicativos para la posición de la Compañía en su industria.

Otros Datos

Salvo indicación en contrario, toda la información contenida en este Prospecto, incluyendo todas las referencias al número de Acciones en circulación después de la Oferta Global, así como cualquier información respecto al cómputo de montos o recursos por Acción obtenidos por la Compañía al amparo de la Oferta Global, no asumen el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación otorgadas tanto a los Intermediarios Colocadores Internacionales respecto de la Oferta Internacional como a los Intermediarios Colocadores Mexicanos respecto de la Oferta en México.

RESUMEN EJECUTIVO

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este Prospecto, el cual no incluye toda la información que podría ser importante para los inversionistas. Antes de invertir en las Acciones, los inversionistas deben leer este resumen en conjunto con la información detallada incluida en el resto de este Prospecto, incluyendo la contenida en las secciones "Factores de Riesgo" y "Comentarios y Análisis de la Administración Sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación", así como en los estados financieros de la Compañía y las notas a los mismos incluidas en otras partes de este Prospecto.

La Compañía

Nemak es un productor independiente líder[1] a nivel global de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz, en términos de ingresos y capacidad de producción. La Compañía considera que su portafolio de componentes, el cual consiste en cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes, permite que sus clientes reduzcan el peso y mejoren el rendimiento y eficiencia de los vehículos que producen. La reducción de peso es un factor fundamental que permite a los OEMs cumplir con estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO_2 y eficiencia de consumo de combustible. Nemak suministra sus componentes principalmente como proveedor directo, o de primer nivel a los OEMs. Su presencia global, que consiste en 35 plantas modernas en 15 países a través de Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, y una planta adicional en México que actualmente se encuentra en construcción, le permite suministrar de manera eficiente a los fabricantes automotrices más importantes a nivel global.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2014, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 61.5 miles de millones (EUA$4.6 miles de millones), Ps. 9.3 miles de millones (EUA$700 millones), y Ps. 3.4 miles de millones (EUA$255 millones), respectivamente. Por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 17.5 miles de millones (EUA$1.2 miles de millones), Ps. 2.9 miles de millones (EUA$197 millones), y Ps. 1.1 mil millones (EUA$72 millones), respectivamente. Por el periodo de doce meses concluido el 31 de marzo de 2015, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 63.1 miles de millones (EUA$4.6 miles de millones), Ps. 9.8 miles de millones (EUA$712 millones) y Ps. 3.6 miles de millones (EUA$259 millones) respectivamente. De 2012 a 2014, los ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo crecieron a una CAGR de 9%, 18% y 71%, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015, los activos totales de la Compañía ascendieron a Ps. 61.5 miles de millones (EUA$ 4.1 miles de millones).

La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, principalmente componentes del tren motriz y componentes estructurales para aplicaciones en vehículos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas de motor, monoblocks y otros), componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros) y componentes de motores eléctricos (carcasas de motores eléctricos). Las cabezas de motor y el monoblock forman la estructura principal del motor. La caja de cambios conforma la parte exterior para varias partes del sistema de transmisión. Los motores eléctricos son usados en vehículos híbridos y en vehículos eléctricos. Los componentes estructurales son elementos que conforman la estructura y el chasis del vehículo, incluyendo pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros componentes. Recientemente Nemak incursionó en el negocio de componentes estructurales y desde principios de 2014, ha obtenido cinco nuevos contratos de producción con cuatro de los principales OEMs premium.

La Compañía utiliza diversas tecnologías de fundición para la producción de sus productos, las cuales incluyen la inyección o vaciado de aluminio fundido a un molde, ofreciendo una amplia variedad de procesos de fundición, así mismo, la Compañía tiene una amplia experiencia en procesos de maquinado. Lo anterior genera una ventaja competitiva en el mercado, la cual permite ofrecer a sus clientes la mejor tecnología para el diseño y producción de sus componentes. La colaboración de Nemak con sus clientes en las primeras etapas del diseño e ingeniería en el desarrollo de productos, genera una importante relación con los clientes que se traduce en una ventaja competitiva para asegurar nuevos negocios.

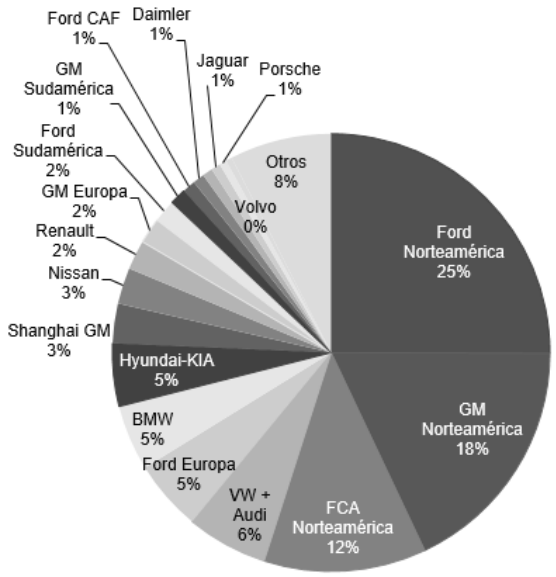
Dentro de la amplia base de clientes de la Compañía, compuesta por más de 50 clientes que tienen relaciones comerciales con la Compañía a nivel mundial, se encuentran los 10 principales grupos automotrices y sus subsidiarias tales como BMW, Daimler, Fiat-Chrysler, Ford, GMC, Hyundai-KIA, PSA, Renault-Nissan,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

[1] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

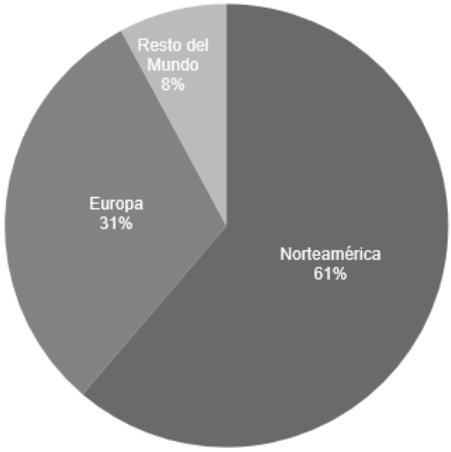
Nemak es proveedor único en la mayoría de los componentes que produce y es designado como proveedor de los mismos por la totalidad del ciclo de vida del diseño del motor, el cual históricamente ha sido de seis a ocho años. Este ciclo de vida se compara con el de cuatro años para componentes de interiores y dos años para componentes del exterior y cuerpo del vehículo.

Las siguientes gráficas muestran la distribución de volumen equivalente por cliente y los ingresos de la Compañía por región durante 2014.

Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2014 (1)



Ingresos por Región 2014 (2)



(1) Otros incluye BAIC Group, Bombardier, Cummins, FAW, Ferrari, Getrag, Holden, International, Isuzu, Lamborghini, Magna, Maserati, Mazda, PSA, Shanghai VW, Skoda, Toyota y Volvo.

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

Nemak tiene presencia global con el 61% de sus ventas del 2014 provenientes de Norteamérica, 31% de Europa y el resto de otras partes del mundo. Nemak cuenta con más de 21,600 colaboradores a nivel mundial con una presencia en regiones de alto crecimiento, incluyendo instalaciones en Norteamérica, Europa y Asia. Las instalaciones de Nemak están estratégicamente localizadas en lugares cercanos a las instalaciones de los OEMs líderes en la industria automotriz. La Investigación y Desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak, por lo cual, la Compañía pone gran énfasis en su plataforma de investigación y desarrollo, que consiste en seis modernos centros de desarrollo de productos estratégicamente ubicados alrededor del mundo, cada uno especializado en una tecnología de fundición específica, permitiéndole proporcionar a sus clientes un rápido desarrollo y la implementación de mejoras en productos. Asimismo, Nemak cuenta con 64 invenciones, las cuales comprenden 320 patentes globalmente, 15 solicitudes de patente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 200 publicaciones científicas.

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

La Compañía considera que su amplia gama de productos, presencia global, modernas instalaciones, su base de clientes conformada por OEMs líderes, capacidades avanzadas de Investigación y Desarrollo, y un equipo directivo

con experiencia y liderazgo[2] en la industria, la posiciona de una manera favorable para obtener un crecimiento continuo superior al del mercado y generar oportunidades de expansión con márgenes sostenibles.

Historia de la Compañía

La Compañía fue constituida en México en 1979 con el propósito de producir componentes de aluminio complejos y de alta tecnología para la industria automotriz. Las operaciones empezaron en México en 1981 produciendo cabezas de motor para Ford. Para el año 1985, Chrysler y GMC ya eran parte del portafolio de clientes de Nemak. Como parte de la búsqueda de fuentes alternativas de crecimiento en el sector de fundición de componentes de aluminio, en 1999 la Compañía empezó a producir monoblocks de aluminio.

La estrategia de crecimiento de Nemak en los últimos 15 años ha sido complementada por adquisiciones estratégicas y proyectos "*greenfield*" en mercados con alto potencial de crecimiento tales como Norteamérica, Europa y Asia. En 2000, la Compañía adquirió dos plantas de fundición de aluminio de Ford localizadas en Windsor, Canadá. En 2005, se completó la adquisición de Rautenbach con plantas localizadas en Eslovaquia y Alemania. En 2007, Nemak adquirió las operaciones de fundición de "Hydro Aluminum" que incluyó 4 plantas localizadas en Austria, Alemania, Hungría y Suecia (desincorporada más tarde en el 2009); así mismo, se adquirieron activos de Teksid que incluían operaciones en México, Estados Unidos, Brasil, China, Polonia y Argentina; por último, ese mismo año la Compañía adquirió Castech, la cual tenía operaciones en México. En el 2010 y 2012 se construyeron nuevas plantas en India y Chongqing, China (la segunda planta en China), respectivamente. Así mismo, durante 2012 Nemak adquirió J.L. French con 4 plantas en Estados Unidos y España. En 2013 se anunció la construcción de una nueva planta en Rusia, la cual se espera que inicie operaciones a finales del año 2015. En 2014 la Compañía anunció la construcción de una nueva planta HPDC en México, la cual sería la planta número 36 de Nemak y que se espera inicie operaciones durante el tercer trimestre de 2016. Adicionalmente, la Compañía planea expandir su capacidad de maquinado durante 2015, incrementando el porcentaje de operaciones internas de maquinado, en lugar de realizarlas a través de terceros.

Ventajas Competitivas

- **Posición líder en mercados de alto crecimiento.** La Compañía considera[3] ser líder en la producción de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz global, en términos de ingresos y capacidad de producción. El mercado de componentes complejos de aluminio tiene altas barreras de entrada y el alto volumen de producción de la Compañía resulta en importantes economías de escala y oportunidades de reducción de costos para sus clientes. La mayoría de las cabezas de motor y monoblocks que no son producidos por Nemak, son elaborados por los OEMs a través de sus fundidoras internas. La Compañía cree que uno de cada cuatro vehículos nuevos vendidos alrededor del mundo contiene uno de sus componentes. Recientemente, los OEMs han aumentado la subcontratación de estos componentes a los productores independientes con la finalidad de reducir costos. Véase "Industria-Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes". Nemak considera estar bien posicionado para continuar expandiendo su presencia en el mercado, mientras la tendencia de subcontratación de OEMs continúe.

- **Liderazgo[1] en un amplio portafolio de tecnologías de fundición con altos estándares de calidad.** Nemak ofrece una amplia variedad y sofisticación de tecnologías de fundición de aluminio, superior al de la mayoría de los fabricantes independientes de componentes de fundición de aluminio. Las tecnologías más importante incluyen: GSPM, ROTACAST™, Paquete de Arena y HPDC. La Compañía ofrece otras tecnologías como LPDC y Lost Foam. En contraste, con base en investigaciones de la Compañía, ésta considera que la mayoría de sus competidores generalmente se enfocan sólo en uno o dos procesos de fundición y únicamente algunos de los grandes competidores independientes tienen la capacidad de ofrecer hasta tres de las tecnologías de fundición. Debido al amplio número de principales tecnologías de fundición que Nemak tiene, la Compañía considera estar en una posición favorable para, en conjunto con los OEMs, diseñar, producir y probar sus componentes, lo cual le permitirá a Nemak capturar una parte importante de los mercados en crecimiento de componentes de aluminio como: monoblocks, trasmisiones automáticas complejas y componentes estructurales. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos de altos estándares de calidad por parte de sus clientes, entre otros: Daimler's Innovation Award (2015); Ford's Q1 Award (2014); Volkswagen Group's Product Quality Award (2014); Renault's Quality Supplier Award (2014); GMC's Quality, Service, Technology and Price ("QSTP") Award (2010); Porsche's Supplier Award (2001); y DaimlerChrysler's Supplier of the Year and Gold Awards (2000).

[2] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*
[3] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

- **Posición líder[4] en el desarrollo de productos con el apoyo de una fuerza laboral altamente calificada**. El desarrollo de productos es una parte clave del negocio de la Compañía, la cual ha invertido en promedio el 1% de los ingresos anuales en Investigación y Desarrollo durante los últimos tres años. La Compañía cuenta con centros de desarrollo de productos estratégicamente localizados cerca de los centros de ingeniería de sus clientes, lo que le permite trabajar en conjunto con los OEMs en el diseño y desarrollo de componentes. La capacidad de diseño de Nemak permite añadir valor para el cliente y participar en nuevos programas durante las primeras etapas de desarrollo. Nemak está totalmente comprometido en continuar con el desarrollo de nuevos productos, lo cual le permite lanzar más de 150 programas por año, y cuenta con más de 400 empleados dedicados a esta tarea y con 500 empleados adicionales involucrados de manera indirecta en el desarrollo de productos. Al 31 de marzo de 2015, se contaba con aproximadamente 18,100 empleados de producción y aproximadamente 3,500 empleados asalariados en 15 países. Más del 95% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 20% cuentan con posgrados. El sistema de administración de talento de la Compañía ha permitido identificar y retener a profesionales clave, lo cual ha sido indispensable para poder conformar una fuerza de trabajo diversa y calificada, lo que hace posible mantener la posición como líder tecnológico dentro de la industria de la fundición de aluminio automotriz. Como resultado de las significativas inversiones de la Compañía en Investigación y Desarrollo, Nemak cuenta con 64 invenciones, las cuales comprenden 320 patentes globalmente, 15 solicitudes de patente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 200 publicaciones científicas.

- **Relaciones sólidas con clientes que ofrecen una fuente de ingresos diversificada.** La Compañía cree que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea le hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con sus clientes, lo cual resulta en una barrera de entrada significativa para los competidores. Se estima que aproximadamente el 85% del volumen de ventas en el 2014 se generó de componentes para los que Nemak es proveedor único. Se considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos debido a (i) altos requerimientos tecnológicos y (ii) altos costos de interrupción de suministro, en los que incurriría un cliente para cambiar de proveedor. Adicionalmente, Nemak conserva un buen historial de remplazo de sus negocios con los clientes actuales, ya que durante los periodos de 2010 al 2014, la tasa de remplazos fue de aproximadamente 90% respecto a los negocios actuales. La Compañía tiene una amplia base de clientes diversificados geográficamente, y cuenta con alrededor de 20 años de relación con sus clientes. Se estima que actualmente se suministran más de 130 componentes de motores y transmisiones a más de 50 clientes a nivel global, incluyendo a los 10 OEMs más importantes. En 2014, el 61% de los ingresos se generaron de la operación en Norteamérica, el 31% en Europa y el remanente en el resto del mundo. Esta diversificación reduce el riesgo de desaceleración de cualquier modelo o plataforma de vehículo y de fluctuaciones en la demanda de algún OEM en particular o región geográfica.

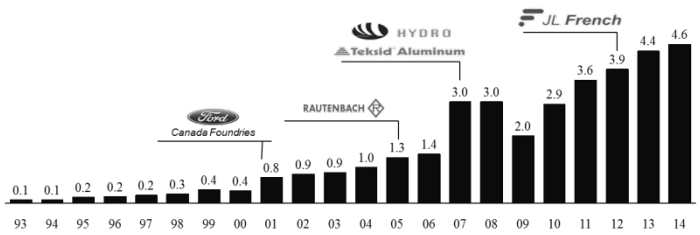
- **Instalaciones modernas con presencia global en ubicaciones cercanas a clientes clave**. La Compañía cuenta con 35 plantas modernas operando en 15 países ubicados en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, así como una planta adicional en construcción en México. La mayoría de las plantas se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes, lo cual es factor clave para la reducción de costos de transporte, permitiendo entregar los componentes a tiempo. Se considera que la presencia global hace posible ofrecer un mejor servicio al cliente a nivel regional, ya que los clientes buscan proveedores que puedan producir componentes clave en todas las regiones principales en la que tienen negocios, presentando una consistencia global. Durante los últimos cuatro años, Nemak ha lanzado proyectos *greenfield*, incluyendo sus plantas en India, Nanjing y Chongqing en China, Rusia y México.

- **Trayectoria comprobada de crecimiento y resiliencia financiera.** Desde el inicio de sus operaciones, Nemak ha tenido la capacidad de crecer mediante una combinación de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones selectas, tales como las instalaciones de fundición de Ford, Rautenbach, Hydro Aluminum, J.L. French y ciertos activos de Teksid. Tal y como se muestra en la gráfica a continuación, de 1993 a 2014, los ingresos y el UAFIDA Ajustado de la Compañía se incrementaron a un CAGR de 21% y 20%, respectivamente. Durante el mismo periodo, los ingresos de la Compañía se incrementaron de Ps. 0.3 miles de millones (EUA$ 87 millones) en 1993 a Ps. 61.5 miles de millones (EUA$ 4.6 miles de millones) en 2014, mientras que el UAFIDA Ajustado se incrementó de Ps. 49 millones (EUA$ 16 millones) en 1993 a Ps. 9.3 miles de millones (EUA$ 700 millones) en 2014. El crecimiento significativo de los ingresos de la Compañía fue principalmente impulsado por el aumento de penetración del aluminio en la industria automotriz,

[4] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

principalmente como resultado de la "regulación de eficiencia de combustible y CO_2" y la expansión de la participación de mercado de la Compañía mediante nuevos contratos de producción y adquisiciones. Se cuenta con una historia de constante generación de flujo de efectivo positivo, incluso durante las desaceleraciones económicas que afectaron a la industria y a la economía mundial en general, demostrando resiliencia durante ciclos económicos negativos. La Compañía fue capaz de mantener márgenes de UAFIDA Ajustado de doble dígito y un flujo de efectivo positivo durante la crisis financiera de 2008 y 2009. La resiliencia de la Compañía estuvo soportada en la implementación de iniciativas clave por la administración, las cuales incluyen reasignación de volumen entre sus plantas, reducción de la plantilla laboral y de turnos de trabajo, así como la optimización de inversiones de capital y de capital neto de trabajo, iniciativas que continúan siendo utilizadas por la Compañía. La estrategia de fusiones y adquisiciones ha complementado el crecimiento orgánico al dar acceso a nuevos productos, clientes y tecnologías; y al mismo tiempo, ha creado sinergias importantes para beneficiar a los clientes y accionistas convirtiendo a la Compañía en uno de los proveedores de componentes de aluminio líderes a nivel mundial.

Ingresos y Adquisiciones (Miles de millones de Dólares)



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

Estrategia de Negocio

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

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

- **Mantener enfoque en productos complejos de aluminio de alto valor agregado.** Los componentes, tales como cabezas de motor, monoblocks y componentes de transmisiones automáticas complejas requieren un alto grado de sofisticación tecnológica para su fabricación. Los clientes desarrollan diseños de fundición cada vez más complejos, mismos que requieren procesos de manufactura modernos y experiencia técnica avanzada. El creciente número de fases en los procesos de fundición y de maquinado y el continuo cambio en los procesos de fabricación requeridos para dichos componentes ha aumentado significativamente el valor agregado de los componentes de aluminio a través del tiempo. Como proveedor de componentes de aluminio de alta tecnología, el objetivo de Nemak es mantenerse enfocado en el crecimiento orgánico de productos de alta complejidad que

ofrecen fuertes barreras de entrada y márgenes superiores, beneficiándose a la vez del aumento del uso del aluminio en la fabricación de componentes automotrices.

- **Impulsar el crecimiento orgánico de monoblocks.** El plan de la Compañía es continuar incrementando las ventas de monoblocks de aluminio, los cuales se consideran productos con relativamente altos márgenes y alto potencial de crecimiento. Los monoblocks son uno de los componentes automotrices más pesados que aún están en el proceso de sustitución de hierro por aluminio y la Compañía anticipa que los monoblocks de aluminio continuarán representando un porcentaje en aumento de todos los monoblocks fabricados, dada la tendencia generalizada de buscar una mayor eficiencia en el consumo de combustible a través de componentes más ligeros. De acuerdo a cifras de IHS Automotive, se espera que los monoblocks de aluminio aumenten en aproximadamente 20 millones de unidades para 2020 y se considera que la Compañía está bien posicionada para capturar parte de este crecimiento.

- **Aumentar el enfoque en regiones de rápido desarrollo para servir mejor a los clientes a nivel global.** Al mismo tiempo que Nemak continuará con el esfuerzo de aumentar participación en sus mercados principales, países como China (el mayor mercado automotriz del mundo), India y Rusia representan atractivas oportunidades de crecimiento debido a que la mayoría de los principales clientes han construido o tienen planes de construir instalaciones productivas en estos países. A pesar de que el crecimiento económico en dichos países se ha desacelerado en los últimos años, particularmente en Rusia, la expansión de los clientes en estos países continuará impulsando las perspectivas de crecimiento de la Compañía en el largo plazo. Nemak considera que los OEMs están incrementando el desarrollo de programas globales de tren motriz de alto volumen, por lo que las instalaciones modernas y presencia global de Nemak, la posicionan favorablemente para responder de manera más eficiente a los requerimientos de dichos programas. La Compañía planea continuar invirtiendo en regiones de rápido crecimiento consolidando así su capacidad de servir a sus clientes en una escala global, particularmente en aquellas regiones que representan la mayor oportunidad de crecimiento en el futuro. Un ejemplo de lo anterior son las nuevas instalaciones en Chongqing, China, que se encuentran en operación desde el primer trimestre de 2014, las nuevas instalaciones en Rusia, las cuales se espera inicien operaciones a finales del 2015, así como las nuevas instalaciones en México, actualmente en construcción, las cuales se espera que inicien operaciones durante el tercer trimestre de 2016.

- **Continuar el desarrollo de tecnologías para crear las mejores soluciones de fundición y fortalecer las relaciones con clientes.** La Compañía considera que tiene el portafolio de tecnologías de fundición más amplio y avanzado entre los proveedores de componentes de tren motriz de aluminio, permitiéndole ofrecer al cliente la tecnología de fundición que mejor satisfaga sus necesidades en costo y diseño. La Compañía considera que el tener un amplio y sofisticado portafolio de tecnologías de fundición otorga flexibilidad para fortalecer sus relaciones con los clientes tanto existentes como nuevos. Se continúa buscando oportunidades de diseño en conjunto de productos de tren motriz y componentes estructurales con los clientes. Se considera que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con los clientes. Por medio de estas asociaciones de diseño conjunto, la Compañía ha logrado diferenciarse de sus competidores y destacar las ventajas ante algunos OEMs sobre cambiar sus tecnologías de fundición ordinarias, a otras tecnologías de fundición más adecuadas para sus necesidades. Adicionalmente, mientras que la exposición a cualquier cliente en específico es limitada dado el amplio portafolio de clientes de más de 50 OEMs globales y regionales, se está en búsqueda constante de oportunidades de negocio con nuevos clientes que pudieran ayudar a la Compañía a continuar expandiendo su base de clientes.

- **Continuar invirtiendo en el desarrollo de capital humano**. Se espera continuar invirtiendo en la atracción, desarrollo y retención del mejor capital humano a través del sistema de administración de talento de la Compañía. Adicionalmente, se espera continuar los esfuerzos por mantener y mejorar un ambiente eficiente de trabajo en la Compañía, ofreciendo oportunidades de desarrollo laboral a empleados para motivarlos y retenerlos.

- **Asegurar una posición de liderazgo en componentes estructurales de aluminio.** Se estima que el aluminio sustituirá al acero en los componentes estructurales debido al gran ahorro en peso que obtienen los grandes OEMs a través de esta estrategia. La reducción de peso es un componente clave para que los OEMs puedan cumplir con estrictos requerimientos de emisiones de CO_2 y de ahorro de combustible. Se estima que un gran número de componentes estructurales que actualmente se construyen con acero y otros metales, serán sustituidos por componentes de aluminio durante la próxima década. Con base en la tendencia al cambio de acero por aluminio en ciertas plataformas y

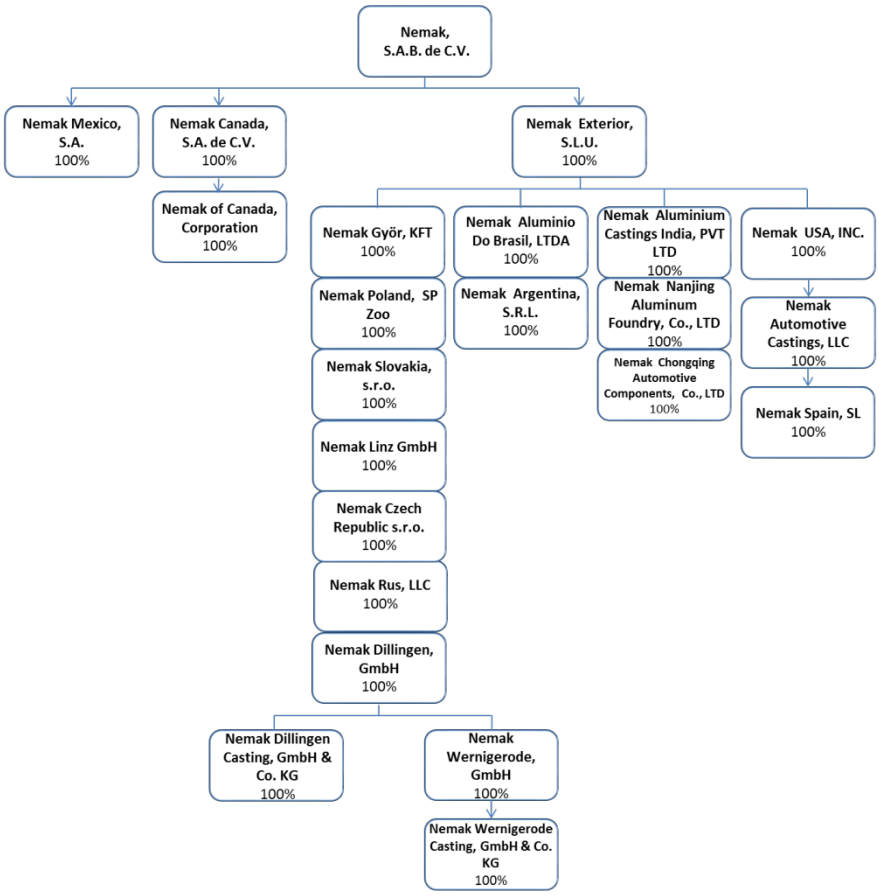
aplicaciones de vehículos, la Compañía estima que el mercado de componentes estructurales de aluminio podría crecer de un estimado de EUA$1.1 miles de millones en 2015 a EUA$7.0 miles de millones para 2020. Es decir, el mercado podría crecer aproximadamente de 12.0 millones de componentes en 2014 a 90.0 millones de componentes en 2020, momento en que la Compañía considera que cerca de la mitad de los componentes serán producidos usando procesos de fundición de aluminio. La Compañía considera que en caso de que los objetivos de eficiencia en el consumo de combustible continúen aumentando, el mercado podría incrementar a EUA$25 miles de millones, aproximadamente, para 2030. La Compañía considera estar bien posicionada para aprovechar la tendencia del cambio del acero al aluminio en componentes estructurales y capturar parte de este crecimiento para convertirse en el líder en este nuevo segmento en crecimiento, dada la experiencia técnica que se ha desarrollado en años recientes. Desde el 2014, la Compañía ha obtenido de cuatro de los principales OEMs premium, cinco contratos de producción de alto volumen de componentes estructurales con un valor superior a los EUA$120 millones anuales. La Compañía continúa ejecutando su estrategia en 2015 mejorando su centro tecnológico para el desarrollo de productos de componentes estructurales ubicado en Polonia y estableciendo un equipo de ingeniería en Alemania y en México.

- **Integración vertical en operaciones de mayor valor agregado como maquinado y sub ensamble de componentes.** La Compañía continuamente incrementa la oferta de productos y tecnología además de integrarse verticalmente en operaciones de mayor valor agregado, tales como el maquinado y sub ensamble de componentes, para satisfacer los requerimientos de suministro de una gama de productos y soluciones más amplia, de parte de los clientes. Se considera que la integración hacia las operaciones de maquinado y sub ensamble le permitirá a la Compañía obtener eficiencias operativas y responder más rápido a los requerimientos de los clientes, mientras se protege la posición de proveedor directo y se fortalecen las relaciones con los clientes. La Compañía tiene la intención de seguir invirtiendo en las operaciones internas de maquinado y sub ensamble de componentes. En 2007 el 73% de los componentes producidos por la Compañía eran maquinados internamente, dicho porcentaje se redujo a aproximadamente 35% en 2014. A través de nuevas inversiones en esta área, la Compañía anticipa reducir la subcontratación del maquinado de sus componentes y considera podría alcanzar un 70% de operación interna de maquinado como objetivo, el cual equivale aproximadamente al nivel de operación interna de maquinado de 2007. Como resultado, se considera que las operaciones de maquinado y sub ensamble serán una oportunidad para aumentar el UAFIDA Ajustado.

- **Continuar creciendo a través de procesos estratégicos de fusiones y adquisiciones.** A pesar de que la Compañía no se encuentra en el proceso formal de adquirir a una empresa, Nemak continuará evaluando adquisiciones estratégicas en forma selectiva, que le permitan aprovechar las ventajas competitivas en mercadeo, Investigación y Desarrollo, tecnología y manufactura de los negocios existentes y se traduzcan en generación de valor para sus accionistas. Las adquisiciones pasadas han permitido a la Compañía ser un proveedor global con capacidad de ofrecer componentes complejos de aluminio de alta tecnología para sistemas de tren motriz. Adicionalmente, dichas adquisiciones han servido para diversificar la base de ingresos por cliente, geografía, oferta de productos y obtener sinergias significativas. La Compañía confía en que su riguroso criterio de evaluación permite ser selectiva en el proceso de adquisiciones, ya que evalúa cada adquisición de acuerdo a diversos factores tales como: lo atractivo de su portafolio, proceso de producción, clientes y diversificación regional, oportunidad de sinergias y experiencia técnica.

Estructura Corporativa

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México. La Emisora se constituyó como “Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V.” y después cambió su denominación social a “Tenedora Nemak, S.A. de C.V.” y posteriormente a “Nemak, S.A. de C.V.” El 15 de junio de 2015, la Emisora celebró una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la que los accionistas aprobaron, entre otros, el cambio de la denominación social de la Emisora a Nemak, S.A.B. de C.V., adoptando el régimen legal aplicable a una sociedad anónima bursátil de capital variable (Véase Sección “*Descripción del Capital Social – Constitución e Inscripción*” del presente Prospecto). El siguiente diagrama resume la estructura corporativa de la Compañía a la fecha de este Prospecto, incluyendo las subsidiarias principales y el porcentaje de participación directa o indirecta de la Compañía en las mismas:



Información Corporativa

La Compañía es 93.24% propiedad de Alfa, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos y 6.76% propiedad de Ford, una de las compañías automotrices más grandes a nivel mundial. Alfa cotiza en la BMV y en Latibex, el mercado para acciones de Latinoamérica de la Bolsa de Acciones de Madrid. Alfa lleva a cabo operaciones en 25 países a través de cinco unidades de negocio: (i) Alpek (empresa petroquímica de producción de PTA, PET, fibras de poliéster, polipropileno, poliestireno expandible, caprolactama, fertilizantes y otros productos químicos); (ii) Sigma (productor, comercializador y distribuidor de marcas de alimentos altamente reconocidas principalmente en México, Estados Unidos y Europa), (iii) Nemak (productor independiente de componentes complejos de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz a nivel mundial), representando 26% de los ingresos consolidados de Alfa por el periodo de doce meses concluido el 31 de marzo de 2015; (vi) Alestra (proveedor de TI y servicios de telecomunicaciones en México) y (v) Newpek (empresa de exploración y producción de hidrocarburos y gas natural en Estados Unidos y México). Ford es una compañía pública cuyas acciones cotizan en el NYSE. Ford diseña, fabrica y distribuye automóviles a través de seis continentes y asimismo presta servicios financieros a través del otorgamiento de crédito para la adquisición de vehículos.

De conformidad con cierto contrato entre accionistas de fecha 27 de mayo de 2015, celebrado entre la Emisora, Alfa y Ford (el "Contrato entre Accionistas"), Alfa otorgó un derecho de preferencia a Ford para adquirir acciones de la Emisora, en el caso que Alfa venda acciones representativas del capital social de la Emisora de que sea titular Alfa o en el caso de un aumento de capital de la Emisora, en una o varias operaciones privadas, que resultaran en que un competidor de Ford adquiriere acciones (de Alfa o como resultado de una suscripción), en la operación de que se trate o en conjunto con acciones de las que el competidor de Ford ya sea titular, que representen 10% o más del capital social de la Emisora, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Alfa o la Emisora ofrezcan dichas acciones de la Emisora al competidor de que se trate. Del mismo modo, Ford otorgó un derecho de preferencia a Alfa para adquirir las acciones representativas del capital social de la Emisora que sean propiedad de Ford, para el caso que Ford venda dichas acciones en el contexto de una operación privada, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Ford tenga la intención de vender las acciones de la Emisora de las que sea titular. A efecto de que Ford o Alfa, según corresponda estén en condiciones

de ejercer el derecho de preferencia otorgado conforme al Contrato entre Accionistas, la parte que reciba una oferta de compra deberá informar por escrito a la otra sobre los términos y condiciones de la oferta de compra de acciones representativas del capital social de la Emisora. Una vez recibida la notificación, Ford o Alfa, según corresponda, tendrá un plazo de 60 días naturales para notificar a la otra su deseo de ejercer el derecho de preferencia antes mencionado, mismo que deberá ejercerse por la totalidad de las acciones objeto de la oferta recibida. Una vez que la parte receptora de la notificación informe sobre su deseo de ejercer el derecho de preferencia, ésta contará con un plazo de 30 días naturales contados a partir de la notificación de ejercicio, para cubrir el precio y completar la compra de las acciones objeto de la notificación. Este plazo podrá ser prorrogado en caso que se requiriera de cualesquiera autorizaciones gubernamentales para llevar a cabo la compra de acciones correspondiente. En caso de que la parte que hubiere elegido ejercer el derecho de preferencia no pagare el precio de las acciones dentro de los plazos arriba indicados, la otra parte tendrá el derecho de llevar a cabo la enajenación de las acciones objeto de la notificación a un tercero dentro del plazo de 30 días naturales siguientes a la expiración del plazo de 60 días naturales arriba indicado. En caso que Alfa o Ford, según corresponda, no pudiere llevar a cabo la venta de las acciones dentro de dicho plazo, dicha parte no podrá llevar a cabo la venta de las acciones sino habiendo cumplido nuevamente con el procedimiento arriba descrito. Conforme al Contrato entre Accionistas, las partes tienen la obligación de indemnizar a su contraparte por cualesquiera daños que se causaren derivados de su incumplimiento a las obligaciones previstas en el Contrato entre Accionistas.

Alfa y Ford también acordaron otorgar a Ford el derecho a designar a dos miembros del consejo de administración de la Emisora, y sus respectivos suplentes, una vez que se lleve a cabo la Oferta Pública.

Con anterioridad a la Oferta Global, los accionistas de la Emisora aprobaron absorber por fusión a GIALFA, una subsidiaria de Alfa. Ver Sección "*Descripción del Capital Social - Capital Social en Circulación y Acciones*" y "*Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales - Información Financiera pro forma consolidada no auditada".*

La Emisora mantiene en vigor un número significativo de transacciones con Alfa y subsidiarias, incluyendo ciertos servicios corporativos y administrativos que le son prestados por Alfa. De igual forma, Nemak con frecuencia celebra operaciones con Ford a precios de mercado. Las operaciones con subsidiarias pueden crear potenciales conflictos de interés. Ver "Accionistas Principales" y "Operaciones con Partes Relacionadas".

Las oficinas corporativas de la Compañía están ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, C.P. 66001, García, Nuevo León, México. La página web corporativa es www.nemak.com. La información disponible en la página web corporativa no se incorpora en este Prospecto y por lo tanto, el inversionista no debe considerarla como parte de este Prospecto.

En relación con la Oferta Global, los accionistas de la Emisora aprobaron recientemente las siguientes operaciones, mismas que se relacionan con la estructura de su capital social:

- Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 27 de mayo de 2015, se aprobó (i) la conversión de las acciones Serie "B", Serie "A-1" y Serie "B-1" en acciones Serie "A", ordinarias, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija de su capital social; (ii) el cambio de la denominación de la Emisora de "Tenedora Nemak, S.A. de C.V." a "Nemak, S.A. de C.V."; (iii) un aumento en la parte fija del capital social por la cantidad de Ps. 14.2 miles de millones mediante la capitalización de utilidades retenidas; (iv) y algunas modificaciones a los estatutos sociales a efecto de reflejar el aumento de capital antes descrito así como la conversión de acciones antes mencionada eliminando los derechos especiales que correspondían a los accionistas de la Serie "B".

- Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 28 de mayo de 2015, se aprobó la absorción por fusión de GIALFA, una subsidiaria de Alfa; (ii) el consecuente aumento en la parte fija del capital social de la Emisora por la cantidad de Ps. 55 millones; y (iii) una reforma a los estatutos sociales de la Emisora a efecto de reflejar el aumento de capital antes mencionado.

- Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 29 de mayo de 2015, se aprobó el decreto y pago en efectivo de dividendos por un monto de Ps. 937 millones (EUA$ 60.9 millones) o EUA$ 0.07 por acción. El dividendo fue pagado en su integridad el 1 de junio de 2015.

- Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 5 de junio de 2015, se aprobó (i) una reducción en la parte fija del capital social de la Emisora por la cantidad de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones) sin afectar la proporción de las acciones que cada uno de los accionistas posee, generándose una cuenta por pagar a los accionistas de la Emisora, Alfa y Ford, misma que se espera satisfacer a más tardar el 31 de agosto de 2015 y la cual no está sujeta a una aprobación

posterior por parte de la asamblea de accionistas de la Emisora; y (ii) así como la consecuente reforma a sus estatutos sociales para reflejar la reducción de capital. Considerando el precio de colocación de Ps. 20.0 por Acción, y asumiendo que las Opciones de Sobreasignación no sean ejercidas en su totalidad por los Intermediarios Colocadores, el monto de la distribución a ser pagado a los accionistas actuales de la Emisora, Alfa y Ford se reducirá de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones), monto que fue aprobado por la asamblea de accionistas a Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) por lo que en tal caso, la cuenta por pagar correspondiente se reduciría y los estatutos sociales de la Emisora serían modificados a efecto de ajustar la parte fija de su capital social, después de concluida la Oferta Global. Ver Secciones “Destino de los Recursos” y “Capitalización” del presente Prospecto.

El 27 de mayo de 2015, la Emisora y Alfa celebraron con Ford el Contrato entre Accionistas a efecto de regular la relación entre Alfa y Ford como accionistas de la Emisora. Dicho Contrato entre Accionistas otorga ciertos derechos de preferencia a Alfa y Ford en relación con la emisión de acciones representativas del capital social de la Emisora o ventas de dichas acciones por parte de Alfa o Ford. Para mayor información sobre las características de dicho Contrato entre Accionistas. Ver Sección “*Accionistas Principales*” del presente Prospecto, las cuales también se encuentran a disposición del público para su consulta en las oficinas corporativas de la Compañía.

LA OFERTA

A continuación se describen los términos y condiciones principales de la Oferta Global. Para una mayor descripción de las Acciones objeto de la misma, ver sección "*Descripción del Capital Social*".

Emisor	Nemak, S.A.B. de C.V.
Clave de Pizarra	"NEMAK".
Tipo de Valor	Acciones ordinarias, Clase I, Serie A, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social de la Emisora.
Tipo de Oferta	Oferta global consistente en (i) una oferta pública primaria de suscripción y pago de acciones en México a través de la BMV, así como simultáneamente (ii) una oferta de suscripción y pago de acciones en los Estados Unidos de América dirigida a compradores institucionales calificados (*qualified-institutional buyers*), al amparo de operaciones exentas de registro de conformidad con lo previsto en la Regla 144A (*Rule 144A*) de la Ley de Valores de 1933 y en otros mercados de valores fuera de México y los Estados Unidos de América, al amparo de la Regulación S (*Regulation S*) de la Ley de Valores de 1933, así como de conformidad con las disposiciones legales aplicables en cada uno de los mercados extranjeros donde se realice dicha oferta.
Oferta Global	La Oferta Global consiste en una Oferta Internacional y una Oferta en México simultánea. La conclusión de la Oferta en México y la Oferta Internacional está condicionada la una a la otra; es decir, la ineficacia de la Oferta Internacional o de la Oferta en México, resultaría en la ineficacia de la Oferta en México o de la Oferta Internacional, según corresponda.
Oferta en México	350,643,479 Acciones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, que representarán 11.60% del total del capital social de la Emisora una vez concluida la Oferta Global, y de 403,240,000 Acciones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México, que representarán 12.99% del total del capital social de la Emisora una vez concluida la Oferta Global.
Oferta Internacional	186,956,521 Acciones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, que representarán 6.18% del total del capital social de la Emisora una vez concluida la Oferta Global, y de 215,000,000 Acciones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional, que representarán 6.93% del total del capital social de la Emisora una vez concluida la Oferta Global.
Precio de Colocación	Ps. 20.0 por Acción.
Bases para Determinar el Precio de Colocación	El precio de colocación fue determinado, entre otros factores, con base en la situación financiera de la Emisora, la valuación de empresas similares en mercados de otros países, la situación del mercado de valores al momento de la Oferta Global y otros métodos de valuación.
Múltiplos de Colocación	Los múltiplos de la Compañía, considerando como precio de colocación Ps. 20.0 por Acción y los estados financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2015 e información financiera proforma incluida en este prospecto a dicha fecha, y del sector y el

mercado con base en la información financiera presentada a la BMV al 31 de marzo de 2015 y los precios de cierre en la BMV al 30 de junio de 2015, son los siguientes:

Múltiplos de la Compañía [1]	Antes de la Oferta Global	Después de la Oferta Global
Precio / Utilidad Neta	14.0	17.0
Precio / Valor en Libros	5.0	3.0
Valor de la Compañía / UAFIDA Ajustado	8.3	8.4
Precio / UAFIDA Ajustado	5.1	6.2

Múltiplos del Sector[2] [3]

(a) Precio / Utilidad Neta: 16.4
(b) Precio / Valor en Libros: 1.5
(c) Valor de la Compañía / UAFIDA Ajustado: 7.9
(d) Precio / UAFIDA Ajustado: 7.2

Múltiplos del Mercado[2] [3]

(a) Precio / Utilidad Neta: 26.5
(b) Precio / Valor en Libros: 2.8
(c) Valor de la Compañía / UAFIDA Ajustado: 7.9
(d) Precio / UAFIDA Ajustado: 11.2

1) Calculado por los Intermediarios Colocadores considerando: (i) un precio de colocación de 20.0 por Acción, (ii) el número de acciones en circulación (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación para los múltiplos después de la oferta global) y los Estados Financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2015 e información proforma incluida en este prospecto a dicha fecha.

2) Calculado por los Intermediarios Colocadores con información financiera presentada a la BMV al 31 de marzo de 2015 y los precios de cierre en la BMV al 30 de junio de 2015. La muestra del Sector incluye Grupo KUO S.A.B. de C.V., Grupo Industrial Saltillo S.A.B. de C.V. y Rassini, S.A.B. de C.V. Los Múltiplos del Mercado se calcularon aplicando la mediana a los múltiplos de las emisoras que integran la muestra del IPC con información disponible en Bloomberg.

3) Los Múltiplos del Sector y los Múltiplos del Mercado permanecerán igual antes y después de la Oferta Global.

Monto total de la Oferta Global ..... Ps. 10,752,000,000 sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, y de Ps. 12,364,800,000 considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación.

Monto de la Oferta en México ..... Ps. 7,012,869,580 sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y de Ps. 8,064,800,000 considerando el

	ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.
Monto de la Oferta Internacional.....	Ps. 3,739,130,420 sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y de Ps. 4,300,000,000 considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública	29 de junio de 2015
Fecha de la Oferta	30 de junio de 2015
Fecha de Cierre de Libro	30 de junio de 2015
Fecha de Registro en la BMV	1 de julio de 2015
Fecha de Liquidación.....	6 de julio de 2015
Depositario.....	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Título Representativo.....	Las Acciones estarán representadas por uno o más títulos definitivos de acciones que serán depositados en Indeval.
Forma de Liquidación.....	Las Acciones objeto de la Oferta en México se liquidarán en efectivo a través del sistema de liquidación y custodia de Indeval. La fecha de liquidación de la Oferta en México coincide con la fecha de liquidación de la Oferta Internacional.
Reasignaciones.....	El número de Acciones ofrecidas en la Oferta Global (incluyendo las Opciones de Sobreasignación), podrá ser reasignado entre la Oferta Internacional y la Oferta en México, dependiendo de la demanda y otros factores relacionados en los mercados local e internacional.
Opciones de Sobreasignación…….	La Compañía ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Mexicanos y a los Intermediarios Colocadores Internacionales, respectivamente, opciones independientes, vigentes durante un plazo de 30 días contados a partir de, e incluyendo, la fecha de registro en la BMV, para adquirir, por lo que respecta a los Intermediarios Colocadores Mexicanos, hasta un total de 52,596,521 Acciones adicionales (que representará el 15% de las Acciones ofrecidas en la Oferta en México) y, por lo que respecta a los Intermediarios Colocadores Internacionales, hasta un total de 28,043,479 Acciones adicionales (que representará el 15% de las Acciones ofrecidas en la Oferta Internacional), a un precio igual al precio de colocación de la Acción. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Colocadores Internacionales pueden ejercer estas opciones únicamente para cubrir asignaciones en exceso que, en su caso, se efectúen en relación con la Oferta Global, de manera independiente pero coordinada, pudiendo ejercerse una, pero no la otra, total o parcialmente. En su totalidad, las Acciones adicionales correspondientes a las Opciones de Sobreasignación, ascienden a un total de hasta 80,640,000 Acciones (que representará el 15% de las Acciones ofrecidas en la Oferta Global).

Estructura del capital social	Inmediatamente antes de la Oferta Global, el capital social de la Emisora se encuentra representado por un total de 3,144,305,643 (tres mil ciento cuarenta y cuatro millones trescientos cinco mil seiscientos cuarenta y tres) acciones ordinarias, Clase I, Serie A, sin expresión de valor nominal, correspondientes a la parte fija del capital social, de las cuales, se encuentran suscritas y pagadas 2,485,914,479 (dos mil cuatrocientos ochenta y cinco millones novecientos catorce mil cuatrocientos setenta y nueve) Acciones y 658,391,164 (seiscientos cincuenta y ocho millones trescientos noventa y un mil ciento sesenta y cuatro) Acciones se encuentran en la tesorería de la Emisora, como consecuencia de un aumento de capital aprobado por la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Emisora el pasado 15 de junio de 2015. A esta fecha no existen acciones representativas de la parte variable del capital social de la Emisora. Las Acciones objeto de la Oferta en México y las Acciones objeto de la Oferta Internacional (ambas, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México y de la Opción de Sobreasignación Internacional) representan, inmediatamente antes de la Oferta Global, 12.99% y 6.93%, respectivamente, del capital social total de la Emisora, es decir, en conjunto, el 19.92% del total de las acciones del capital social total de la Emisora después de la Oferta Global. Suponiendo que los Intermediarios Colocadores ejerzan en su totalidad las Opciones de Sobreasignación, inmediatamente después de la Oferta Global, el capital social suscrito y pagado de la Compañía estará representado por un total de 3,104,154,479 Acciones correspondientes a la parte fija del capital; y se habrán colocado entre el público un total de 618,240,000 Acciones (de las cuales, 403,240,000 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta en México y 215,000,000 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta Internacional) que representarán el 19.92% del capital social total suscrito y pagado de la Emisora, monto que resulta inferior al total de acciones emitidas a consecuencia del aumento de capital aprobado el pasado 15 de junio de 2015 por la asamblea, el cual fue de 658,391,164 Acciones. En el supuesto que los Intermediarios Colocadores no ejerzan en su totalidad las Opciones de Sobreasignación, inmediatamente después de la Oferta Global el capital social suscrito y pagado de la Emisora estará representado por un total de 3,023,514,479 Acciones, correspondientes a la parte fija del capital social; y se habrán colocado entre el público un total de 537,600,000 Acciones (de las cuales, 350,643,479 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta en México y 186,956,521 Acciones se habrán colocado a través de la Oferta Internacional) que representarán el 17.78% del capital social total suscrito y pagado de la Emisora. El número de Acciones materia de la Oferta en México y la Oferta Internacional, respectivamente, puede variar una vez concluida la Oferta Global, debido a la redistribución de las mismas entre los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Colocadores Internacionales, que se lleve a cabo antes de la Fecha de Liquidación, conforme a lo previsto en el contrato entre sindicatos suscrito por los Intermediarios Colocadores.
Aprobación Corporativa	La Oferta Global, así como todos los actos relacionados con la misma, fueron aprobados mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Emisora, de fecha 15 de junio de 2015, la cual consta en la escritura pública número 421 de fecha 15 de junio de 2015, otorgada ante la fe del licenciado Gonzalo Galindo García, notario público número 115 con residencia en San Pedro Garza García, Nuevo León.
Inscripción y Listado……	La totalidad de las acciones representativas del capital social de la Emisora han quedado inscritas en el RNV bajo el número 2787-

	1.00-2015-001 y las Acciones materia de la Oferta Global han sido listadas en el listado de valores autorizados para cotizar en la BMV. Con anterioridad a la Oferta Global no ha existido mercado público alguno para las Acciones de la Compañía en México, los Estados Unidos o cualquier otro país. La Compañía no puede garantizar que se desarrollará un mercado secundario para las Acciones, o que de llegar a desarrollarse dicho mercado, éste se sostendrá.
Destino de los recursos……	Los recursos netos obtenidos por la Emisora una vez concluida la Oferta Global serán de Ps. 10,359 millones (EUA$660 millones), sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, y de Ps. 11,928 millones, considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y después de deducir los descuentos, comisiones y gastos estimados a ser cubiertos por la Emisora. Los recursos netos obtenidos por la Emisora una vez concluida la Oferta en México serán Ps. 6,842 millones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y de Ps. 7,878 millones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México, después de deducir los descuentos, comisiones y gastos estimados a ser cubiertos por la Emisora. Los recursos netos obtenidos por la Emisora una vez concluida la Oferta Internacional serán de Ps. 3,517 millones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y de Ps. 4,050 millones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional, después de deducir los descuentos, comisiones y gastos estimados a ser cubiertos por la Emisora. De los recursos brutos de la Oferta Global, se tiene la intención de destinar la cantidad de Ps. 2,353 millones (EUA$150 millones) para fines corporativos en general, incluyendo financiar los planes de crecimiento de la Compañía, así como para pagar descuentos, comisiones y gastos de la oferta, y el remanente, es decir, la cantidad de Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) para pagar distribuciones a los accionistas actuales, Alfa y Ford. Si las Opciones de Sobreasignación son ejercidas por los Intermediarios Colocadores, los recursos adicionales de la Oferta Global serían destinados al pago de distribuciones a los accionistas actuales de la Emisora. Para mayor información respecto al pago de distribuciones a los accionistas de la Emisora, ver Sección “Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales – Información Financiera pro forma consolidada no auditada” del presente Prospecto.
Dividendos……	Para mayor detalle respecto a la política de dividendos de la Compañía, ver Sección “Dividendos y Política de Dividendos” del presente Prospecto.
Derechos de voto.....	Todos los tenedores de Acciones tienen derecho a un voto por acción en cada una de las asambleas generales de accionistas de la Compañía. Para mayor detalle respecto a los derechos de voto, ver Sección “Descripción del Capital Social” del presente Prospecto.
Cambio de Control	Las disposiciones de la legislación mexicana y los estatutos sociales de la Compañía hacen difícil y costoso para cualquier persona realizar una oferta pública de adquisición o intento de toma de control de la Compañía. Los estatutos de la Compañía contienen disposiciones que, entre otras cosas, requieren la aprobación del consejo de administración de la Compañía antes de que cualquier

	persona, grupo de personas o un consorcio (según dichos términos se definen en la Ley del Mercado de Valores) lleven a cabo la adquisición del (i) 6% o más del capital social de la Compañía o (ii) 30% o más del capital social de la Compañía y, en el caso del punto (ii), si se obtiene dicha aprobación, el adquirente estará obligado hacer una oferta pública para adquirir el 100% del capital social de la Compañía a un precio igual al que sea mayor entre (x) el valor contable por acción de las acciones en su último informe trimestral a la CNBV y la BMV, o (y) el precio más alto de la media ponderada por volumen de las transacciones efectuadas durante los 30 días de cotización de las acciones representativas del capital social de la Compañía previo a la oferta pública de adquisición, durante un periodo que no podrá exceder de seis meses. Estas disposiciones podrían obstaculizar considerablemente la capacidad de un tercero, distinto de Alfa, para controlar a la Compañía. Véase "Descripción del Capital Social - Disposiciones Tendientes a Impedir Cambios de Control".
Accionista Controlador.....	A la fecha, Alfa es propietario del 93.24% de las acciones ordinarias de la Compañía. Dicha tenencia accionaria es suficiente para que Alfa controle la mayoría de las decisiones de accionistas y para que designe a la mayoría de los miembros que integran el consejo de administración de la Compañía. Después de efectuar la Oferta Global, Alfa será propietario de 76.66% de las acciones ordinarias de la Compañía (o del 74.67% considerando el ejercicio completo de las Opciones de Sobreasignación). Dicha tenencia accionaria es suficiente para que Alfa continúe controlando la mayoría de las decisiones de accionistas y para que designe a la mayoría de los miembros del consejo de administración de la Compañía.
Régimen fiscal.....	El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones a través de la BMV por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero está previsto en los artículos 18 fracción IV, 22, 129, 161 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.
Acuerdo de Restricción de Transmisión.....	La Compañía, Alfa y Ford, que son los propietarios de sustancialmente la totalidad del capital social de la Compañía, han acordado que, sujeto a ciertas excepciones limitadas, ni la Compañía ni ellos ofrecerán, venderán, acordarán vender, darán en prenda, otorgarán opciones de compra, realizarán ventas en corto ni de manera alguna enajenarán cualesquiera Acciones, u otro valor sustancialmente similar a, convertible en, o intercambiable por, o que represente el derecho a recibir Acciones, hasta concluido el periodo de 180 días naturales siguiente a la fecha de registro en la BMV, salvo que cuenten con el consentimiento previo y por escrito por parte de los Intermediarios Colocadores. Ver Sección “Plan de Distribución” del presente Prospecto.
Intermediarios Colocadores Mexicanos	Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.
Intermediarios Colocadores Internacionales	Deutsche Bank Securities, Inc., Goldman, Sachs & Co. y J.P. Morgan Securities LLC.
Posibles Adquirentes	Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas y morales mexicanas y extranjeras cuando su régimen de inversión lo prevea

	expresamente.
Autorización de la CNBV.....	La CNBV autorizó la Oferta en México mediante oficio No. 153/5467/2015 de fecha 26 de junio de 2015. Las acciones representativas del capital social de la Emisora se encuentran inscritas en el RNV bajo el número 2787-1.00-2015-001.

RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DATOS ADICIONALES

El siguiente resumen de la información financiera y datos adicionales de la Compañía debe leerse en conjunto con los Estados Financieros Auditados, los Estados Financieros Intermedios No Auditados y la información contenida en las secciones tituladas "Presentación de Información Financiera y Algunos Datos Adicionales", "Información Financiera Histórica Seleccionada y Datos Adicionales" y "Comentarios y Análisis de la Administración Sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación" que aparecen en otras partes de este Prospecto.

La información financiera consolidada mostrada a continuación al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se deriva de los Estados Financieros Anuales Auditados de la Compañía, preparados de conformidad con IFRS, que aparecen en otra parte de este Prospecto. La información financiera al 31 de marzo de 2015 y por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y 2014 se deriva de los Estados Financieros Intermedios No Auditados, que fueron preparados de conformidad con la IAS 34, que aparecen en otra parte de este Prospecto.

	Por los años concluidos el 31 de diciembre				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo		
	2014[1]	2014	2013	2012[3]	2015[2]	2015	2014
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)
				(en millones)			
Estado de Resultados							
Ingresos	4,624	61,490	56,474	51,385	1,173	17,518	15,946
Costo de ventas	(3,945)	(52,456)	(48,597)	(44,621)	(974)	(14,549)	(13,536)
Utilidad bruta	679	9,034	7,877	6,763	199	2,968	2,410
Gastos de administración y ventas	(270)	(3,587)	(3,344)	(3,243)	(69)	(1,036)	(849)
Otros ingresos (gastos), neto	5	61	160	(332)	(0)	(2)	16
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	414	5,508	4,693	3,189	129	1,930	1,576
Partidas no recurrentes[3]	-	-	-	367	-	-	-
Utilidad de operación	414	5,508	4,693	3,556	129	1,930	1,576
Ingresos financieros[4]	22	299	39	56	1	8	7
Gastos financieros[5]	(75)	(998)	(1,495)	(1,449)	(27)	(405)	(240)
Resultado financiero, neto	(53)	(699)	(1,456)	(1,393)	(27)	(397)	(232)
Participación en resultados de asociadas	3	39	19	38	(0)	(4)	1
Utilidad antes de impuestos	365	4,848	3,256	2,201	102	1,529	1,344
Impuestos a la utilidad	(109)	(1,453)	(512)	(1,037)	(30)	(449)	(422)
Utilidad neta del periodo	255	3,394	2,744	1,164	72	1,081	922
Utilidad por acción de operaciones:							
Utilidades básicas y diluidas por acción	0.29	3.90	3.15	1.34	0.08	1.24	1.06
Dividendos en efectivo por acción[8]	0.07	0.96	-	0.16	-	-	-
Número de acciones en circulación	870	870	870	870	870	870	870

	Al 31 de diciembre			Al 31 de marzo	
	2014[1]	2014	2013	2015[2]	2015
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)
Estado de Situación Financiera					
Activos			*(en millones)*		
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	66	976	1,783	66	996
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	27	390	361	22	340
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	469	6,902	6,225	595	9,021
Inventarios	576	8,472	6,912	572	8,666
Instrumentos financieros derivados	1	8	-	5	75
Pagos anticipados	17	251	242	16	247
Total activo circulante	1,155	16,998	15,523	1,276	19,344
Activo no circulante:					
Propiedades, plantas y equipos, neto	2,211	32,535	29,324	2,150	32,575
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	470	6,911	6,425	443	6,717
Impuestos diferidos a la utilidad	80	1,173	1,383	81	1,225
Instrumentos financieros derivados	2	27	-	4	58
Otras cuentas por cobrar no circulantes	35	513	275	35	528
Otros activos no circulantes	64	935	517	71	1,075

	Al 31 de diciembre			Al 31 de marzo	
	2014[1]	2014	2013	2015[2]	2015
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)
Total activo no circulante	2,860	42,093	37,923	2,783	42,177
Total de activo	4,015	59,091	53,445	4,060	61,521
Pasivos					
Pasivo circulante:					
Deuda a corto plazo	325	4,784	1,954	360	5,460
Proveedores y otras cuentas por pagar	865	12,737	11,708	925	14,013
Impuesto sobre la renta por pagar	43	631	449	56	847
Instrumentos financieros derivados	0	3	68	0	4
Otros pasivos	57	846	1,026	63	958
Total pasivo circulante	1,291	19,000	15,206	1,404	21,283
Pasivo no circulante:					
Deuda a largo plazo	1,025	15,087	17,207	983	14,897
Instrumentos financieros derivados	55	804	312	70	1,062
Impuestos diferidos a la utilidad	133	1,956	1,556	130	1,966
Beneficios a empleados	47	690	581	44	673
Otros pasivos no circulantes	4	57	-	1	18
Total pasivo no circulante	1,263	18,593	19,656	1,228	18,616
Total de pasivo	2,554	37,593	34,861	2,633	39,899
Capital Contable					
Participación controladora:					
Capital social	59	874	874	58	874
Utilidades retenidas	1,325	19,506	16,976	1,358	20,586
Otras reservas	75	1,101	722	10	145
Total participación controladora	1,460	21,481	18,572	1,426	21,605
Participación no controladora	1	17	12	1	17
Total capital contable	1,461	21,498	18,584	1,427	21,622
Total Pasivo y Capital Contable	4,015	59,091	53,445	4,060	61,521

	Por los años concluidos el 31 de diciembre				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo		
	2014[1]	2014	2013	2012	2015[2]	2015	2014
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)
Otra Información Financiera/Operativa			*(en millones, salvo indicación en contrario)*				
UAFIDA Ajustado[8]	700	9,304	7,998	6,690	197	2,947	2,486
Flujos de efectivo:							
Actividades de operación	524	6,974	8,185	6,930	112	1,669	118
Actividades de inversión	(381)	(5,066)	(3,945)	(7,175)	(101)	(1,502)	(977)
Actividades de financiamiento	(200)	(2,661)	(3,173)	45	(10)	(146)	(215)
Volumen (millones de unidades equivalentes)	49	49	48	42	13	13	13

(1) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de (i) Ps. 14.7180 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de diciembre de 2014, únicamente por lo que respecta al estado de situación financiera y (ii) Ps. 13.2983 por Dólar, el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, por lo que respecta al resto de la información financiera distinta al estado de situación financiera. Estas conversiones de referencia no debe interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Ver sección "Información sobre Tipos de Cambio" del presente Prospecto.

(2) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de (i) Ps. 15.1542 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de marzo de 2015, únicamente por lo que respecta al estado de situación financiera y (ii) Ps. 14.9303 por Dólar, el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día durante el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, por lo que respecta al resto de la información financiera distinta al estado de situación financiera. Estas conversiones de referencia no debe interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Ver sección "Información sobre Tipos de Cambio" del presente Prospecto.

(3) Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios como se indica en la Nota 2 de los Estados Financieros Anuales Auditados.

(4) Partidas no recurrentes en 2012 consistieron en la compra a precio de ganga de Ps. 367 millones por la adquisición de J. L. French.

(5) Incluye una ganancia de tipo de cambio por el monto de Ps. 266 millones en 2014 y Ps. 3 millones por el primer trimestre de 2014.

(6) Incluye una pérdida de tipo de cambio por el monto de Ps. 162 millones en 2013, Ps. 395 millones en 2012 y Ps. 136 millones por el primer trimestre de 2015.

(7) En 2014 y en 2012 se pagaron dividendos por Ps. 836 millones y Ps. 137 millones, respectivamente. En 2013 no se pagaron dividendos.

(8) La Compañía utiliza el UAFIDA Ajustado únicamente debido a que cree que el UAFIDA Ajustado ayuda a entender mejor su desempeño financiero. Además, la Compañía considera que el UAFIDA Ajustado representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, el UAFIDA Ajustado no es una partida

financiera reconocida por las IFRS y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero, o como sustituto de los flujos de efectivo generados de sus operaciones al medir la liquidez de la Compañía. El UAFIDA Ajustado tiene limitaciones significativas que afectan su valor como instrumento de medición de la rentabilidad general de la Compañía debido a que no toma en consideración ciertos costos constantes que pueden afectar sustancialmente dicha rentabilidad, como es el caso de los intereses devengados, los impuestos a la utilidad, la depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes, y el efecto de los instrumentos financieros derivados (salvo los que cumplen con los requisitos necesarios para su clasificación como instrumentos de cobertura de conformidad con las IFRS). Es posible que la Compañía calcule su UAFIDA Ajustado en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares. Véase sección "—Presentación de la Información Financiera y Otros Datos".

La siguiente tabla contiene una conciliación entre el UAFIDA Ajustado y la utilidad (pérdida) para cada uno de los periodos presentados.

	Por los años concluidos el 31 de diciembre				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo		
	2014[1]	2014	2013	2012	2015[2]	2015	2014
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)
				(en millones)			
Utilidad antes de impuestos	365	4,848	3,256	2,201	102	1,529	1,344
Depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes	285	3,784	3,282	3,286	68	1,017	909
Baja de activos no circulantes	1	12	23	214	0	-	1
Resultado financiero, neto	53	699	1,456	1,393	27	397	232
Participación en resultados de asociadas	(3)	(39)	(19)	(38)	0	4	(1)
Partidas no recurrentes	-	-	-	(367)	-	-	-
UAFIDA Ajustado	700	9,304	7,998	6,690	197	2,947	2,486

Información Financiera pro forma consolidada no auditada

El 27 de mayo de 2015, los accionistas de la Emisora aprobaron un aumento en la parte fija del capital social por un monto de Ps. 14.2 miles de millones mediante la capitalización de utilidades retenidas.

El 28 de mayo de 2015, la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Emisora aprobó la absorción por fusión de GIALFA. Toda vez que GIALFA era una sociedad controlada por Alfa, la fusión fue considerada como una reestructura corporativa de compañías bajo un control común. Como resultado de lo anterior, los activos de GIALFA fueron contabilizados a valor histórico en libros conforme a los estados financieros históricos de Alfa, resultando un incremento en el capital neto y cuentas por cobrar de la Emisora, por Ps. 55 millones (EUA$4 millones), resultando también la absorción de activos y pasivos de GIALFA, por parte de la Emisora.

El 29 de mayo de 2015, los accionistas de la Emisora aprobaron un decreto y pago de dividendos por un monto de Ps. 937 millones (EUA$60.9 millones), el cual fue íntegramente pagado el 1 de junio de 2015.

El 5 de junio de 2015, los accionistas de la Emisora aprobaron una distribución a los accionistas por un monto de Ps 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones), derivado de una reducción en la parte fija del capital social de la Emisora sin afectar la proporción de las acciones que cada uno de los accionistas posee, generándose una cuenta por pagar a favor de Alfa y Ford, en el entendido que dicha distribución deberá ser efectuada a más tardar el 31 de agosto de 2015 y la cual no está sujeta a una aprobación posterior por parte de la asamblea de accionistas de la Emisora. La distribución de capital no generó impuesto sobre la renta a cargo de la Emisora toda vez que se tuvo beneficios fiscales disponibles para compensar el monto de las distribuciones de capital. Considerando el precio de colocación de Ps. 20.0 por Acción, y asumiendo que las Opciones de Sobreasignación no sean ejercidas en su totalidad por los Intermediarios Colocadores, el monto a ser distribuido a los accionistas actuales de la Emisora, Alfa y Ford, se reduciría de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones), monto que fue aprobado por la asamblea de accionistas, a Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) por lo que en tal caso, la cuenta por pagar correspondiente se reduciría y los estatutos sociales de la Emisora serían modificados a efecto de ajustar la parte fija de su capital social, después de concluida la Oferta Global. Ver Secciones "Destino de los Recursos" y "Capitalización" del presente Prospecto.

El estado de situación financiera pro forma consolidado no auditado de la Emisora al 31 de marzo de 2015 que se muestra a continuación, ha sido preparado únicamente con fines informativos, a efecto de señalar el efecto pro forma de sus cuentas por cobrar y de su capital neto en relación con (i) la capitalización de utilidades retenidas; (ii) la absorción por fusión de GIALFA, (iii) la distribución de dividendos por Ps. 937 millones (EUA$60.9 millones) efectuada el 1 de junio de 2015; y (iv) el incremento de pasivos por las cuentas por pagar que derivan las distribuciones de capital por Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones) a favor de los accionistas

de la Emisora, como si las mismas hubieren ocurrido el 31 de marzo de 2015. Estas operaciones no tienen efecto alguno respecto el estado de resultados.

La información presentada a continuación es únicamente para fines ilustrativos. El estado de situación financiera pro forma consolidado no auditado, no pretende reflejar la condición financiera que la Emisora tendría actualmente si la capitalización de utilidades retenidas, la fusión con GIALFA, el pago de dividendos y las distribuciones de capital a los accionistas hubieran ocurrido el 31 de marzo de 2015. Adicionalmente, dicho balance pro forma consolidado no auditado, no pretende proyectar la condición financiera de la Emisora a una fecha futura.

Adicionalmente, considerando el precio de colocación de Ps. 20.0 por Acción, y asumiendo que las Opciones de Sobreasignación no sean ejercidas en su totalidad por los Intermediarios Colocadores, el monto a ser distribuido a los accionistas actuales de la Emisora, Alfa y Ford, se reduciría de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones) según se señala en el balance consolidado pro forma no auditado, a Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) y el remanente de la cuenta por pagar sería reducida con posterioridad al cierre de la Oferta Global. Si las Opciones de Sobreasignación son ejercidas por los Intermediarios Colocadores, los recursos adicionales de la Oferta Global serían destinados al pago de distribuciones a los accionistas actuales de la Emisora.

Balance General No Auditado Pro Forma

	Histórico no auditado al 31 de marzo de 2015	Ajustes Pro forma	Pro forma no auditado al 31 de marzo de 2015
		(Ps. millones)	
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	996	(937)	59
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	340	-	340
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	9,021	57	9,078
Inventarios	8,666	-	8,666
Instrumentos financieros derivados	75	-	75
Pagos anticipados	247	-	247
Total activo circulante	19,344	(880)	18,464
Activo no circulante:			
Propiedades, plantas y equipos, neto	32,575	-	32,575
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	6,717	-	6,717
Impuestos diferidos a la utilidad	1,225	-	1,225
Instrumentos financieros derivados	58	-	58
Otras cuentas por cobrar no circulantes	528	-	528
Otros activos no circulantes	1,075	-	1,075
Total activo no circulante	42,177	-	42,177
Total de activo	61,521	(880)	60,641
Pasivos			
Pasivo circulante:			
Deuda a corto plazo	5,460	-	5,460
Proveedores y otras cuentas por pagar	14,013	-	14,013
Impuesto sobre la renta por pagar	847	-	847
Instrumentos financieros derivados	4	-	4
Cuentas por pagar a los accionistas	-	10,838	10,838
Otros pasivos	958	-	958
Total pasivo circulante	21,283	10,838	32,121
Pasivo no circulante:			
Deuda a largo plazo	14,897	-	14,897
Instrumentos financieros derivados	1,062	-	1,062
Impuestos diferidos a la utilidad	1,966	-	1,966
Otros pasivos no circulantes	673	-	673
Beneficios a empleados	18	-	18
Total pasivo no circulante	18,616	-	18,616
Total de pasivo	39,899	10,838	50,737
Capital Contable			
Participación controladora:			
Capital social	874	3,413	4,287
Utilidades retenidas	20,586	(15,131)	5,455
Otras reservas	145	-	145
Total participación controladora	21,605	(11,718)	9,887

	Histórico no auditado al 31 de marzo de 2015	Ajustes Pro forma	Pro forma no auditado al 31 de marzo de 2015
		(Ps. millones)	
Participación no controladora	17	-	17
Total capital contable	21,622	(11,718)	9,904
Total Pasivo y Capital Contable	61,521	(880)	60,641

La información financiera pro forma presentada anteriormente, no ha sido revisada por el auditor externo. Nótese que no está siendo incluida información financiera pro forma comparada con el ejercicio 2014.

Utilidades por Acción No Auditadas Pro Forma

El siguiente cálculo de utilidades por acción pro forma por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, asume que las 250,246,800 Acciones señaladas a continuación, serán destinadas al pago de distribuciones pendientes de pago a los accionistas de la Emisora, al inicio de cada uno de dichos periodos y también asume que los recursos de la Oferta Global serán destinados para pagar la cuenta por pagar de Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) a favor de los accionistas actuales, Alfa y Ford, (considerando el precio de colocación inicial de Ps. 20.0 por Acción y sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación otorgadas por la Compañía a los Intermediarios Colocadores).

Promedio ponderado histórico de acciones en circulación	2,485,914,479
Acciones a ser emitidas en exceso a los recursos para el pago de la distribución:	
Distribución a los accionistas (cuenta por pagar a los accionistas)	Ps. 8,399 millones
Menos: Utilidades del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, previo a la declaración de la distribución	Ps. 3,394 milliones
Distribución a los accionistas que se considera aprobar con los recursos de la Oferta Global	Ps. 5,005 milliones
Acciones que se estima destinar al pago de la distribución de Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) a los accionistas (considerando el precio de colocación inicial de Ps. 20.0 por Acción)	250,246,800
Promedio ponderado pro forma de acciones en circulación, básico y diluido	2,736,161,279

Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014 y de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, las utilidades por Acción fueron de Ps. 3.90 y Ps. 1.24, respectivamente. Las utilidades por acción no auditadas por forma para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014 y de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, habría sido de Ps. 1.24 y Ps. 0.39, respectivamente.

FACTORES DE RIESGO

Toda inversión en las Acciones está sujeta a riesgos e incertidumbres. Los inversionistas deben evaluar cuidadosamente los riesgos descritos a continuación en adición a cualquier otra información contenida en este Prospecto antes de decidir adquirir cualesquiera Acciones. La materialización de cualquiera de estos riesgos podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados de operación podrían afectar de manera adversa el valor o la liquidez de las Acciones y resultar en una pérdida total o parcial de la inversión que se efectúe en las Acciones. Riesgos e incertidumbres adicionales que no son actualmente conocidas por la Compañía o que no son actualmente consideradas como adversas, podrían llegar a afectar de manera adversa a la Compañía, lo cual también podría resultar en una pérdida total o parcial de la inversión que se efectúe en las Acciones.

Riesgos relacionados con el negocio de la Compañía

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

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

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

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

La demanda de productos está directamente relacionada con la producción de vehículos automotrices de los principales clientes de la Compañía. La venta automotriz y su producción pudieran verse afectadas por las condiciones económicas generales y de la industria, temas laborales, precios del combustible, requerimientos regulatorios, iniciativas gubernamentales, acuerdos comerciales, disponibilidad y costo del crédito, confianza del consumidor, disponibilidad de incentivos gubernamentales y otros factores. La industria global automotriz se caracteriza por una fuerte competencia entre los clientes de la Compañía. Se espera que estas desafiantes condiciones de la industria continúen en el futuro previsible.

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

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

Nemak está expuesto a riesgos relacionados con la concentración de sus clientes. Ocho grupos globales (Ford, GMC, Fiat-Chrysler, Volkswagen Group, Hyundai-KIA, BMW, Renault-Nissan y Daimler) representaron el 94% y 95% del volumen equivalente al año concluido el 31 de diciembre de 2014 y los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, respectivamente. En 2014, tres grupos, Ford (34%), GMC (25%) y Fiat-Chrysler (13%), representaron el 72% de las ventas de la Emisora. Una pérdida en volumen de pedidos o una pérdida de participación de mercado de cualquiera de estos grandes clientes podrían afectar adversa y significativamente los resultados del negocio y dificultar el cumplimiento con los compromisos financieros.

Los proveedores de la Compañía podrían también verse afectados por las condiciones de la industria. Una baja producción automotriz a nivel global, desestabilidad en los mercados de crédito y volatilidad de la materia prima,

energía y costo de productos básicos podrían generar incertidumbres financieras a la base de proveedores y un aumento en el riesgo por dificultades de suministro.

Cualquier cambio en la situación financiera de los clientes de la Compañía podría afectar adversamente la disponibilidad de crédito o costo de los préstamos lo cual podría adversamente afectar el negocio.

El posible deterioro de la condición económica de los clientes, incluyendo la situación financiera u operativa de los principales OEMs, podría limitar significativamente el acceso al crédito, que tradicionalmente se utiliza para financiar las inversiones en activos fijos. Una disminución en la venta y producción automotriz por parte de los clientes de la Compañía podría, en un futuro, impactar negativamente el acceso al crédito, que afectaría adversamente el negocio, resultados de operación y condición financiera.

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

Todos los clientes de Nemak siguen planes de producción que podrían variar substancialmente en el tiempo. Esto requiere que las operaciones de la Compañía sean flexibles e implique vulnerabilidad a cambios inesperados en la demanda, ya que se deben realizar pedidos de materia prima, preparar y asignar líneas de producción con anticipación para la entrega del producto. Los clientes podrían anunciar cortes en sus planes de requerimientos para uno o varios modelos con poca anticipación, dejando a la Compañía potencialmente con un exceso de capacidad de producción e inventario de componentes para dichos modelos, especialmente en el caso de componentes especiales hechos a la medida para un cliente o producto final. Dicha imprevisibilidad podría afectar adversamente al negocio, su situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Adicionalmente, los resultados de operación de Nemak son en cierta medida estacionales y dependientes de los ciclos de producción de los clientes. Véase Nota 2 de los Estados Financieros Intermedios No Auditados de la Compañía.

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

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

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

Altos costos de materias primas podrían afectar negativamente la rentabilidad.

Los costos de materias primas, energía y productos básicos han sido volátiles a nivel global en los últimos años. En el pasado, las estrategias para mitigar el impacto de dichos costos más altos, junto con las negociaciones comerciales con los clientes y proveedores, no han logrado y podrían tampoco lograr en un futuro compensar completamente este impacto negativo. Estos costos siguen siendo volátiles y podrían tener un impacto adverso en la rentabilidad en el futuro previsible. Adicionalmente, es posible que los incrementos en costos tengan efectos mayores a los proyectados en la situación financiera y rentabilidad de la Compañía.

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

La Compañía depende de un suministro confiable de aluminio y otras materias primas, energía y otros componentes. El negocio podría ser sujeto a retrasos periódicos en la entrega de estos materiales, energía y componentes. La aleación de aluminio representa un costo importante en los costos de venta de Nemak. En algunas jurisdicciones, como Estados Unidos, Brasil, Europa y Asia una parte importante del suministro de aleación de aluminio proviene de

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

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

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

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

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

En caso que una demanda de responsabilidad fuera exitosa, la aseguradora podría no cubrir la totalidad de las responsabilidades en las que se incurra, y es probable que no se pueda mantener la cobertura de dicho seguro, obtener uno similar a un costo razonable o algún otro seguro. Respecto a los componentes fabricados por un tercero, las indemnizaciones contractuales acordadas podrían ser limitadas e insuficientes para cubrir demandas en contra de la Compañía y el pago de dichas indemnizaciones podría estar sujeto a la obtención de una resolución definitiva por parte de las autoridades competentes, lo cual podría tomar tiempo y la Compañía podría incurrir en costos adicionales. En caso de no contar con un adecuado seguro o contrato de indemnización, las demandas de responsabilidad relativas a productos defectuosos podrían tener efectos materiales adversos en el desempeño de ventas y en el negocio, situación financiera y resultados de operación. Adicionalmente, aun cuando una demanda de responsabilidad no sea exitosa parcialmente o en su totalidad, genera publicidad negativa de los productos afectando la reputación, negocio y resultados de operación.

La Compañía podría tener cobertura de seguro insuficiente para enfrentar futuras responsabilidades, incluyendo litigios por demandas, ya sea debido a límites de protección o por aseguradoras que traten de negar cobertura por dichas responsabilidades, en ambos casos, se podría tener efectos negativos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

Aunque los OEMs envían órdenes de compra para la mayoría de sus requisiciones, estas órdenes de compra generalmente indican toda o una parte de los requerimientos de los OEMs de un programa de motor, en particular para los componentes que Nemak produce, no para la compra de una cantidad específica de componentes. Los clientes de la Compañía pueden cancelar órdenes de compra unilateralmente. Si el cliente cancelara un programa de motor o se negara a aceptar la entrega de producto terminado, no se podría recuperar la inversión total relacionada con ese programa y se incurriría en pérdidas que tendrían un efecto significativamente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

En caso de causar un paro en la producción de algún cliente, éste podría exigirnos la debida compensación por sus pérdidas y gastos incurridos. Estas pérdidas y gastos podrían ser significativas y pueden incluir pérdidas derivadas como las utilidades perdidas. Cualquier interrupción en la cadena de suministro, aunque sea menor, podría potencialmente causar el cierre de la línea de ensamblaje de algún cliente y si este cierre se debe a causas bajo el control de la Compañía, expone a la Compañía a reclamos por compensación material. Si un cliente detiene la producción debido al incumplimiento a la entrega a tiempo de otro proveedor, es poco probable que la Compañía reciba alguna compensación parcial o total.

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

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

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

En todos los contratos se estipula trasladar al cliente las fluctuaciones en el precio del aluminio para minimizar los riesgos relacionados con las fluctuaciones del precio en el mercado de aleación de aluminio; sin embargo, puede existir un desfase en la aplicación de dichas fluctuaciones a los OEMs. Esto se debe a que cada OEM usa su propia fórmula para estimar el precio del aluminio, expresando precios de mercado con base en un período promedio que puede variar de uno a tres meses. Como resultado, la base de cada OEM para determinar el precio puede diferir de la base en que Nemak compra el aluminio y en consecuencia, cualquier incremento sustancial en el precio del aluminio podría no repercutirse en su totalidad a los clientes y tener efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

La Compañía trabaja con los OEMs en el desarrollo de programas para modelos en etapas de planeación que no se producirán hasta dentro de seis u ocho años. No se puede asegurar que estos nuevos productos cumplirán las

expectativas del consumidor, o que dichos modelos serán exitosos en su introducción. El negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas de éxito de la Compañía podría verse afectados en forma adversa por el rediseño de modelos existentes, o si dichos nuevos modelos no se introducen con éxito.

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

En los últimos años, los OEMs han reducido el número de proveedores a los que les compran partes automotrices. Los OEMs también reducen costos utilizando partes comunes y sistemas en plataformas automotrices; así como realizando asociaciones estratégicas para reducir sus costos de adquisición. Como resultado de dichas estrategias, la industria automotriz tiende a reducir el número de plataformas de tren motriz, con el beneficio para los proveedores que las plataformas que permanecen son de mayor volumen. La anticipación de mayores volúmenes, ha resultado en una presión por parte de los OEMs por reducir precios y obtener descuentos de proveedores, así como un aumento en la competencia en precios entre los mismos. En caso que se acepte una reducción de precios o un descuento como resultado de la presión del cliente o de la competencia en precios, sería difícil para la Compañía compensar los resultados de la reducción de ingresos a través del correspondiente ahorro en costos. Si no se logra lo anterior, se podría afectar en forma adversa los márgenes y resultados de operación de la Compañía.

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

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

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

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

Nemak cuenta con más de 21,600 trabajadores en sus instalaciones a nivel mundial. Cualquier aumento significativo en los costos laborales, deterioro de las relaciones con los trabajadores, disminución o paro de labores en cualquiera de las ubicaciones, ya sea debido a actividades sindicales, rotación de trabajadores, cambios en la Ley Federal del Trabajo aplicable en México o bien, cambios a la forma en la que se interprete su contenido, o en legislación similar aplicable en otras jurisdicciones, regulaciones laborales de los países en los que la Compañía opera, etc., tendrá un efecto adverso y significativo en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Una huelga, disminución de labores u otros disturbios laborales podrían, en algunos casos, impedir la capacidad de suministrar producto al cliente, lo que resultaría en una reducción de las ventas netas. Aproximadamente el 86% de la fuerza de trabajo está sindicalizada. Generalmente, se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual (aunque varía en cada región). Los aumentos salariales se aplican también anualmente. La Compañía no puede predecir el resultado de estas negociaciones y en caso de surgir alguna diferencia significativa durante las negociaciones, o algún conflicto, el negocio, su situación financiera, resultados de operación y perspectivas se verán negativamente afectadas.

Fallas inesperadas en equipo podrían generar interrupciones o cierres.

Interrupciones en la capacidad de producción podrían incrementar costos de producción y reducir ventas y ganancias durante dichos períodos. Las plantas de Nemak también están expuestas a riesgos de pérdidas catastróficas debido a eventos no anticipados como desastres naturales, incendios o explosiones. Los procesos de manufactura dependen de piezas de equipo críticas, y este equipo puede sufrir inactividad debido a fallas no anticipadas. En el futuro y debido a dichas fallas, se podría experimentar cierre de ubicaciones o períodos de

producción reducida. Las interrupciones inesperadas en las capacidades de producción pueden afectar en forma adversa la productividad y situación financiera. Además, cualquier interrupción en la capacidad de producción puede requerir realizar inversiones significativas en activo fijo para remediar los problemas, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para la operación. Es posible que el seguro no cubra dichas pérdidas. Adicionalmente, cualesquiera interrupciones a largo plazo del negocio, podrían afectar la reputación y resultar en una pérdida de clientes, lo que afectaría en forma negativa el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

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

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

Nemak podría ser incapaz de responder con la prontitud necesaria a cambios en regulaciones, tecnología y riesgos tecnológicos y de desarrollar la propiedad intelectual hacia productos comercialmente viables.

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

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

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

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

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

Se podrían sufrir pérdidas ocasionadas por instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El éxito de la Compañía depende en gran medida del talento, experiencia y esfuerzo del equipo directivo y personal clave adicional. La Compañía requiere tener un equipo directivo experimentado y completo, así como trabajadores altamente calificados; en consecuencia, la pérdida de los servicios de uno o más miembros del equipo directivo la alta dirección o trabajadores con habilidades críticas, podría tener efectos negativos en el negocio, situación financiera y resultados de operación. Si no se puede atraer y retener trabajadores altamente calificados, talentosos y comprometidos, la capacidad de implementar los objetivos de la Compañía se verá afectada.

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

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

contractuales para pagar principal, intereses y dividendos, cualquier acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro llegare a imponer una restricción a las subsidiarias de la Emisora para hacer pagos de principal, intereses y dividendos a la Emisora, podría afectar su capacidad para pagar la deuda y otros gastos.

En general, las sociedades mexicanas pueden pagar dividendos a sus accionistas en el caso de que dicho pago de dividendos y los estados financieros que reflejen utilidades netas distribuibles sean aprobados por sus asambleas de accionistas, después del establecimiento de las reservas legales y sólo si todas las pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores han sido absorbidas o pagadas.

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

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

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

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

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

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

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

Alfa y Ford también acordaron otorgar a Ford el derecho a designar a dos miembros del consejo de administración de la Emisora, y sus respectivos suplentes, una vez que se lleve a cabo la Oferta Pública. Los intereses de Ford podrían ser distintos a los intereses de los inversionistas como tenedores de Acciones en aspectos materiales.

Adicionalmente, la Emisora realiza transacciones relevantes con Alfa y sus afiliadas, incluyendo ciertos servicios administrativos y corporativos que obtiene de Alfa. Una gran parte de estas transacciones ocurren en el curso ordinario del negocio. De la misma forma, se realizan transacciones con Ford, mismas que se operan con base en estándares del mercado y bajo términos estrictamente comerciales; sin embargo, en caso de no realizarse de acuerdo a los estándares del mercado, la competitividad y resultados de operación podrían verse afectados. Las transacciones con afiliadas crean un potencial de conflicto de intereses. Véase "Operaciones con Partes Relacionadas."

Nemak podría realizar adquisiciones importantes que, si no se integran con éxito, podrían afectar los resultados de operación.

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

- no lograr los resultados esperados;
- no ser capaces de retener o contratar trabajadores clave del negocio adquirido;
- no lograr las sinergias esperadas y/o economías de escala;
- no lograr la integración de los negocios adquiridos de manera exitosa;
- obligaciones y responsabilidades inesperadas o no anticipadas;
- restricciones o condiciones impuestas por las autoridades en materia de competencia económica; y
- cambios relevantes a la legislación aplicable a negocios adquiridos.

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

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

Al 31 de marzo de 2015, Nemak cuenta con una deuda total consolidada total de Ps. 20,356 millones (EUA $1,343 millones). El nivel de deuda podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, incluyendo:

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

En la medida en que la Compañía incurra en deuda adicional, los riesgos descritos anteriormente pudieran aumentar. Adicionalmente, los requisitos de efectivo actuales pudieran ser mayores a lo esperado en el futuro. El flujo de efectivo de operaciones podría ser insuficiente para pagar todo el saldo insoluto de la deuda cuando se

vuelva pagadera, y la Compañía podría ser incapaz de obtener créditos, vender activos, o de obtener fondos de otra manera bajo términos aceptables, o en lo absoluto, para refinanciar su deuda.

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

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

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

Nemak está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de marzo de 2015, Ps. 11,279 millones (EUA $744 millones), o el 55% de los créditos de la Compañía devengaron intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de esta deuda para la Compañía. Si la tasa aumentase, las obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda a tasa variable aumentarían —aunque el monto contratado seguiría siendo el mismo— y los ingresos netos y el efectivo disponible para el servicio de la deuda disminuiría. En consecuencia, la situación financiera, los resultados de la operación y la liquidez de la Compañía podrían verse afectados significativamente en forma adversa. Adicionalmente, en su intento por mitigar el riesgo de la tasa de interés mediante el financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés fijas y el uso de instrumentos financieros derivados tales como *swaps* de tasa variable por tasa fija, la Compañía podría perder la oportunidad de obtener un ahorro en el supuesto de que las tasas disminuyan, lo cual podría afectar en forma adversa sus resultados de operación y su capacidad para cubrir el servicio de su deuda y cumplir con otras obligaciones.

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

La Emisora está constituida bajo las leyes de México. La mayoría de los consejeros y funcionarios de la Emisora, salvo por los consejeros designados por Ford, residen en México. Así mismo, una porción sustancial de los activos de dichas personas están ubicados en México. Adicionalmente, una parte importante de los activos de la Compañía están ubicados en México. Asimismo, los estatutos sociales de la Emisora prevén que respecto a cualquier controversia entre la Emisora y sus accionistas o entre los propios accionistas, que se relacione con la Compañía, tanto la Emisora como sus accionistas deberán someterse a la jurisdicción de los tribunales competentes en la Ciudad de Monterrey, México. Como consecuencia, puede ser difícil para el inversionista efectuar una notificación judicial en los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción fuera de México sobre dichas personas, u obtener en su contra o en contra de la Compañía, en cualquier jurisdicción fuera de México, sentencias emitidas con base en las leyes de cualquier otra jurisdicción, incluyendo cualquier sentencia basada en las leyes sobre valores federales y estatales de los Estados Unidos y los inversionistas podrían ser requeridos a efecto de entablar una acción procesal, en su carácter de accionistas, ante los tribunales competentes en la Ciudad de Monterrey, México. No existe ningún tratado bilateral actualmente vigente entre los Estados Unidos y México que cubra el tema de la ejecución recíproca de sentencias extranjeras. Se le ha notificado a la Compañía que existe incertidumbre sobre la viabilidad de ejecución en juzgados mexicanos, ya sea en acciones locales o en acciones para la ejecución de sentencias obtenidas en juzgados de jurisdicciones fuera de México, sobre responsabilidad civil bajo las leyes de cualquier jurisdicción fuera de México, incluyendo cualquier sentencia basada únicamente en las leyes sobre valores federales y estatales de los Estados Unidos. Véase “Ejecución de Responsabilidad Civil”.

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

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

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

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

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

La información financiera seleccionada incluida en este Prospecto al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, no es comparable con la información financiera de la Compañía referente a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011 así como a la información financiera derivada de los estados financieros condensados consolidados intermedios no auditados de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y 2014

La información financiera seleccionada incluida en este Prospecto al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, se ha obtenido de los estados financieros consolidados auditados anuales preparados conforme a las NIF que no han sido incluidos en este Prospecto. Debido a las diferencias entre los principios de contabilidad usados en la preparación de dichos estados financieros y los principios contables usados en la preparación de la información financiera correspondiente a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011 así como a la información financiera derivada de los estados financieros condensados consolidados intermedios no auditados de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015 y 2014, incluidos en este Prospecto, dicha información no es comparable y los inversionistas deberán ser cuidadosos al comparar la información preparada conforme a NIF con información financiera preparada conforme a IFRS.

La información financiera pro forma presentada en el presente Prospecto, no ha sido revisada por el auditor externo de la Compañía.

La información financiera pro forma presentada en la sección "Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales - Información Financiera pro forma consolidada no auditada" del presente Prospecto, no ha sido revisada por el auditor externo de la Compañía.

Riesgos en relación a México y el Ambiente Regulatorio Mexicano

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

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

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

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

- afectan la continuidad de las operaciones e incrementan los costos de capital y gastos de operación relacionados con el cumplimiento de dichos requerimientos;

- imponen responsabilidades relacionadas con la contaminación en y de las instalaciones, instalaciones donde se envían desechos para tratamiento o eliminación y otras propiedades con las que la Compañía está relacionada para estos propósitos. La responsabilidad puede incluir, por ejemplo, la investigación y rehabilitación del medio ambiente, daños personales y a la propiedad causados por contaminación, daños a recursos naturales y multas de agencias regulatorias. Algunas de estas responsabilidades pueden imputarse sin ser culpables y pueden ser solidarias, lo que resultaría en ser responsables por la obligación en su totalidad, aun cuando otras partes también lo son;

- podrían afectar la expansión de las operaciones debido a fallas o retrasos en la obtención de futuros permisos de operación y construcción; y

- podrían resultar en la suspensión de las operaciones de la Compañía así como en la clausura de aquellas plantas que no estén en cumplimiento.

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

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

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

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

La Compañía ha incurrido y espera continuar incurriendo, en costos operativos e inversiones en activo fijo para cumplir con sus obligaciones y liberar sus responsabilidades bajo las leyes y regulaciones ambientales. Como consecuencia, muchas de las instalaciones han sido usadas para fines industriales por muchos años. Como consecuencia, la Compañía ha incurrido y podría continuar incurriendo en costos relacionados a investigaciones, estudios y/o evaluaciones ambientales. Es posible que pudiera haber contaminación presente en las instalaciones de

la Compañía que requerirá ser limpiada y remediada, cuyos costos serán significativos y podrían no estar cubiertos por, o podrían superar, la cobertura de seguros. La Compañía podría también enterarse de nueva información respecto a asuntos existentes o nuevos asuntos que pudieran afectarla de forma significativa y adversa.

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

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

Nemak es una compañía mexicana y una parte importante de los activos de la Compañía —incluyendo muchas de sus plantas de producción— están ubicados en México. Como resultado, sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación están expuestos a riesgos económicos, sociales, legales y regulatorios específicos para México. El gobierno federal ha ejercido y continúa ejerciendo una considerable influencia en la economía mexicana y en la industria automotriz mexicana. En consecuencia, las medidas, la política fiscal y monetaria y la regulación aplicable a la industria automotriz mexicana podrían tener un efecto negativo en el sector privado en México, incluyendo a la Compañía, así como en las condiciones del mercado y los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas, incluyendo las acciones ordinarias y Acciones emitidas por la Compañía.

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

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

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

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

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

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

México cuenta con un historial de altos niveles de inflación y puede continuar sufriendo altos niveles en el futuro. Históricamente, la inflación en México ha generado altas tasas de interés, la depreciación del MXN y la imposición de controles importantes del gobierno sobre el intercambio de divisas y precios, lo que a veces ha afectado los ingresos de operación y márgenes de la Compañía. La tasa de inflación anual en los últimos años proporcionada por el Banco de México, medida por cambios en el INPC, fue de 3.6% en el 2012, 4.0% en el 2013 y 4.1% en el 2014. Si bien la inflación es un riesgo menor en la actualidad en relación con el pasado, la Compañía no puede asegurar que México no tendrá alta inflación en el futuro, incluyendo un aumento importante de la inflación en Estados Unidos. Un aumento importante en la tasa de inflación mexicana puede afectar el poder de compra del consumidor e impactar negativamente la demanda de los productos de la Compañía, incrementando los costos y afectando en forma adversa al negocio, la condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas de Nemak.

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

La economía mexicana se ve, en diferentes grados, afectada por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Aun cuando las condiciones de otros países pueden diferir en forma importante de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas sobre desarrollos de otros países puede tener efectos adversos en el mercado de valores de las emisoras mexicanas.

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

Cambios en el valor relativo del Peso al Dólar y Euro podrían tener un efecto adverso significativo para la Compañía.

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

Una parte significativa de las ventas netas son denominadas en o están ligadas al valor del Dólar. Como resultado, cuando el Peso se deprecia contra el Dólar, un mismo nivel de ventas en Dólares en un periodo anterior resultará en ingresos más altos al expresarse en Pesos en el periodo más reciente. En cambio, cuando el Peso se aprecia contra el Dólar, un mismo nivel de ventas en Dólares en un periodo anterior resultará en menores ingresos al expresarse en Pesos en el periodo más reciente. Adicionalmente, debido a que una parte del costo de bienes vendidos, incluyendo costos laborales, y otros gastos operativos son facturados en Pesos y no se ven afectados directamente por el valor relativo del Peso ante el Dólar, la apreciación o depreciación del Peso en relación con el Dólar puede tener un efecto sobre los márgenes operativos. Esto se debe a que el monto acumulado de las ventas consolidadas denominadas en o ligadas a Dólares excede al monto acumulado del costo de venta y otros gastos operativos denominados en o ligados a Dólares de la Compañía.

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

Las reformas aprobadas a la legislación fiscal mexicana podrían afectar de manera adversa y significativa a la Compañía.

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

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

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

Riesgos Relacionados a los Valores de la Compañía y la Oferta Global

Actualmente, las Acciones de la Emisora no cotizan en una bolsa de valores y es posible que no llegue a desarrollarse un mercado activo para las Acciones de la Emisora.

Aunque la Emisora ha solicitado la inscripción de sus acciones para su cotización en la BMV, es posible que no llegue a desarrollarse un mercado activo para las mismas o que de llegar a desarrollarse dicho mercado no se sostenga. El mercado de valores de México es mucho más pequeño, menos líquido y mucho más volátil que los mercados de valores de otros países. Estas características limitan sustancialmente la capacidad de los accionistas de la Emisora para vender sus acciones al precio deseado o para llevar a cabo cualquier venta de sus acciones, lo cual puede afectar en forma negativa el precio de mercado y la liquidez de las mismas. Además, la BMV opera un sistema de suspensión de la cotización de las acciones de una determinada emisora cuando el precio de dichas acciones (expresado como porcentaje de su precio de apertura en la fecha respectiva) fluctúe por encima o por debajo de ciertos niveles mínimos y máximos. Debido a estos factores, los inversionistas podrían verse en la imposibilidad de vender sus Acciones al precio o en el momento deseado.

El precio de mercado de las Acciones de la Emisora podría fluctuar en forma significativa y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión.

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

- cambios en la valuación de mercado de compañías que comercializan productos similares;
- condiciones económicas, regulatorias, políticas y de mercado en México, Estados Unidos y otros países;
- cambios en la legislación y regulación aplicable, la forma de interpretar dicha legislación y regulación, y el ejercicio de los derechos al amparo de las mismas;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El inversionista posiblemente sufrirá una dilución en el valor en libros, respecto de su inversión.

El precio de oferta de las Acciones es considerablemente más alto que el valor neto tangible en libros por acción de las Acciones en circulación. Esta reducción en el valor de sus Acciones se conoce como dilución. La dilución ocurre en gran parte debido a que los inversionistas anteriores de las Acciones pagaron sustancialmente menos que el precio de la oferta pública inicial de las Acciones cuando compraron dichas Acciones. Los inversionistas que compren Acciones en la Oferta Global incurrirán una dilución inmediata de Ps. 14.02 en el valor neto tangible en libros ajustado por Acción, con base en el precio de colocación inicial de Ps. 20.0 por Acción. Adicionalmente, si se obtienen fondos mediante la emisión de valores adicionales, las acciones de nueva emisión diluirán aún más su porcentaje de participación en la Emisora. Véase “Dilución”.

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

Las disposiciones de la legislación mexicana y los estatutos de la Emisora hacen que sea difícil y costoso buscar una oferta de compra u otro intento de adquisición que resulte en un cambio de control de la Compañía. Los tenedores de Acciones, podrían desear participar en una de estas transacciones, pero podrían no tener la oportunidad de hacerlo. Los estatutos de la Emisora contienen disposiciones que, entre otras cosas, requieren la aprobación del consejo de administración antes de que cualquier persona, grupo de personas o consorcio adquieran, de manera directa o indirecta, (i) 6% o más del capital social o acordar votar en bloque acciones que representen dicho porcentaje, o (ii) 30% o más del capital social, y en el caso previsto en este inciso (ii), si dicha aprobación es obtenida, obligan a que la persona adquirente realice una oferta pública de adquisición del 100% del capital social a un precio igual a lo que sea más alto entre (x) el último valor en libros por acción de las acciones reportado a la CNBV o a la BMV, o (y) el precio más alto del promedio ponderado por volumen de las transacciones efectuadas durante los 30 días de cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora, previo a la oferta pública de adquisición, durante un periodo que no podrá exceder de seis meses. La contravención a las disposiciones previstas en los estatutos sociales de la Emisora respecto a transmisión de acciones, implicarán el pago de una pena convencional a favor de la Emisora por una cantidad equivalente al precio de la totalidad de las Acciones o valores equivalentes, objeto de la operación restringida.

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

Véase “Descripción del Capital Social – Disposiciones Tendientes a Impedir Cambios de Control.” y “Descripción del Capital Social – Derechos de Voto y Asambleas de Accionistas.”

La venta sustancial de Acciones después de la Oferta Global podría causar que el precio de las Acciones disminuya.

Alfa y Ford, que son los propietarios de sustancialmente la totalidad del capital social de la Emisora antes de la Oferta Global, y la Compañía han acordado que, sujeto a ciertas excepciones limitadas y salvo que cuenten con el consentimiento por escrito de parte de los Intermediarios Colocadores, ni la Emisora ni ellos ofrecerán, venderán, acordarán vender, darán en prenda, otorgarán opciones de compra, realizarán ventas en corto ni de manera alguna enajenarán cualquier Acciones, u otro valor sustancialmente similar a, convertible en, o intercambiable por, o que represente el derecho a recibir, o Acciones, hasta concluido el periodo de 180 días siguiente a la fecha de registro en la BMV. Tras el vencimiento de dichos acuerdos de restricción, sus Acciones serán elegibles para venta en el mercado público. El precio de mercado de las Acciones podría disminuir significativamente si los tenedores de las Acciones las venden o el mercado percibe que pretenden venderlas. La Compañía podría financiar necesidades y gastos corporativos futuros mediante el uso de acciones representativas del capital social, que serán representadas por Acciones. Cualesquiera emisiones de dichas acciones pudieran resultar en una dilución de la participación del inversionista o en una reducción del precio de mercado de las Acciones.

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

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

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

El pago de dividendos por parte de la Emisora y el monto de los mismos, están sujetos a su aprobación por los accionistas con base en una recomendación por parte de su consejo de administración. En tanto Alfa sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Emisora y ejerza el control de la misma, tendrá la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del consejo de administración de la Emisora y de decidir si ésta pagará o no pagará dividendos y, en su caso, de determinar el monto de los mismos. En el pasado, tanto la Emisora como sus subsidiarias han pagado dividendos. En 2014, se decretaron y pagaron dividendos en efectivo a los accionistas por un monto equivalente a Ps. 836 millones (Ps. 0.96 por Acción), sin embargo, en el año 2013 la Emisora no decretó el pago de dividendos. La Emisora no puede garantizar que pagará o mantendrá dividendos en el futuro, o que sus accionistas aprobarán la política de pago de dividendos que prepare el consejo de administración, ni puede predecir los términos de dicha política. Adicionalmente, la Emisora sólo podrá pagar dividendos, (i) si el pago es aprobado por el accionista que ejerce control sobre la Emisora, (ii) de existir ganancias acumuladas reflejadas en los estados financieros aprobados por los accionistas de la Emisora, (iii) después de que las pérdidas de ejercicios anteriores hubieran sido satisfechas, y (iv) después de que la Emisora hubiera destinado al menos el 5% de las utilidades netas respecto de dicho ejercicio social a la reserva legal, lo cual deberá realizar cada año hasta que la reserva legal represente al menos 20% del capital social de la Emisora.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OTROS VALORES

La Emisora emitió 35,000,000 (treinta y cinco millones) de certificados bursátiles identificados con la clave de pizarra NEMAK 07, con un valor nominal de $100.00 M.N. (cien Pesos 00/100) cada uno, inscritos en el RNV, de los cuales 25,000,000 (veinticinco millones) fueron emitidos el 23 de noviembre de 2007 y 10,000,000 (diez millones) el 16 de mayo de 2008 (mediante una reapertura a la emisión original) al amparo de un programa de colocación de certificados bursátiles con carácter de revolvente autorizado por la CNBV, el cual quedó inscrito en forma preventiva en el RNV el 15 de noviembre de 2007.

Los certificados bursátiles antes descritos vencen el 10 de noviembre de 2017 y devengan una tasa de interés bruta anual de TIIE (28 días) + 2.80 (dos punto ochenta) por ciento y quedaron inscritos en el RNV bajo el número 2787-4.15-2007-002-01.

Los términos y condiciones de los certificados bursátiles fueron modificadas en 2009 y 2011 para ajustar, entre otras cosas: (a) el calendario de amortizaciones, el cual fue prorrogado para ser pagado en forma trimestral comenzando con el 5% en diciembre de 2015, 45% en 2016, y el restante 50% durante 2017; y (b) la tasa de interés, la cual fue ajustada a TIIE (28 días), más 2.80 (dos punto ochenta) por ciento por año.

Derivado de lo anterior, la Emisora está sujeta a las obligaciones de divulgación y presentación de reportes periódicos ante la CNBV y la BMV de conformidad con lo establecido en las Disposiciones de Carácter General y en el Reglamento Interno de la BMV. Salvo por lo anterior, la Emisora no está obligada a presentar reportes de carácter público ante autoridad regulatoria o bolsa de valores alguna.

La Emisora siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida en cumplimiento con las disposiciones aplicables. Durante los últimos tres ejercicios sociales, la Emisora ha entregado información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica que a continuación se señala:

I. Información anual:

a) Derivado de la celebración de la asamblea general ordinaria anual de accionistas que resuelva acerca de los resultados del ejercicio social:

1. Informe del consejo de administración presentado a la asamblea referida en el párrafo inmediato anterior, autentificado por el secretario del consejo, así como el informe del comisario.

2. Estados financieros anuales dictaminados, así como los de sus asociadas que contribuyan con más del 10 por ciento en sus utilidades o activos totales consolidados.

3. Comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración, respecto al estado de actualización que guardan los libros corporativos de la Emisora.

4. Documento a que hace referencia el artículo 84 de las Disposiciones de Carácter General, suscrito por el Auditor Externo.

b) A más tardar el 30 de abril de cada año:

1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior.

2. Informe correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, relativo al grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas.

II. Información Trimestral:

Los estados financieros, así como la información económica contable y administrativa, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con las del mismo periodo del ejercicio anterior.

III. Información Jurídica:

a) La convocatoria a las asambleas de accionistas.

b) Resumen de los acuerdos adoptados en la asamblea de accionistas, que incluya expresamente la aplicación de utilidades y, en su caso, el dividendo decretado, número del cupón o cupones contra los que se pagará, asó como lugar y fecha de pago.

c) Copia autentificada por el secretario del consejo de administración de la Emisora o por persona facultada para ello, de las actas de asamblea de accionistas, acompañada de la lista de asistencia que cumpla con las formalidades requeridas.

d) Copia autentificada por el secretario del consejo de administración de los estatutos sociales de la Emisora, en el evento de que se hayan acordado modificaciones en la asamblea correspondiente.

e) Los avisos a que se refiere el inciso IV del artículo 34 de las Disposiciones de Carácter General.

f) La protocolización de la asamblea general de accionistas en la que se hubiera aprobado la compulsa de los estatutos sociales de la Emisora con los datos de inscripción de la Emisora en el Registro Público de Comercio de dicho instrumento.

IV. Eventos Relevantes

La Compañía está obligada a informar a la BMV sus eventos relevantes y presentar los reportes aplicables, en la forma y términos que establece la LMV y las Disposiciones de Carácter General.

En adición a lo anterior, en febrero de 2013, la Emisora emitió notas en los mercados de deuda internacionales por un monto total de EUA $500 millones, o las Notas Senior 2023 Nemak. Las Notas Senior 2023 Nemak son pagaderas en una sola exhibición en su vencimiento final y devengan un interés anual de 5.50%, el cual es pagadero semestralmente el 28 de febrero y 28 de agosto de cada año hasta su vencimiento. El vencimiento de las Notas Senior 2023 Nemak es el 28 de febrero de 2023. El saldo insoluto de las Notas Senior 2023 Nemak al 31 de marzo de 2015 era de EUA $500 millones.

Para una mayor descripción de las características de los valores antes mencionados, ver “Deuda relevante” en la sección de “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación”.

INFORMACIÓN SOBRE TIPOS DE CAMBIO

El 21 de diciembre de 1994, el Banco de México adoptó un régimen cambiario en virtud del cual permite la libre fluctuación del Peso frente al Dólar y a otras divisas. Por lo general, el Banco de México únicamente interviene en el mercado cambiario cuando considera que existen condiciones de volatilidad excesiva a corto plazo en el mismo. Desde mediados de 2003, el Banco de México celebra subastas de Dólares como mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales. El Banco de México celebra habitualmente operaciones en el mercado abierto con el objeto de ajustar el tamaño de la base monetaria del país. Los cambios en la base monetaria de México afectan los tipos de cambio. El Banco de México puede incrementar o reducir el monto de las reservas que las instituciones de crédito están obligadas a mantener. Si dicho monto se incrementa, las instituciones de crédito deben asignar una mayor cantidad de recursos a sus reservas, con la consiguiente disminución de los fondos disponibles para celebrar operaciones. Esto provoca una contracción en el monto de los recursos disponibles en el mercado y un incremento en el costo relacionado con la obtención de recursos, es decir, en las tasas de interés. La reducción de los requisitos en materia de reservas tiene el efecto opuesto. El Banco de México utiliza este mecanismo, conocido comúnmente como “corto” o “largo”, según el caso, o formalmente como “saldo objetivo diario”, para ajustar los niveles de las tasas de interés y los tipos de cambio netos.

La Compañía no puede garantizar que el Banco de México mantendrá sus políticas cambiarias actuales o que el Peso no sufrirá una depreciación considerable en el futuro. Además, la Compañía no puede garantizar que en el supuesto de que ocurra una escasez de divisas las empresas del sector privado seguirán teniendo acceso al mercado cambiario, o de que la Compañía podrá adquirir las divisas necesarias para cubrir el servicio de sus obligaciones denominadas en moneda extranjera, si las tuviere, sin incurrir en costos adicionales significativos.

El presente Prospecto contiene ciertas conversiones de cantidades denominadas en Pesos a cantidades denominadas en Dólares, a los tipos de cambio indicados, exclusivamente para fines de referencia. Estas conversiones no deben interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto.

A menos que se indique lo contrario, el tipo de cambio utilizado en las conversiones para fines de referencia es:

- el Tipo de Cambio Oficial aplicable al término del periodo presentado, para efectos del estado de situación financiera previsto en el presente Prospecto; y

- para efectos de la información financiera distinta al estado de situación financiera, prevista en el presente Prospecto, será el tipo de cambio promedio para el periodo presentado, el cual consiste en el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día del periodo presentado, tal y como se especifica en la tabla siguiente.

La siguiente tabla muestra el Tipo de Cambio Oficial máximo, mínimo, promedio y al cierre de cada uno de los períodos indicados, en términos de Pesos por EUA$1.00.

	Tipo de Cambio [1]			
Año	Máximo	Mínimo	Promedio[2]	Al cierre del período
2010	13.18	12.16	12.64	12.36
2011	14.24	11.50	12.43	13.98
2012	14.39	12.63	13.17	13.01
2013	13.44	11.98	12.77	13.08
2014	14.79	12.85	13.30	14.72
Mes				
Diciembre de 2014	14.79	13.77	14.45	14.72
Enero de 2015	14.95	14.56	14.67	14.84
Febrero de 2015	15.11	14.75	14.90	14.96
Marzo de 2015	15.58	14.93	15.21	15.15
Abril de 2015	15.45	14.80	15.23	15.22
Mayo de 2015	15.49	15.02	15.25	15.37
Junio 2015	15.70	15.28	15.45	15.57

(1) Fuente: Banco de México.
(2) El Tipo de Cambio Oficial promedio diario en cada día durante el periodo relevante.

El Tipo de Cambio Oficial vigente al 30 de junio de 2015 era de Ps. 15.57 por EUA$1.00.

DESTINO DE LOS RECURSOS

Los recursos netos obtenidos por la Emisora una vez concluida la Oferta Global serán de Ps. 10,359 millones (EUA$660 millones), sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, y de Ps. 11,928 millones, considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación y después de deducir los descuentos, comisiones y gastos estimados a ser cubiertos por la Emisora.

Los recursos netos obtenidos por la Emisora una vez concluida la Oferta en México serán Ps. 6,842 millones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y de Ps. 7,878 millones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México, después de deducir los descuentos, comisiones y gastos estimados a ser cubiertos por la Emisora.

Los recursos netos obtenidos por la Emisora una vez concluida la Oferta Internacional serán de Ps. 3,517 millones, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y de Ps. 4,050 millones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional, después de deducir los descuentos, comisiones y gastos estimados a ser cubiertos por la Emisora.

De los recursos brutos de la Oferta Global, se tiene la intención de destinar la cantidad de Ps. 2,353 millones (EUA$150 millones) para fines corporativos en general, incluyendo financiar los planes de crecimiento de la Compañía, así como para pagar descuentos, comisiones y gastos de la oferta, y el remanente, es decir, la cantidad de Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) para pagar distribuciones a los accionistas actuales, Alfa y Ford.

Si las Opciones de Sobreasignación son ejercidas por los Intermediarios Colocadores, los recursos adicionales de la Oferta Global serían destinados al pago de distribuciones a los accionistas actuales de la Emisora.

Para mayor información respecto al pago de distribuciones a los accionistas de la Emisora, ver Sección “Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales – Información Financiera pro forma consolidada no auditada” del presente Prospecto.

CAPITALIZACIÓN

La siguiente tabla muestra el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la capitalización consolidada:

- En una base histórica derivado del estado de situación financiera no auditado de la Compañía en términos de la IAS 34 al 31 de marzo de 2015;

- Ajustada para reflejar el efecto de (i) la absorción por fusión de GIALFA, (ii) la capitalización de utilidades retenidas en relación con las distribuciones de capital a los accionistas de la Emisora y (iii) los dividendos pagados el 1 de junio de 2015, como si dichas operaciones hubieren ocurrido el 31 de marzo de 2015; y

- También ajustada, para reflejar el ingreso de los recursos netos derivado de la colocación de las Acciones al amparo de la Oferta Global así como la aplicación de los recursos netos en los términos previstos en la sección "Destino de los Recursos" del presente Prospecto, considerando un precio de colocación inicial de 20.0 por Acción, sin considerar el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación otorgadas por la Compañía a los Intermediarios Colocadores Internacionales y a los Intermediarios Colocadores Mexicanos.

Esta tabla debe leerse en conjunto con, y es calificada en su totalidad mediante referencia a "Comentarios y Análisis de la Administración Sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación", "Información Financiera Histórica Seleccionada y Datos Adicionales", "Destino de los Recursos" y los Estados Financieros Internos no Auditados contenidos en otra parte del presente Prospecto.

	Al 31 de marzo de 2015					
	Actual		Ajustada		Ajustada en forma posterior	
	(EUA$)[1]	(Ps.)	(EUA$)[1]	(Ps.)	(EUA$)[1]	(Ps.)
	(en millones)					
Efectivo y equivalentes de efectivo	66	996	4	59	129	1,953
Pasivo circulante:						
Cuentas por pagar a accionistas[2]	-	-	715	10,838	180	2,724
Deuda a corto plazo	360	5,460	360	5,460	360	5,460
Otros pasivos circulantes	1,044	15,823	1,044	15,823	1,044	15,823
Total pasivo circulante	1,404	21,283	2,120	32,121	1,584	24,007
Pasivo no circulante:						
Deuda a largo plazo	983	14,897	983	14,897	983	14,897
Otros pasivos no circulantes	245	3,719	245	3,719	245	3,719
Total pasivo no circulante	1,228	18,616	1,228	18,616	1,228	18,616
Total pasivo	2,633	39,899	3,348	50,737	2,813	42,622
Capital contable:						
Capital social	58	874	283	4,287	943	14,295
Utilidades retenidas	1,358	20,586	360	5,455	360	5,455
Otras reservas	10	145	10	145	10	145
Participación controladora	1,426	21,605	652	9,887	1,313	19,895
Participación no controladora	1	17	1	17	1	17
Total Capital contable	1,427	21,622	654	9,904	1,314	19,913
Total capitalización[3]	2,770	41,980	1,997	30,261	2,657	40,270

(1) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 15.1542 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de marzo de 2015. Esta conversión por conveniencia no debe ser considerada como declaraciones de que los montos en Peso realmente representan dichos montos en Dólares o podrían ser convertidos a Dólares americanos a la tasa indicada, o en lo absoluto.

(2) La cuenta por pagar a favor de Alfa y Ford está relacionada con la distribución de capital a los accionistas de la Emisora. Considerando los supuestos previstos en la sección "Destino de los Recursos" del presente Prospecto, considerando el precio de colocación inicial de Ps. 20.0 por Acción y asumiendo el no ejercicio de las Opciones de Sobreasignación otorgadas por la Emisora a los Intermediarios Colocadores, Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) de los recursos de la Oferta Global serían destinados para reducir la cuenta por pagar de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones) en favor de los accionistas actuales de la Emisora. La cantidad remanente de la cuenta por pagar sería reducida con posterioridad a la conclusión de la Oferta Global. Si las Opciones de Sobreasignación son ejercidas en su totalidad por los Intermediarios Colocadores, los recursos adicionales de la Oferta Global serían destinados al pago de distribuciones a los accionistas actuales de la Emisora.

(3) Consiste en la suma del total de capital contable más total de deuda.

DILUCIÓN

Al 31 de marzo de 2015, habiendo considerado el efecto pro forma de la absorción por fusión de GIALFA, la capitalización de utilidades retenidas en relación con las distribuciones de capital a los accionistas de la Emisora y el pago de dividendos efectuado el 1 de junio de 2015, el valor tangible neto en libros por Acción de la Emisora asciende a Ps. 8.88. El valor tangible neto en libros equivale al total de activos (excluyendo los activos intangibles) menos el total de pasivos, y la participación no controladora de la Emisora, dividido entre 870,381,272, es decir, entre el número total de Acciones que se encontraban en circulación a dicha fecha. Para mayor información respecto a los efectos pro forma, ver "Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales – Información Financiara pro forma consolidada no auditada".

Mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 15 de junio de 2015, fue aprobado una división (*Split)* a una razón de aproximadamente 2.8561 por cada Acción existente (el "Split"). Como resultado de lo anterior, al 31 de marzo de 2015, habiendo considerado el efecto pro forma del Split y los ajustes proforma descritos en el párrafo anterior, el valor tangible neto en libros por Acción de la Emisora asciende a Ps. 3.11 por Acción. El valor tangible neto en libros equivale al total de activos (excluyendo los activos intangibles) menos el total de pasivos, y la participación no controladora de la Emisora, dividido entre 2,485,914,479, es decir, entre el número total de Acciones que se encontraban en circulación a la fecha del presente Prospecto. La información presentada a continuación toma en consideración los efectos de los ajustes pro forme descritos en el párrafo anterior, así como los del Split.

Después de reconocer los efectos de la suscripción y pago de 537,600,000 Acciones al precio de colocación inicial de Ps. 20.0 por Acción, y de deducir los descuentos y las comisiones por colocación y el importe estimado de los gastos relacionados con la Oferta Global pagaderos por la Emisora, el valor tangible neto en libros estimado de la Compañía a la fecha de este Prospecto asciende a Ps. 18,086 millones, equivalentes a Ps. 5.98 por Acción. Esto representa un incremento inmediato de Ps. 2.87 por Acción en el valor tangible neto en libros de la Compañía para los accionistas actuales de la misma; y una dilución inmediata de Ps. 14.02 por Acción para los inversionistas que adquieran Acciones a través de la Oferta Global. Para estos efectos, la dilución representa la diferencia entre el precio por Acción pagado por dichos inversionistas y el valor tangible neto en libros pro forma por Acción inmediatamente después del cierre de la Oferta Global.

La siguiente tabla muestra la dilución en el valor tangible neto en libros por Acción que sufrirán los inversionistas que adquieran Acciones de la Emisora a través de la Oferta Global, al 31 de marzo de 2015.

	Por Acción
Precio de oferta inicial	20.0
Valor tangible neto en libros antes de la Oferta Global	3.11
Incremento en el valor tangible neto en libros como resultado de la suscripción y pago de Acciones	2.87
Valor tangible neto en libros pro forma después de la Oferta Global	5.98
Dilución del valor tangible neto en libros para los inversionistas que participen en la Oferta Global	14.02

El valor tangible neto en libros pro forma a la fecha del presente Prospecto es de Ps. 5.98 por Acción y la dilución en el valor tangible neto en libros para los inversionistas de Ps. 14.02 por Acción representan un efecto dilutivo de aproximadamente 234% para los compradores de Acciones.

Para los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, las utilidades por Acción ascendieron a Ps. 1.24. Habiendo considerado el efecto del Split y la Oferta Global, las utilidades por Acción ascienden a Ps. 0.36, representado un decremento del 71% en las utilidades por Acción.

DIVIDENDOS Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De conformidad con la legislación mexicana, la facultad de decretar dividendos está reservada a los accionistas de la Emisora, reunidos en asamblea general, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos en materia de quórum. Por lo general, el decreto de dividendos se basa en una recomendación presentada por el consejo de administración de la Emisora, aunque la ley no requiera dicha recomendación. Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, la Emisora únicamente puede pagar dividendos con cargo a las utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros aprobados por la asamblea de accionistas, una vez amortizadas las pérdidas de años anteriores y tras segregar cuando menos el 5% de su utilidad neta (tras el reparto de utilidades y otras deducciones obligatorias bajo la legislación mexicana) para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente a cuando menos el 20% de su capital social. En virtud de que Nemak es controlada por Alfa, esta última tiene la facultad de establecer la política de dividendos y el pago de dividendos, en su caso. Véase la sección "Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados a los Valores de la Compañía y la Oferta Global—El decreto, monto y pago de cualesquier dividendos por parte de la Emisora están sujetos a aprobación por el accionista que ejerce el control de la misma y cierta deuda podría limitar la capacidad de la misma de decretar y pagar dividendos".

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

En 2012, la Emisora decretó y pagó a sus accionistas dividendos en efectivo por un monto de Ps. 137 millones (Ps. 0.16 por acción). En 2013 la Emisora no pagó dividendos. En 2014 la Emisora decretó y pagó dividendos en efectivo a sus accionistas por un monto de Ps. 836 millones (Ps. 0.96 por Acción). El 29 de mayo de 2015, los accionistas de la Emisora aprobaron un decreto y pago de dividendos por un monto de Ps. 937 millones (EUA$60.9 millones) o EUA$0.07 por acción, el cual fue íntegramente pagado el 1 de junio de 2015. A la fecha del presente Prospecto, la Compañía no tenía dividendos por pagar.

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

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

FORMADOR DE MERCADO

A la fecha del presente Prospecto, la Emisora no ha contratado los servicios de formador de mercado en relación con las acciones representativas de su capital social.

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA Y DATOS ADICIONALES

El inversionista debe leer la siguiente información financiera histórica seleccionada y datos adicionales en conjunto con los Estados Financieros Anuales Auditados y los Estados Financieros Intermedios No Auditados y la información contenida en las secciones “Presentación de Estados Financieros y Datos Adicionales” y “Comentarios y Análisis de la Administración Sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operación” que aparece en otras partes en este Prospecto. La información financiera consolidada que se establece a continuación al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los años concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se deriva de los Estados Financieros Anuales Auditados de la Compañía preparados de acuerdo con IFRS y que aparecen en otra parte en este Prospecto. La información financiera al 31 de marzo de 2015 y por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 y 2014 se deriva de los Estados Financieros Intermedios No Auditados preparados de acuerdo con la IAS 34 que contiene este Prospecto en otra parte.

	Por los años concluidos el 31 de diciembre				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo		
	2014[1]	2014	2013	2012[3]	2015[2]	2015	2014
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)
				(en millones)			
Estado de Resultados							
Ingresos	4,624	61,490	56,474	51,385	1,173	17,518	15,946
Costo de ventas	(3,945)	(52,456)	(48,597)	(44,621)	(974)	(14,549)	(13,536)
Utilidad bruta	679	9,034	7,877	6,763	199	2,968	2,410
Gastos de administración y ventas	(270)	(3,587)	(3,344)	(3,243)	(69)	(1,036)	(849)
Otros ingresos (gastos), neto	5	61	160	(332)	(0)	(2)	16
Utilidad de operación antes de partidas no recurrentes	414	5,508	4,693	3,189	129	1,930	1,576
Partidas no recurrentes[3]	-	-	-	367	-	-	-
Utilidad de operación	414	5,508	4,693	3,556	129	1,930	1,576
Ingresos financieros[4]	22	299	39	56	1	8	7
Gastos financieros[5]	(75)	(998)	(1,495)	(1,449)	(27)	(405)	(240)
Resultado financiero, neto	(53)	(699)	(1,456)	(1,393)	(27)	(397)	(232)
Participación en resultados de asociadas	3	39	19	38	(0)	(4)	1
Utilidad antes de impuestos	365	4,848	3,256	2,201	102	1,529	1,344
Impuestos a la utilidad	(109)	(1,453)	(512)	(1,037)	(30)	(449)	(422)
Utilidad neta del periodo	255	3,394	2,744	1,164	72	1,081	922
Utilidad por acción de operaciones:							
Utilidades básicas y diluidas por acción	0.29	3.90	3.15	1.34	0.08	1.24	1.06
Dividendos en efectivo por acción[8]	0.07	0.96	-	0.16	-	-	-
Número de acciones en circulación	870	870	870	870	870	870	870

	Al 31 de diciembre			Al 31 de marzo	
	2014[1]	2014	2013	2015[2]	2015
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)
Estado de Situación Financiera					
Activos			*(en millones)*		
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	66	976	1,783	66	996
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	27	390	361	22	340
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	469	6,902	6,225	595	9,021
Inventarios	576	8,472	6,912	572	8,666
Instrumentos financieros derivados	1	8	-	5	75
Pagos anticipados	17	251	242	16	247
Total activo circulante	1,155	16,998	15,523	1,276	19,344
Activo no circulante:					
Propiedades, plantas y equipos, neto	2,211	32,535	29,324	2,150	32,575
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	470	6,911	6,425	443	6,717
Impuestos diferidos a la utilidad	80	1,173	1,383	81	1,225
Instrumentos financieros derivados	2	27	-	4	58
Otras cuentas por cobrar no circulantes	35	513	275	35	528
Otros activos no circulantes	64	935	517	71	1,075
Total activo no circulante	2,860	42,093	37,923	2,783	42,177
Total de activo	4,015	59,091	53,445	4,060	61,521

	Al 31 de diciembre			Al 31 de marzo	
	2014[1]	2014	2013	2015[2]	2015
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)
Pasivos					
Pasivo circulante:					
Deuda a corto plazo	325	4,784	1,954	360	5,460
Proveedores y otras cuentas por pagar	865	12,737	11,708	925	14,013
Impuesto sobre la renta por pagar	43	631	449	56	847
Instrumentos financieros derivados	0	3	68	0	4
Otros pasivos	57	846	1,026	63	958
Total pasivo circulante	1,291	19,000	15,206	1,404	21,283
Pasivo no circulante:					
Deuda a largo plazo	1,025	15,087	17,207	983	14,897
Instrumentos financieros derivados	55	804	312	70	1,062
Impuestos diferidos a la utilidad	133	1,956	1,556	130	1,966
Beneficios a empleados	47	690	581	44	673
Otros pasivos no circulantes	4	57	-	1	18
Total pasivo no circulante	1,263	18,593	19,656	1,228	18,616
Total de pasivo	2,554	37,593	34,861	2,633	39,899
Capital Contable					
Participación controladora:					
Capital social	59	874	874	58	874
Utilidades retenidas	1,325	19,506	16,976	1,358	20,586
Otras reservas	75	1,101	722	10	145
Total participación controladora	1,460	21,481	18,572	1,426	21,605
Participación no controladora	1	17	12	1	17
Total capital contable	1,461	21,498	18,584	1,427	21,622
Total Pasivo y Capital Contable	4,015	59,091	53,445	4,060	61,521

	Por los años concluidos el 31 de diciembre				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo		
	2014[1]	2014	2013	2012	2015[2]	2015	2014
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)
Otra Información Financiera/Operativa			*(en millones, salvo indicación en contrario)*				
UAFIDA Ajustado[8]	700	9,304	7,998	6,690	197	2,947	2,486
Flujos de efectivo:							
Actividades de operación	524	6,974	8,185	6,930	112	1,669	118
Actividades de inversión	(381)	(5,066)	(3,945)	(7,175)	(101)	(1,502)	(977)
Actividades de financiamiento	(200)	(2,661)	(3,173)	45	(10)	(146)	(215)
Volumen (millones de unidades equivalentes)	49	49	48	42	13	13	13

(1) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de (i) Ps. 14.7180 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de diciembre de 2014, únicamente por lo que respecta al estado de situación financiera y (ii) Ps. 13.2983 por Dólar, el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, por lo que respecta al resto de la información financiera distinta al estado de situación financiera. Estas conversiones de referencia no debe interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Ver sección "Información sobre Tipos de Cambio" del presente Prospecto.

(2) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de (i) Ps. 15.1542 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de marzo de 2015, únicamente por lo que respecta al estado de situación financiera y (ii) Ps. 14.9303 por Dólar, el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día durante el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, por lo que respecta al resto de la información financiera distinta al estado de situación financiera. Estas conversiones de referencia no debe interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Ver sección "Información sobre Tipos de Cambio" del presente Prospecto.

(3) Modificado para reflejar los ajustes a los valores razonables provisionales previamente reconocidos en combinación de negocios como se indica en la Nota 2 de los Estados Financieros Anuales Auditados.

(4) Partidas no recurrentes en 2012 consistieron en la compra a precio de ganga de Ps. 367 millones por la adquisición de J. L. French.

(5) Incluye una ganancia de tipo de cambio por el monto de Ps. 266 millones en 2014 y Ps. 3 millones por el primer trimestre de 2014.

(6) Incluye una pérdida de tipo de cambio por el monto de Ps. 162 millones en 2013, Ps. 395 millones en 2012 y Ps. 136 millones por el primer trimestre de 2015.

(7) En 2014 y en 2012 se pagaron dividendos por Ps. 836 millones y Ps. 137 millones, respectivamente. En 2013 no se pagaron dividendos.

(8) La Compañía utiliza el UAFIDA Ajustado únicamente debido a que cree que el UAFIDA Ajustado ayuda a entender mejor su desempeño financiero. Además, la Compañía considera que el UAFIDA Ajustado representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, el UAFIDA Ajustado no es una partida financiera reconocida por las IFRS y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero, o como sustituto de los flujos de efectivo generados de sus operaciones al medir la liquidez de la Compañía. El UAFIDA Ajustado tiene limitaciones significativas que afectan su valor como instrumento de medición de la rentabilidad general de la Compañía debido a que no toma en

consideración ciertos costos constantes que pueden afectar sustancialmente dicha rentabilidad, como es el caso de los intereses devengados, los impuestos a la utilidad, la depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes, y el efecto de los instrumentos financieros derivados (salvo los que cumplen con los requisitos necesarios para su clasificación como instrumentos de cobertura de conformidad con las IFRS). Es posible que la Compañía calcule su UAFIDA Ajustado en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares. Véase sección "—Presentación de la Información Financiera y Otros Datos".

La siguiente tabla contiene una conciliación entre el UAFIDA Ajustado y la utilidad (pérdida) para cada uno de los periodos presentados.

	Por los años concluidos el 31 de diciembre				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo		
	2014[1]	2014	2013	2012	2015[2]	2015	2014
	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)	(Ps.)	(Ps.)
				(en millones)			
Utilidad antes de impuestos	365	4,848	3,256	2,201	102	1,529	1,344
Depreciación y amortización y deterioro de activos no circulantes	285	3,784	3,282	3,286	68	1,017	909
Baja de activos no circulantes	1	12	23	214	0	-	1
Resultado financiero, neto	53	699	1,456	1,393	27	397	232
Participación en resultados de asociadas	(3)	(39)	(19)	(38)	0	4	(1)
Partidas no recurrentes	-	-	-	(367)	-	-	-
UAFIDA Ajustado	700	9,304	7,998	6,690	197	2,947	2,486

Datos y otra información selecta preparada conforme a IFRS, respecto al año concluido el 31 de diciembre de 2011

La información financiera consolidada que se establece a continuación respecto al año concluido el 31 de diciembre de 2011, se deriva de los estados financieros anuales de la Compañía, preparados de acuerdo con IFRES, mismos que no han sido incluidos en este Prospecto.

Los montos en Dólares han sido convertidos, únicamente para conveniencia del lector, considerando un tipo de cambio de Ps. 12.4273 Pesos por Dólar, el cual representa el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día del año concluido el 31 de diciembre de 2011. Dichas conversiones no deberán ser consideradas como una declaración respecto a que los montos en Pesos representan efectivamente dichos montos en Dólares.

	Para el año concluido el 31 de diciembre de	
	2011 (EUA$)	2011 (Ps.)
	(*en millones*)	
Ingresos	3,594	44,669
Utilidad Bruta	410	5,099
Utilidad del ejercicio	51	632
UAFIDA Ajustado[1]	372	4,618
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	442	5,497
Gastos de capital	321	3,993
Volumen (millones de unidades equivalentes)	37	37

(1) La Compañía define el "UAFIDA Ajustado" como utilidad (pérdida) consolidada antes de impuestos después de agregar o restar, según sea el caso: (1) depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes; (2) bajas de activos no circulantes; (3) el resultado financiero, neto (que incluye gasto por intereses, utilidad por intereses, ganancias o pérdidas por tipo de cambio, netas y ganancia o pérdida de instrumentos financieros derivados); (4) participación en la pérdida de asociadas; y (5) partidas no recurrentes. La forma en la que la Compañía determina el UAFIDA Ajustado podría no ser comparable con la forma en la que lo calculan otras compañías. Ver Sección "Presentación de Información Financiera y Algunos Datos Adicionales". La tabla siguiente refleja una conciliación entre el UAFIDA Ajustado y la utilidad (pérdida) antes de impuestos para 2011:

	Para el año concluido el 31 de diciembre de 2011 (Ps.) (en millones)
Utilidad antes de impuestos	806
Depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes	2,500
Bajas de activos no circulantes	209
Resultado financiero, neto	1,119
Participación en la pérdida de asociadas	(16)

Partidas no recurrentes	-
UAFIDA Ajustado	4,618

Datos financieros y otra información selecta preparada conforme a las NIF respecto a los años concluidos el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.

La información financiera consolidada que se establece a continuación respecto a los años concluidos el 31 de diciembre de 2009 y 2010 se deriva de los estados financieros anuales de la Compañía, preparados de acuerdo con las NIFs, mismos que no se han incluido en este Prospecto. Debido a las diferencias entre los principios de contabilidad utilizados en la elaboración de dichos estados financieros y los principios de contabilidad utilizados en la elaboración de los Estados Financieros incluidos en otra parte en este Prospecto, tal información no es comparable y en consecuencia, debe analizarse con precaución la comparabilidad entre la información financiera elaborada de acuerdo con las NIFs con la información financiera elaborada de conformidad con IFRS.

Los montos en Dólares han sido convertidos, únicamente para conveniencia del lector, considerando un tipo de cambio de Ps. 12.6367 Pesos por Dólar para 2010, Ps. 13.5095 por Dólar para 2009 y Ps. 11.1383 por Dólar para 2008, el cual representa el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día de cada uno de dichos periodos. Dichas conversiones no deberán ser consideradas como una declaración respecto a que los montos en Pesos representan efectivamente dichos montos en Dólares.

	Para el año concluido el 31 de diciembre de (NIFs)					
	2010 (EUA$)	2010 (Ps.)	2009 (EUA$)	2009 (Ps.)	2008 (EUA$)	2008 (Ps.)
				(*en millones*)		
Ingresos	2,880	36,390	1,950	26,345	2,955	32,913
Utilidad Bruta	422	5,330	290	3,911	330	3,676
UAFIDA Ajustado[(1)]	365	4,611	260	3,508	309	3,443
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	300	3,788	173	2,336	270	3,010
Gastos de capital	120	1,516	74	997	165	1,836
Volumen (millones de unidades equivalentes)	33	33	24	24	31	31

(1) La Compañía define al UAFIDA Ajustado bajo las NIF para significar los ingresos (pérdidas) netas consolidadas antes de agregar o restar, según sea el caso (1) depreciación y amortización, (2) ingresos (gastos) de financiamiento integrales (que incluyen gastos financieros, ingresos financieros, pérdida cambiaria, neto, pérdida de instrumentos financieros derivados, neto y ganancia sobre posición monetaria), (3) otros gastos, neto (que típicamente consisten de partidas no recurrentes bajo las NIF tales como deterioro de activo no circulante y capital en resultados de compañías asociadas), (4) participación en la ganancia (pérdidas) de asociadas y (5) impuesto a la utilidad. El cálculo del UAFIDA ajustado de la Compañía puede no ser comparable con el cálculo de partidas con nombres similares de otras compañías. La tabla siguiente muestra la conciliación de UAFIDA Ajustado con los ingresos (pérdidas) netas consolidadas bajo las NIF para cada uno de los periodos presentados:

	Para el año concluido el 31 de diciembre de		
	2010 Ps.	2009 Ps.	2008 (Ps.)
		(*En millones*)	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	927	(2,527)	(4,134)
Depreciación y amortización	1,796	1,968	1,710
Otros gastos, neto	155	1,248	102
Gastos de financiamiento integral, neto	1,598	2,722	6,459
Participación en la ganancia (pérdidas) de asociadas	(16)	39	-
Impuesto a la utilidad	152	59	(694)
UAFIDA Ajustado	4,611	3,508	3,443

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN

Los inversionistas deben leer el siguiente análisis en conjunto con los estados financieros auditados y el resto de la información financiera de la Compañía que se incluye en el presente Prospecto. Esta sección contiene declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Los resultados actuales podrían varían significativamente *de aquellos discutidos en las declaraciones a futuro como resultado de varios factores, incluyendo sin limitar, aquellos dispuestos en los "Factores de Riesgo" y demás asuntos dispuestos en este Prospecto. Véase "Declaraciones a Futuro."*

Panorama general

Nemak es un productor independiente líder[5] a nivel global de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz, en términos de ingresos y capacidad de producción. La Compañía considera que su portafolio de componentes, el cual consiste en cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes, permite que sus clientes reduzcan el peso y mejoren el rendimiento y eficiencia de los vehículos que producen. La reducción de peso es un factor fundamental que permite a los OEMs cumplir con estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO_2 y eficiencia de consumo de combustible. Nemak suministra sus componentes principalmente como proveedor directo, o de primer nivel a los OEMs. Su presencia global, que consiste en 35 plantas modernas en 15 países a través de Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, y una planta adicional en México que actualmente se encuentra en construcción, le permite suministrar de manera eficiente a los fabricantes automotrices más importantes a nivel global.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2014, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 61.5 miles de millones (EUA$4.6 miles de millones), Ps. 9.3 miles de millones (EUA$700 millones), y Ps. 3.4 miles de millones (EUA$255 millones), respectivamente. Por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 17.5 miles de millones (EUA$1.2 miles de millones), Ps. 2.9 miles de millones (EUA$197 millones), y Ps. 1.1 mil millones (EUA$72 millones), respectivamente. Por el periodo de doce meses concluido el 31 de marzo de 2015, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 63.1 miles de millones (EUA$4.6 miles de millones), Ps. 9.8 miles de millones (EUA$712 millones) y Ps. 3.6 miles de millones (EUA$259 millones) respectivamente. De 2012 a 2014, los ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo crecieron a una CAGR de 9%, 18% y 71%, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015, los activos totales de la Compañía ascendieron a Ps. 61.5 miles de millones (EUA$ 4.1 miles de millones).

Factores que afectan los resultados de operación de la Compañía

Ingresos

Los ingresos consisten principalmente de ingresos generados por la venta de cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión y otros componentes, los cuales son impactados principalmente por el volumen de ventas de la Compañía, así como el precio de sus productos:

Los factores principales que afectan el volumen de ventas son:

- la demanda de motores y transmisiones generada por los clientes en las regiones donde la Compañía opera, como Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia. La demanda de estos productos es a su vez impulsada por el ensamblaje de vehículos y, eventualmente, su venta. La siguiente tabla muestra la producción de vehículos ligeros por lo que corresponde a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

Producción de vehículos ligeros

	Años concluidos el 31 de diciembre de			Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de	
	(*millones de unidades*)				
Región	**2014**	**2013**	**2012**	**2015**	**2014**
Norteamérica	17.0	16.2	15.5	4.3	4.2
Europa	20.2	19.5	19.2	5.2	5.2
Sudamérica	3.8	4.5	4.3	0.8	0.9
China	23.0	21.3	18.4	6.0	5.7

[5] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

Fuente: *IHS Automotive*.

- los cambios en la mezcla de productos impulsada por el desempeño de plataformas de vehículos para los que se suministra uno o varios componentes de la cadena tren motriz;

- la capacidad de producción disponible, incluyendo la adquisición de nuevas instalaciones de producción o la expansión de la capacidad de las plantas ya existentes, según sea necesario; y

- el lanzamiento de nuevos programas.

- La tasa de utilización de capacidad y la existencia o ausencia de paros operacionales.

Los factores principales que afectan el precio son:

- peso promedio de componentes, el cual determina el monto de aluminio a ser comprado para dicho componente;

- cambios en los precios del aluminio, que, de conformidad con los acuerdos y prácticas de precios de la industria, se transmiten a los clientes. El ajuste de los precios del aluminio con el cliente generalmente se realiza cada 30 a 180 días. El precio del aluminio se referencia con índices públicos previamente acordados con los clientes para cada programa en particular, como el London Metal Exchange ("LME"), Platt's Metals Week ("MW"), WirtschaftsVereinigun Metalle ("WVM"), y otros indicadores de precio del aluminio. La siguiente tabla muestra el precio promedio del aluminio de los principales índices por lo que corresponde a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

Precio Promedio del Aluminio por Índice

	Años concluidos el 31 de diciembre de			Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de	
	(*en miles de Dólares / Lb.*)				
	2014	**2013**	**2012**	**2015**	**2014**
LME (alta graduación)	0.85	0.84	0.92	0.82	0.77
MW 319	1.13	1.08	1.10	1.11	1.10
WVM 223	1.29	1.29	1.26	1.17	1.29

Fuente: *Platts (McGraw Hill Financial)*.

- cambios en los precios de valor agregado, los cuales incluyen los ajustes al precio del cliente, el costo de ventas y utilidad.

La disminución del precio de los componentes negociados durante la vigencia de los contratos celebrados por la Compañía, tal y como se señala en la Sección "*Factores de Riesgo - Riesgos relacionados con el negocio de la Compañía",* así como el traslado de la variación en los precios del aluminio a los clientes discutido anteriormente, no tienen un impacto relevante en los ingresos ni resultados de operación de la Compañía por los periodos presentados.

Costo de Ventas

El costo de ventas consiste principalmente de materia prima (la mayor parte es el aluminio, pero también incluye, entre otros, resinas, arena y *camisas de hierro*), costos laborales relacionados con las instalaciones de producción (empleados de producción y asalariados relacionados a la operación), energía (principalmente gas natural y electricidad), servicios de subcontratación (maquinado, tratamiento térmico, etc.), depreciación y amortización. Como porcentaje de ventas, para el periodo de que va del 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2014, en promedio, el costo de materia prima, mano de obra, subcontratación de servicios, depreciación y amortización, mantenimiento, energía y otros, representó 43%, 16%, 9%, 6%, 6%, 4% y 3% de las ventas, respectivamente.

Los factores principales que afectan el costo de ventas incluyen:

- materia prima (particularmente el aluminio) y los precios de energía;

- la capacidad de generar o crear eficiencia en procesos de producción; y

- economías de escala asociadas con un mayor volumen de ventas que resulta en la reducción de costos.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta se define como ingresos menos el costo de ventas.

Gastos de Administración y Venta

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración y ventas como sueldos de empleados administrativos, gastos de viajes, de sistemas de información tecnológica, ("TI"), gastos de transporte y otros gastos corporativos.

Resultado Financiero, Neto

Los componentes del resultado financiero, neto son:

- gastos financieros, incluyendo gasto de intereses. El gasto de intereses está principalmente en función del principal de deuda insoluta y las tasas de interés efectivas;

- ingreso financiero, que incluye ingreso por intereses ganados en efectivo y equivalentes de efectivo;

- ganancia o pérdida cambiaria, neta, por movimientos de tipo de cambio de moneda extranjera; y

- la valuación de instrumentos financieros derivados, que refleja cambios en el valor razonable de dichos instrumentos en los cuales se incurre con propósitos de cobertura. Tales instrumentos financieros derivados son, no obstante, designados como para intermediación dado que no cumplen con los requisitos de contabilidad para contabilidad de cobertura e incluyen, en algunos casos, la parte inefectiva de instrumentos calificados como de contabilidad de cobertura.

Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen como resultado financiero, neto, excepto cuando se designan como de cobertura. Su asignación como de cobertura se documenta al inicio de cada operación, especificando el objeto relacionado, posición inicial, riesgo a ser cubierto, tipo de relación, características, identificación contable y la forma en que será evaluada su efectividad. A lo largo de la cobertura, la Compañía evalúa la cobertura por cualquier parte inefectiva y si es necesario reclasificar las partes inefectivas del resultado financiero, neto.

Efectos de Adquisiciones, Desinversiones y Capacidad de Expansión

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

El 15 de junio de 2012 la Compañía adquirió J.L. French por EUA$216 millones. J.L. French es uno de los proveedores más grandes de HPDC de la industria automotriz. La compra incluyó cuatro instalaciones de vanguardia localizadas en Estados Unidos y España, mismas que producen monoblocks, cajas de transmisión y otros componentes.

Efecto de Cambios en Desplazamiento Promedio de los Motores

El mercado de las cabezas de motor y monoblocks, especialmente en Norteamérica, se ve afectado en forma directa por el desplazamiento promedio de motores en vehículos de pasajeros. En años recientes, la tendencia del diseño de motor y las preferencias del consumidor han cambiado a motores con menor desplazamiento. Esto puede resultar en aplicaciones de ocho cilindros a seis cilindros y de seis cilindros a aplicaciones de cuatro cilindros y en aplicaciones de cuatro cilindros a tres cilindros. Esta tendencia puede afectar adversamente el volumen de venta de cabezas de motor debido a que el motor de seis cilindros normalmente requiere dos cabezas y un motor de cuatro cilindros requiere sólo una. Si esta tendencia continúa, podría tener un efecto adverso en las ventas netas de monoblocks de la Compañía, ya que mientras más pequeño sea el desplazamiento más ligero es el monoblock requerido, lo que puede resultar en menores ventas netas. Si esta tendencia continúa, pudiera surtir un efecto adverso en el potencial de crecimiento, ya que la demanda total de cabezas de motor puede disminuir aun si el ensamblaje de vehículos es constante o se incrementa.

Efectos de las Fluctuaciones de los Tipos de Cambio de Moneda Extranjera en los Resultados de Operaciones

Cambios en el valor relativo del Peso contra el Dólar y el Euro afectan los resultados de operación reportados en Pesos. Substancialmente todas las ventas netas son, ya sean denominadas o relacionadas con el valor del Dólar o del Euro. De la misma forma, una gran parte del costo de ventas y otros gastos operativos se denominan o se relacionan con el valor de Dólar y el Euro, incluyendo las compras de aluminio y otra materia prima y el gasto de las operaciones en Estados Unidos, Canadá y Europa. Como resultado, cuando el Peso se deprecia contra el Dólar o el Euro, un mismo nivel de ventas netas o gastos en Dólares o el Euro en un período anterior resultará en ventas netas o gastos más altos en términos del Peso. De la misma forma, cuando el Peso gana valor contra el Dólar o el Euro, el mismo nivel de ventas netas o gastos en Dólares o el Euro en un período anterior resultarán en ventas netas o gastos menores en términos del Peso. En general, la depreciación del Peso resultará en un aumento en los márgenes de operación y un aumento de valor del Peso, resultará en una disminución de los mismos. Esto se debe a que la cantidad acumulada de las ventas netas consolidadas denominadas o relacionadas con el Dólar o el Euro excede la cantidad acumulada de los costos de bienes vendidos y otros gastos de operación denominados o relacionados con el Dólar y el Euro.

La siguiente tabla muestra el tipo de cambio promedio del Peso contra el Dólar y del Peso contra el Euro por lo que corresponde a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Años concluidos el 31 de diciembre de			Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de	
	2014	2013	2012	2015	2014
Peso-Dólar	13.30	12.77	13.17	14.93	13.23
Peso-Euro	17.67	16.96	16.91	16.84	18.13

Efectos de los Instrumentos Financieros Derivados en los Resultados Financieros

El resultado financiero de la Compañía incluye y puede ser significativamente impactado por, las ganancias o pérdidas de ajuste al valor razonable en instrumentos financieros derivados. Adicionalmente, si se exceden ciertos límites de crédito de eventuales obligaciones, las contrapartes requerirán establecer garantías, que se reflejan como efectivo restringido en el estado de situación financiera y conlleva gastos adicionales para financiar la posición de efectivo. Véase "—Divulgaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos del Mercado—Instrumentos Financieros Derivados."

Factor Clave de Rentabilidad

El volumen de producción es un factor clave en los ingresos de la Compañía y en consecuencia, de su rentabilidad, y está compuesto por el negocio actual de la Compañía y el lanzamiento de nuevos programas.

Políticas Contables Significativas

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

Los resultados actuales podrían diferir de las estimaciones bajo diferentes supuestos o condiciones. Adicionalmente, las estimaciones contables significativas requieren ajustes periódicos con base en cambios en circunstancias, así como información nueva y más precisa. En opinión de la administración, las estimaciones contables más significativas son aquellos en los que se requiere que la administración realice estimaciones o supuestos que afectan las cantidades reportadas relacionadas con contabilidad de valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros, valuación de activos no circulantes, crédito mercantil y otros activos intangibles, impuestos a la utilidad y obligaciones de beneficios de pensiones. Para una mejor descripción de las políticas de contabilidad, véase los Estados Financieros Anuales Auditados, incluidos en el presente Prospecto.

Existen algunas estimaciones críticas que se considera requieren un análisis significativo para la preparación de los estados financieros. La Compañía considera que una estimación contable es crítica si (i) requiere realizar supuestos

porque la información no estuvo disponible en el momento o se incluyeron asuntos de alta incertidumbre al momento de hacer las estimaciones y (ii) cambios en las estimaciones o diferentes estimaciones que se pudieron haber seleccionado que hubieran tenido un impacto relevante en la situación financiera o resultados de operación.

Estimación de deterioro del crédito mercantil

La identificación y medición del deterioro del crédito mercantil requiere la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos podrían tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. Se realiza un análisis de valuación con el apoyo de terceras partes y se considera información relevante interna, así como otra información de mercado disponible al público, en relación con la identificación y medición de los cargos por deterioro.

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

Impuesto a la Utilidad

La Compañía está sujeta al impuesto a la utilidad en un gran número de jurisdicciones. Se requiere un análisis significativo para determinar la provisión global de impuestos a la utilidad. Existe un gran número de transacciones y cálculos para los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce responsabilidades resultantes de la aplicación de auditorías fiscales sobre la base de estimaciones que en su caso deban pagar impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad, activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya realizado.

Como parte del proceso de preparación de los estados financieros, se debe calcular el impuesto sobre la renta. Este proceso involucra estimar la exposición real al actual impuesto, así como evaluar las diferencias temporales que resulten de tratar conceptos contables diferentes, tal como el deterioro de cuentas por cobrar, activos diferidos, propiedad, planta y equipo, gastos acumulados y pérdidas fiscales por amortizar, para efectos fiscales y contables.

Dichas diferencias resultan en impuestos diferidos activos y pasivos incluidos dentro del estado de situación financiera. Entonces la Compañía evalúa la probabilidad de recuperar dichos impuestos diferidos activos. Entonces se reconocen las diferencias temporales deducibles, siempre que haya una posibilidad de que la entidad tenga beneficios fiscales futuros, contra los que pudieran ser aplicables dichas diferencias temporales deducibles. Las proyecciones más recientes de utilidad disponible son usadas para determinar los beneficios fiscales futuros.

Valor Razonable de Derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo se determina empleando jerarquías de valor razonable. La Compañía usa su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que estén principalmente basados en las condiciones existentes del mercado y al final de cada periodo de informe

Beneficios de Pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos.

Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactaría el valor en libros de las obligaciones de pensiones. La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año, la cual debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros y esperados de salida de efectivo requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la IAS 19 “Beneficios a empleados” que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán

pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada.

Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado.

Contingencias

La Compañía ejerce su juicio y estimaciones en el reconocimiento de provisiones relacionadas con reclamaciones y litigios. Los costos actuales pueden variar de las estimaciones por distintas razones, tales como cambios en las estimaciones de costos para la resolución de quejas y disputas con base en diferentes interpretaciones de la ley, opiniones y evaluaciones concernientes al monto de la pérdida.

Las contingencias se registran como provisiones cuando la entidad tiene una obligación actual como resultado de un evento pasado y que sea probable que tenga que desprenderse de recursos y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. No es práctico estimar la sensibilidad de las pérdidas potenciales si otros supuestos fueron empleados para registrar tales provisiones, dado el número de supuestos subyacentes y el rango de posibles resultados razonables en relación con las potenciales acciones por terceros tanto en términos de la probabilidad de pérdida como estimaciones de tal pérdida.

Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoció ingresos por un monto de Ps. 61,490 millones, Ps. 56,474 millones y Ps. 51,385 millones por la venta de productos a OEMs durante los años concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. El comprador tiene el derecho a devolver los bienes que la Compañía produce si no está satisfecho. La Compañía considera que, con base en la anterior experiencia con ventas similares, el monto de bienes devueltos no excederá del 3% de las ventas. De tal manera, se reconocen los ingresos por cada una de tales transacciones con la correspondiente provisión contra ingresos por estimaciones de devoluciones. Si el estimado cambia por 1%, los ingresos se verían reducidos/aumentados por Ps. 615 millones, Ps. 565 millones y Ps. 514 millones durante los años concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente; así como Ps. 175 millones por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015.

Nuevas Políticas y Pronunciamientos de Contabilidad

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidos pero no vigentes y efectivas para periodos que inician con posterioridad al 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

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

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

- IFRS 15 - "Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", emitido en mayo de 2014, trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

  Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 'Ingresos' y la NIC 11 'Contratos de construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. En abril de 2015, el IASB propuso diferir la fecha efectiva de IFRS 15 por un año más al 1 de enero de 2018. No obstante, su aplicación anticipada está permitida.

  La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto en los estados financieros.

Resultados de operaciones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 en comparación con los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2014

La siguiente información financiera ha sido obtenida con base en los Estados Financieros Intermedios No Auditados que se presentan en alguna otra parte del presente Prospecto.

	Tres meses concluidos el 31 de marzo de				
	2015	Porcentaje de ingresos	2014	Porcentaje de ingresos	Porcentaje de cambio de 2014 a 2015
	(en millones de Pesos, salvo porcentajes)				
Ingresos	17,518	100.0	15,946	100.0	9.9
Costo de Ventas	(14,549)	(83.1)	(13,536)	(84.9)	7.5
Utilidad Bruta	2,968	16.9	2,410	15.1	23.2
Gastos de Administración y Ventas	(1,036)	(5.9)	(849)	(5.3)	22.0
Otros ingresos (gastos), netos	(2)	(0.0)	16	0.1	(110.7)
Utilidad de Operación	1,930	11.0	1,576	9.9	22.5
Ingresos Financieros	8	0.0	7	0.0	5.8
Gastos financieros	(405)	(2.3)	(240)	(1.5)	68.7
Resultado financiero, neto	(397)	(2.3)	(232)	(1.5)	70.7
Participación en resultados de asociadas	(4)	(0.0)	1	0.0	(810.6)
Utilidad antes de impuestos	1,529	8.7	1,344	8.4	13.8
Impuesto a la utilidad	(449)	(2.6)	(422)	(2.6)	6.2
Utilidad por el periodo	1,081	6.2	922	5.8	17.2

Ingresos por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Tres meses concluidos el 31 de marzo de				Porcentaje de cambio 2014 a 2015
	2015	Porcentaje de Ingresos	2014	Porcentaje de Ingresos	
	(en millones de Pesos, salvo porcentajes)				
Norteamérica	10,783	61.6	9,483	59.5	13.7
Europa	5,314	30.3	5,139	32.2	3.4
Resto del mundo	1,421	8.1	1,324	8.3	7.4
Total	17,518	100.0	15,946	100.0	9.9

Norteamérica

El ingreso en Norteamérica fue de Ps. 10,783 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 13.7% en comparación con los Ps. 9,483 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar, de un tipo de cambio promedio de Ps. 13.23 por Dólar por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2014 a un tipo de cambio promedio de Ps.

14.93 por Dólar correspondiente por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015. El volumen en las ventas no cambio significativamente entre dichos periodos.

Europa

El ingreso en Europa fue de Ps. 5,314 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 3.4% en comparación con los Ps. 5,139 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente al incremento del 4% en el volumen de las ventas y a la mejoras en la mezcla de las ventas, lo que fue parcialmente compensado por la apreciación del Peso frente al Euro de un tipo de cambio promedio de Ps. 18.13 por Euro por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2014, a un tipo de cambio promedio de Ps. 16.84 por Euro por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015.

Resto del mundo

El ingreso para el resto del mundo fue de Ps. 1,421 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 7.4% en comparación con los Ps. 1,324 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente al aumento del 35% en el incremento en el volumen de las ventas en las operaciones en China e India, como consecuencia de un incremento en la producción de vehículos ligeros en Asia, lo que fue parcialmente compensado por un 23% del decremento en el volumen de las ventas por las operaciones en Sudamérica, y el decremento en la producción de vehículos ligeros en dicha región.

General

Ingresos

Los ingresos fueron Ps. 17,518 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 9.9% en comparación con los Ps. 15,946 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar, de un tipo de cambio promedio de Ps. 13.23 por Dólar por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2014 a un tipo de cambio promedio de Ps. 14.93 por Dólar correspondiente a los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015. El volumen en las ventas y el índice del aluminio no cambiaron significativamente en dichos periodos.

Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ps. 14,549 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 7.5% en comparación con los Ps. 13,536 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar, de un tipo de cambio promedio de Ps. 13.23 por Dólar por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2014 a tipo de cambio promedio de Ps. 14.93 por Dólar correspondiente a los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, lo que fue parcialmente compensado por la producción eficiente principalmente relacionada con los costos laborales y las economías a escala asociadas con mayor volumen de ventas.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta fue de Ps. 2,968 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 23.2% en comparación con los Ps. 2,410 millones por el mismo periodo en 2014. Tal aumento se debió principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar descrita anteriormente.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas fueron de Ps. 1,036 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 22% en comparación con los gastos de Ps. 849 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debe principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar descrita anteriormente.

Resultado Financiero Neto

El resultado financiero neto consistió en un gasto de Ps.397 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 70.7% en comparación con los gastos de Ps. 232 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar descrita anteriormente.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto a la utilidad consistió en un gasto de Ps. 449 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 6.2% en comparación con el gasto de Ps. 422 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente al aumento en la utilidad bruta descrito anteriormente. La tasa impositiva efectiva de la Compañía fue del 31% por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2014 y del 29% por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015.

Utilidad por el Periodo

La utilidad por el periodo fue de Ps. 1,081 millones por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, presentando un incremento del 17.2% en comparación con los Ps. 922 millones por el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente a un incremento en la utilidad operativa, el cual fue, parcialmente compensado por el aumento en resultado financiero neto y el impuesto a la utilidad.

Resultados de operaciones por el año concluido el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el año concluido al 31 de diciembre de 2013.

La siguiente información financiera ha sido obtenida de los Estados Financieros Auditados que se presentan en alguna otra parte del presente Prospecto:

	Años concluidos el 31 de diciembre				
	2014	Porcentaje de ingresos	2013	Porcentaje de ingresos	Porcentaje de cambio de 2013 a 2014
	(en millones de Pesos, salvo porcentajes)				
Ingresos	61,490	100.0	56,474	100.0	8.9
Costo de ventas	(52,456)	(85.3)	(48,597)	(86.1)	7.9
Utilidad bruta	9,034	14.7	7,877	13.9	14.7
Gastos de Administración y Ventas	(3,587)	(5.8)	(3,344)	(5.9)	7.2
Otros ingresos (gastos), netos	61	0.1	160	0.3	(62.1)
Utilidad de Operación	5,508	9.0	4,693	8.3	17.4
Ingresos financieros	299	0.5	39	0.1	665.2
Gastos financieros	(998)	(1.6)	(1,495)	(2.6)	(33.2)
Resultado financiero, neto	(699)	(1.1)	(1,456)	(2.6)	(52.0)
Participación en resultados de asociadas	39	0.1	19	0.0	102.3
Utilidad antes de impuestos	4,848	7.9	3,256	5.8	48.9
Impuestos a la utilidad	(1,453)	(2.4)	(512)	(0.9)	183.8
Utilidad por el periodo	3,394	5.5	2,744	4.9	23.7

Ingresos por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región para 2014 y 2013:

	Años concluidos el 31 de diciembre de				
	2014	Porcentaje de ingresos	2013	Porcentaje de ingresos	Porcentaje de cambio de 2013 a 2014
	(en millones de Pesos, salvo porcentajes)				
Norteamérica	37,660	61.2	33,514	59.3	12.4
Europa	18,985	30.9	17,995	31.9	5.5
Resto del mundo	4,845	7.9	4,965	8.8	(2.4)
Total	61,490	100.0	56,474	100.0	8.9

Norteamérica

El ingreso en Norteamérica fue de Ps. 37,660 millones en 2014, presentando un incremento del 12.4% en comparación con Ps. 33,514 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente a un incremento del 6% en el volumen de ventas impulsado por un incremento del 5% en la producción de vehículos ligeros en la región, contando dichos vehículos con partes producidas por la Compañía, así como por la depreciación del Peso contra el Dólar a un

tipo de cambio promedio de Ps. 12.77 por Dólar por el año concluido el 31 de diciembre de 2013 contra un tipo de cambio promedio de Ps. 13.30 por Dólar por el año concluido el 31 de diciembre de 2014.

Europa

El ingreso en Europa fue de Ps. 18,985 millones en 2014, presentando un incremento del 5.5% en comparación con Ps. 17,995 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente a un incremento del 2% en el volumen de ventas impulsado por un incremento del 4% en la producción de vehículos ligeros en la región, contando dichos vehículos con partes producidas por la Compañía, así como por la depreciación del Peso contra el Euro a un tipo de cambio promedio de Ps. 16.96 por Euro por el año concluido el 31 de diciembre de 2013 contra un tipo de cambio promedio de Ps. 17.67 por Dólar por el año concluido el 31 de diciembre de 2014.

Resto del mundo

El ingreso para el resto del mundo fue de Ps. 4,845 millones en 2014, presentando un decremento del 2.4% en comparación con Ps. 4,965 millones en 2013. Esta disminución se debió principalmente a un decremento del 20% en el volumen de ventas por las operaciones de la Compañía en Sudamérica, impulsado por la disminución en la producción de vehículos ligeros en la región, contando dichos vehículos con partes producidas por la Compañía, situación que fue parcialmente compensada por un incremento del 30% en el volumen de ventas por las operaciones de la Compañía en China e India, impulsadas por un incremento en la producción de vehículos ligeros en Asia.

General

Ingresos

Los ingresos fueron por Ps. 61,490 millones en 2014, presentando un incremento del 8.9% en comparación con Ps. 56,474 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente a (i) un incremento del 6% en el volumen de ventas, impulsado por la recuperación del mercado que resultó en un incremento de ingresos en las regiones antes descritas, (ii) el lanzamiento de nuevos programas, y (iii) la depreciación del Peso contra el Dólar a un tipo de cambio promedio de Ps. 12.77 por Dólar por el año concluido el 31 de diciembre de 2013 contra un tipo de cambio promedio de Ps. 13.30 por Dólar por el año concluido el 31 de diciembre de 2014.

Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ps. 52,456 millones en 2014, presentando un incremento del 7.9% en comparación con Ps. 48,597 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente al incremento del 6% en volumen de ventas antes referido y la depreciación del Peso frente al Dólar, lo cual fue parcialmente compensado con las economías de escala asociadas a menores costos de materia prima y mano de obra.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta fue de Ps. 9,034 millones en 2014, presentando un incremento del 14.7% en comparación con Ps. 7,877 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente al incremento en el volumen de ventas de la Compañía antes descrito.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas fueron Ps. 3,587 millones en 2014, presentando un incremento del 7.2% en comparación con Ps. 3,344 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente al incremento en el volumen de ventas de la Compañía antes descrito, el cual fue parcialmente compensado eficiencias operativas como resultado de economías de escala asociadas a un alto volumen de ventas.

Resultado Financiero Neto

El resultado financiero neto consistió en un gasto de Ps. 699 millones en 2014, presentando un decremento del 52% en comparación con los gastos de Ps. 1,456 millones en 2013. Este decremento se debió principalmente a la ganancia cambiaria en 2014, así como a los costos de emisión de deuda asociados con el refinanciamiento efectuado durante el año concluido el 31 de diciembre de 2013, en el entendido que dicho gasto no se incurrió en 2014.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto a la utilidad consistió en un gasto de Ps. 1,453 millones en 2014, presentando un incremento del 183.8% en comparación con el gasto de Ps. 512 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente a la base menor del 2013 debido a la recuperación de pérdidas fiscales acumuladas en las instalaciones de Estados Unidos, así como por un incremento en los ingresos de la Compañía.

Utilidad por el Periodo

La utilidad por el periodo fue de Ps. 3,394 millones en 2014, presentando un incremento del 23.7% en comparación con los Ps. 2,744 millones en 2013. Este aumento se debió principalmente a un incremento en el ingreso operativo de la Compañía y a un decremento en su resultado financiero neto, lo cual fue parcialmente compensado por un impuesto a la utilidad más alto.

Resultados de operaciones por el año concluido el 31 de diciembre de 2013 en comparación con el año concluido el 31 de diciembre de 2012.

La siguiente información financiera ha sido obtenida de los Estados Financieros Auditados que se presentan en alguna otra parte del presente Prospecto:

	Años concluidos el 31 de diciembre de				
	2013	Porcentaje de ingresos	2012	Porcentaje de ingresos	Porcentaje de cambio de 2013 a 2012
	(en millones de Pesos, salvo porcentajes)				
Ingresos	56,474	100.0	51,385	100.0	9.9
Costo de ventas	(48,597)	(86.1)	(44,621)	(86.8)	8.9
Utilidad bruta	7,877	13.9	6,763	13.2	16.5
Gastos de Administración y Ventas	(3,344)	(5.9)	(3,243)	(6.3)	3.1
Otros ingresos (gastos), netos	160	0.3	(332)	(0.6)	(148.3)
Utilidad de operación	4,693	8.3	3,189	6.2	47.2
Partida no recurrente	-	-	367	0.7	-
Utilidad de Operación	4,693	8.3	3,556	6.9	32.0
Ingresos financieros	39	0.1	56	0.1	(30.3)
Gastos financieros	(1,495)	(2.6)	(1,449)	(2.8)	3.2
Resultado financiero, neto	(1,456)	(2.6)	(1,393)	(2.7)	4.5
Participación en resultados de asociadas	19	0.0	38	0.1	(49.2)
Utilidad antes de impuestos	3,256	5.8	2,201	4.3	47.9
Impuestos a la utilidad	(512)	(0.9)	(1,037)	(2.0)	(50.6)
Utilidad por el periodo	2,744	4.9	1,164	2.3	135.8

Ingresos por Región

La siguiente tabla muestra el desglose de ingresos por región para 2013 y 2012:

	Años concluidos el 31 de diciembre de				
	2013	Porcentaje de ingresos	2012	Porcentaje de ingresos	Porcentaje de cambio de 2013 a 2012
	(en millones de Pesos, salvo porcentajes)				
Norteamérica	33,514	59.3	30,040	58.5	11.6
Europa	17,995	31.9	16,854	32.8	6.8
Resto del mundo	4,965	8.8	4,491	8.7	10.6
Total	56,474	100.0	51,385	100.0	9.9

Norteamérica

El ingreso de Norteamérica fue de Ps. 33,514 millones en 2013, presentando un incremento del 11.6% en comparación con Ps. 30,040 millones en 2012. Este aumento se debió principalmente a un incremento del 17% en el volumen de ventas impulsado por un aumento del 5% en la producción de vehículos ligeros en la región, los cuales contienen partes producidas por la Compañía, y a un aumento en ventas asociado con la adquisición de J.L. French. Este aumento en el volumen de ventas fue parcialmente compensado por la apreciación del Peso contra el Dólar a

un tipo de cambio promedio de Ps. 13.17 por Dólar en 2012 en comparación con Ps. 12.77 por Dólar en 2013 y una disminución del 9% en el precio promedio del aluminio de acuerdo al índice LME en 2013 en comparación con 2012.

Europa

El ingreso en Europa fue de Ps. 17,995 millones en 2013, presentando un incremento del 6.8% en comparación con Ps. 16,854 en 2012. Este aumento se debió principalmente a un incremento del 6% en el volumen de ventas, ingreso adicional como resultado de nuevos contratos otorgados a la Compañía e ingresos debido a la adquisición de J.L. French en junio de 2012 (lo cual contribuyó a un ejercicio completo de ingresos en 2013 en comparación con solamente seis meses de ingresos en 2012).

Resto del Mundo

El ingreso en el resto del mundo fue de Ps. 4,965 millones en 2013, presentando un incremento del 10.6% en comparación con Ps. 4,491 millones en 2012. Este aumento se debió principalmente a un incremento del 13% en el volumen de ventas, impulsado por un aumento del 16% en China y del 4% en Sudamérica, en la producción de vehículos ligeros en dichas regiones, los cuales contienen partes producidas por la Compañía.

General

Ingresos

Los ingresos fueron por Ps. 56,474 millones en 2013, presentando un incremento del 9.9% en comparación con Ps. 51,385 en 2012. Este aumento se debió principalmente a (i) un incremento del 13% en el volumen de ventas, impulsado por la recuperación del mercado, lo que resultó en el incremento de ingresos en las regiones antes descritas, (ii) volúmenes de ventas adicionales como resultado de la adquisición de J.L. French, lo que resultó en un incremento del 6% en ingresos y (iii) el lanzamiento de nuevos programas, lo cual representó un incremento del 3% en ingresos. Este aumento fue parcialmente compensado por la apreciación del Peso contra el Dólar a un tipo de cambio promedio de Ps. 13.17 por Dólar en 2012 en comparación con Ps. 12.77 por Dólar en 2013.

Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ps. 48,597 millones en 2013, presentando un incremento del 8.9% en comparación con Ps. 44,621 millones en 2012. Este aumento se debió principalmente a un aumento en los volúmenes de ventas descritos anteriormente y la adquisición de J.L. French en junio de 2012. Este aumento fue parcialmente compensado por la apreciación del Peso contra el Dólar a un tipo de cambio promedio de Ps. 13.17 por Dólar en 2012 en comparación con Ps. 12.77 por Dólar en 2013, así como economías de escala asociadas con volúmenes de ventas más altos. Aunque el precio promedio de aluminio, según el LME, disminuyó en un 9% comparando el año concluido el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, los costos totales de aluminio de la Compañía aumentaron en un 5% a Ps. 21,397 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 de Ps. 20,473 millones de Dólares en el 2012 como resultado del aumento en el volumen de ventas descrito anteriormente.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta fue de Ps. 7,877 millones en 2013, presentando un incremento del 16.5% en comparación con Ps. 6,763 millones en 2012. Este aumento se debió principalmente al incremento en volúmenes de ventas descrito anteriormente e ingresos adicionales asociados con la adquisición de J.L. French.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas fueron Ps. 3,344 millones en 2013, presentando un incremento del 3.1% en comparación con Ps. 3,243 millones en 2012. Este aumento se debe principalmente al incremento en el volumen de ventas descrito anteriormente, lo cual fue parcialmente compensado por eficiencias operativas ganadas como resultado de economías de escala asociadas con volúmenes de ventas altos. Algunos componentes que integran los gastos administrativos y de venta, incluyendo sueldos de empleados administrativos, gastos de viajes y gastos de transporte, incrementaron como resultado de la adquisición de J.L. French en 2012.

Resultado Financiero Neto

El resultado financiero neto, consiste de un gasto de Ps. 1,456 millones en 2013, presentando un incremento de 4.5% en comparación con un gasto de Ps. 1,393 millones en 2012. Tal aumento se debe principalmente a los costos

de emisión de deuda con relación a los refinanciamientos en 2013, los cuales no sucedieron durante 2012, y menores ingresos financieros en 2013, que fueron parcialmente compensados por una pérdida cambiaria menor.

Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad fue un gasto de Ps. 512 millones en 2013, presentando un decremento del 50.6% en comparación con el gasto de Ps. 1,037 millones en 2012. Esta disminución se debe principalmente a un efecto de diferimiento de impuestos resultado de una revisión de las pérdidas operativas netas estimadas recuperables en el futuro en México y en los Estados Unidos. La tasa impositiva efectiva de la Compañía fue de 47% por el año concluido el 31 de diciembre de 2012 y del 16% por el año concluido el 31 de diciembre de 2013.

Utilidad para el Periodo

La utilidad para el periodo fue de Ps. 2,744 millones en 2013, presentando un incremento del 135.8% en comparación con Ps. 1,164 millones en 2012. Este aumento se debe principalmente a un aumento en la utilidad de operación, la cual fue parcialmente compensada por un aumento en el resultado financiero neto.

Liquidez y Fuentes de Financiamiento

Liquidez

La capacidad de la Compañía de cumplir con el servicio de la deuda y demás obligaciones principalmente depende de las utilidades y flujos de las subsidiarias y la capacidad de aquellas subsidiarias para pagar interés o principal sobre créditos inter-compañías, dividendos o demás cantidades.

Como sociedad controladora, se financian las operaciones de sus subsidiarias mediante las funciones normales internas de administración de dinero y tesorería. En la medida en que las subsidiarias de Nemak no puedan cumplir con sus necesidades de financiamiento mediante la generación interna de dinero (por ejemplo, para adquisiciones, demás inversiones o capital de trabajo), Nemak proporciona financiamiento centralizado a través de créditos inter-compañías o mediante instrumentos de deuda.

La siguiente tabla contiene un resumen de las actividades de operación, de inversión y de financiamiento por los años concluidos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Años concluido el 31 de diciembre de			Tres meses concluidos el 31 de marzo de	
	2014	2013	2012	2015	2014
		(en millones de Pesos)			
Actividades de operación	6,974	8,185	6,930	1,669	118
Actividades de inversión	(5,066)	(3,945)	(7,175)	(1,502)	(977)
Actividades de financiamiento	(2,661)	(3,173)	45	(146)	(215)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período[(1)]	976	1,719	602	995	648

(1) No incluye efectivo restringido y sobregiros bancarios.

Actividades de Operación

Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, el efectivo neto generado por actividades de operación fue por Ps. 1,669 millones, principalmente atribuible a la utilidad obtenida en el periodo, parcialmente compensada por inversiones en capital de trabajo neto y pago de impuesto a la utilidad.

Por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2014, el efectivo neto generado por actividades operativas fue de Ps. 118 millones, principalmente atribuible a la utilidad obtenida en el periodo, parcialmente compensada por inversiones en capital de trabajo neto y pago de impuesto a la utilidad.

En 2014, el efectivo neto generado por las actividades de operación fue de Ps. 6,974 millones, principalmente atribuible a la utilidad del periodo, parcialmente compensada por inversiones en capital de trabajo neto y pago de impuesto a la utilidad.

En 2013, el efectivo neto generado por las actividades de operación fue de Ps. 8,185 millones, principalmente atribuible a la utilidad del periodo y a un capital de trabajo neto positivo, parcialmente compensada por pagos de impuesto a la utilidad.

En 2012, el efectivo neto generado por las actividades de operación fue de Ps. 6,930 millones, principalmente atribuible a la utilidad del periodo y a un capital de trabajo neto positivo, parcialmente compensada por pagos de impuesto a la utilidad.

Actividades de Inversión

Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, el efectivo neto destinado a actividades de inversión fue de Ps. 1,502 millones, el cual fue principalmente aplicado al lanzamiento de iniciativas estratégicas, tales como una integración vertical adicional en maquinaria y componentes estructurales, así como el desarrollo de nuevos productos y la renovación de equipo existente por nuevas líneas de producto.

Por los tres meses concluidos al 31 de marzo de 2014, el efectivo neto destinado a actividades de inversión fue de Ps. 977 millones el cual fue principalmente aplicado al desarrollo de nuevos productos, la expansión de la capacidad de producción de la Compañía y a la renovación de equipo existente por nuevas líneas de producto.

En 2014, el efectivo neto destinado a actividades de inversión fue de Ps. 5,066 millones, el cual fue principalmente aplicado a inversiones en activos fijos para el desarrollo de nuevos productos, la expansión de la capacidad de producción y la modernización de equipo existente para nuevas líneas de producción.

En 2013, el efectivo neto destinado a actividades de inversión fue de Ps. 3,945 millones, el cual fue principalmente aplicado en inversión de capital para el desarrollo de nuevos programas, rearmar las herramientas del equipo para programas de reemplazo, instalación de capacidad de producción adicional y para programas de mejora de eficiencia.

En 2012, el efectivo neto usado en actividades de inversión fue de Ps. 7,175 millones, el cual fue principalmente aplicado a (i) inversiones de en activos fijos para gastos de mantenimiento para rearmar las herramientas del equipo para lanzar programas de reemplazo, instalación de capacidad adicional para nuevos programas y para la Investigación y Desarrollo y para desarrollar y lanzar nuevos programas de negocios y (ii) para la adquisición de J.L. French.

Actividades de Financiamiento

Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, el efectivo neto usado en actividades de financiamiento fue Ps. 146 millones y principalmente fue aplicado al pago de intereses financieros, parcialmente compensados por recursos de préstamos.

Por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2014, el efectivo neto usado en actividades de financiamiento fue Ps. 215 millones y principalmente fue aplicado al pago de intereses financieros, parcialmente compensados por recursos de préstamos.

En 2014, el efectivo neto usado en actividades de financiamiento fue Ps. 2,661 millones y principalmente fue aplicado al pago de deuda, intereses financieros y dividendos, parcialmente compensados por recursos de préstamos.

En 2013, el efectivo neto usado en actividades de financiamiento fue Ps. 3,173 millones y principalmente fue aplicado al pago de deuda e interés financiero, incluyendo intereses con relación a la emisión de las Senior Notes 2023 Nemak.

En 2012, el efectivo neto usado en actividades de financiamiento fue Ps. 45 millones y principalmente fue aplicado a pagos y prepagos de deuda a largo plazo y a la contratación de deuda a largo plazo para adquirir J.L. French.

Inversiones en Activo Fijo

En 2014, 2013 y 2012 y en los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía realizó inversiones en activo fijo por Ps. 4,471 millones (EUA$336 millones), Ps. 3,311 millones (EUA$259 millones), Ps. 3,555 millones (EUA$270 millones) Ps. 1,368 millones (EUA$92 millones) y Ps. 824 millones (EUA$62 millones), respectivamente. Se estima que las inversiones en activo fijo durante 2015 serán aproximadamente EUA$375 millones, excluyendo inversiones realizadas con relación a alguna adquisición.

Deuda

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía contaba con una deuda total, sin considerar intereses pagaderos y costos por emisión de deuda, por Ps. 20,485 millones (EUA$1,352 millones), de la cual Ps. 15,324 millones (EUA$1,011 millones) se encuentra denominada en Dólares, Ps. 3,500 millones (EUA$231 millones) se encuentra denominada en Pesos, Ps. 1,070 (EUA$71 millones) se encuentra denominada en Euros y Ps. 590 millones (EUA$39 millones) se encuentra denominada en otras divisas. Aproximadamente el 55% de la deuda devenga un interés a tasa variable. El uso principal de la deuda ha sido financiar adquisiciones, inversiones en activo fijo y demás necesidades corporativas. La deuda denominada en Pesos fue convertida a Dólares mediante operaciones financieras derivadas cubriendo el 100% del pago de principal e intereses. La tasa aplicable en Dólares es aproximadamente LIBOR más 3.96%.

Al 31 de marzo de 2015, de la deuda total asumida por la Compañía, Ps. 5,460 millones (EUA$360 millones) constituía deuda a corto plazo, considerando intereses por pagar por Ps. 63 millones (EUA$4 millones), y Ps. 14,897 millones (EUA$983 millones) constituía deuda a largo plazo, considerando costos por emisión de deuda de Ps. 192 millones (EUA$13 millones). Al 31 de marzo de 2015, la Compañía tenía contratadas líneas de crédito revolventes comprometidas por hasta aproximadamente EUA$191 millones para financiar el capital de trabajo y demás necesidades de la Compañía. Al 31 de marzo de 2015, dichas líneas de crédito comprometidas estaban disponibles en su totalidad.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2015:

	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2023**
			(millones de Dólares)			
Amortizaciones de deuda [(1)]	300	147	144	234	18	500

[(1)] Incluyendo intereses por pagar de EUA$4 millones y costos por emisión de deuda de EUA$13 millones.

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía no se encontraba en ningún incumplimiento con respecto a cualquier pago de principal e interés y en cumplimiento con las obligaciones derivadas de tales instrumentos.

Deuda relevante

Certificados Bursátiles Nemak

La Emisora emitió certificados bursátiles denominados en Pesos por un monto total de Ps. 3,500 millones de Pesos, (los "Certificados Bursátiles Nemak"), en dos emisiones: (i) la primera por un monto principal de Ps. 2,500 millones, en Noviembre de 2007; y (ii) la segunda por un monto principal de Ps.1,000 millones, en Mayo de 2008. Las condiciones de dichos Certificados Bursátiles fueron modificadas en 2009 y 2011 para ajustar, entre otras cosas: (a) el calendario de amortizaciones, el cual fue prorrogado para ser pagado en forma trimestral comenzando con el 5% en diciembre de 2015, 45% en 2016, y el restante 50% durante 2017; y (b) la tasa de interés, la cual fue ajustada a TIIE (28 días), más 280 (dos punto ochenta) puntos base por año.

Las obligaciones de la Emisora bajo los Certificados Bursátiles Nemak están respaldadas con un aval parcial del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., por el equivalente al 29% del monto principal de la emisión, así como el 100% del primer cupón en caso de incumplimiento de pago parcial o total por parte de la Emisora. Se puede amortizar anticipadamente el total de los Certificados Bursátiles Nemak a opción de la Emisora, en todo pero no en parte, en cualquier momento.

Los Certificados Bursátiles Nemak contienen algunas obligaciones de no hacer que, entre otras cosas, limitan la capacidad de la Emisora de (i) celebrar transacciones con afiliadas, (ii) llevar a cabo una consolidación, fusión o compraventa de todos o sustancial de los activos, (iii) constituir gravámenes sobre activos, (iv) disponer de activos o (v) incurrir en deuda adicional.

Los Certificados Bursátiles Nemak contienen obligaciones de hacer que le requieren a la Emisora cumplir con ciertas razones financieras. Tales obligaciones incluyen mantener (i) una razón de cobertura de interés neto, la cual establece que la razón de (a) UAFIDA consolidado (según se define en el título que documenta dichos valores) por los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes concluidos en o antes de tal fecha a (b) interés neto consolidado (según se define en el título que documenta dichos valores) de tal periodo no sea menor de 2.75 a 1.0; y (ii) una razón de endeudamiento, la cual requiere que la razón de (a) deuda consolidada (según se define en el título

que documenta dichos valores) en determinada fecha a (b) UAFIDA consolidado (según se define en el título que documenta dichos valores) por los cuatro trimestres fiscales más recientes concluidos en o antes de tal fecha no exceda de 3.75 a 1.0.

La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanado dentro de cierto periodo de tiempo determinado, puede resultar, a opción de los tenedores de más del 25% del monto principal de los Certificados Bursátiles Nemak, en que los mismos se vuelvan exigibles y pagaderos anticipadamente.

La tasa de interés y moneda de los Certificados Bursátiles Nemak fueron cambiados conforme a operaciones financieras derivadas de divisas del tipo *cross currency swap* cubriendo el 100% de los pagos de principal e interés de TIIE y Peso a una tasa variable con base en la LIBOR de un mes y el Dólar. La tasa de interés aplicable en Dólares es aproximadamente LIBOR más 3.96%.

Notas Senior 2023 Nemak

En febrero de 2013, la Emisora emitió, notas en los mercados de deuda internacionales por un monto principal total de EUA$500 millones, (las "Notas Senior 2023 Nemak"). Las Notas Senior 2023 Nemak devengan intereses a una tasa de 5.500% anual, los cuales son pagaderos el 28 de febrero y 28 de agosto de cada año. El vencimiento de las Notas Senior 2023 Nemak es el 28 de febrero de 2023. El saldo insoluto de las Notas Senior 2023 Nemak al 31 de marzo de 2015 era de EUA$500 millones.

Las Notas Senior 2023 Nemak contiene algunas obligaciones de no hacer, las cuales, entre otras cosas, limitan la capacidad de la Emisora de: (i) incurrir en deuda adicional; (ii) realizar ciertos pagos de dividendos, amortizar capital social y realizar ciertas inversiones; (iii) transferir o vender activos; (iv) celebrar convenios que limiten la capacidad de las subsidiarias de pagar dividendos o realizar distribuciones; (v) constituir gravámenes sobre activos; (vi) llevar a cabo una consolidación, fusión o venta de activos; y (vii) celebrar transacciones con afiliadas. El acta de emisión que regula las Notas Senior 2023 Nemak contiene casos de incumplimiento típicos. Las obligaciones de Nemak bajo las Notas Senior 2023 Nemak son garantizadas, a través de una garantía corporativa, por las siguientes subsidiarias: (i) Nemak México, S.A., (ii) Nemak USA Inc., (iii) Nemak of Canada Corporation, (iv) Nemak Dillingen GmbH, (v) Nemak Wernigerode GmbH, (vi) Nemak Györ Alumíniumöntöde Korlátolt Felelősségű Társaság, (vii) Nemak Dillingen Casting GmbH & Co. KG y (viii) Nemak Wernigerode Casting GmbH & Co. KG.

La Compañía tiene la opción de amortizar anticipadamente las Notas Senior 2023 Nemak, en todo o en parte, en cualquier momento en o después del 28 de febrero de 2018, al precio de amortización dispuesto en el acta de emisión (*indenture*) que regula las Notas Senior 2023 Nemak. Antes del 28 de febrero de 2018, la Emisora tiene la opción de amortizar anticipadamente las Notas Senior 2023 Nemak, en todo pero no en parte, a un precio de amortización igual a lo que resulte mayor entre (i) 100% del monto principal de las notas y (ii) la suma del valor presente en tal fecha de amortización, de (a) el precio de amortización de las Notas Senior 2023 Nemak al 28 de febrero de 2018 más (b) todos los pagos de interés requeridos sobre las notas hasta el 28 de febrero de 2018 (excluyendo intereses acumulados pero no pagados a la fecha de amortización), descontados en la fecha de amortización sobre una base semi-anual (asumiendo un año de 360 días consistente en doce meses de 30 días) a la Tasa de Tesorería de Estados Unidos (según dicho término se define en el acta de emisión que regula las Notas Senior 2023 Nemak) más 50 puntos base, más en cada caso cualquier interés acumulado sobre el monto principal de las Notas Senior 2023 Nemak a, pero excluyendo, la fecha de amortización.

Adicionalmente, antes de o el 28 de febrero de 2016, la Emisora puede amortizar anticipadamente hasta el 35% del monto principal de las Notas Senior 2023 Nemak con los recursos netos de ciertas ofertas de capital por parte de la Emisora, a un precio de amortización igual a 105.50% del monto total agregado, más cualquier interés acumulado y no pagado.

Club Deal

El 2 de diciembre de 2013, la Emisora celebró un contrato de crédito no garantizado con ciertas instituciones financieras y Citibank, N.A., como agente administrativo, por un monto de EUA$465 millones, ("Club Deal"). Este crédito está compuesto de dos tramos: (i) un tramo de EUA$372 millones y (ii) un tramo de € 68.7 millones.

El Club Deal tiene un calendario de amortización de cinco años comenzando en diciembre de 2014 con una fecha final de vencimiento de 2 de diciembre de 2018. El margen aplicable se determina de acuerdo a la razón neta de apalancamiento de la Emisora. El margen oscila entre 2.25% y 1.50%. Al 31 de marzo de 2015, la tasa de interés aplicable es LIBOR de 3 meses más 1.50%. El saldo insoluto del Club Deal era de EUA$352 millones al 31 de marzo de 2015.

Este crédito contiene obligaciones de hacer que le requieren a la Emisora cumplir con ciertas razones financieras. La falta de cumplimiento con tales obligaciones, en caso que no sea subsanado dentro de un periodo de tiempo determinado, puede resultar en que el crédito se vuelva exigible y pagadero anticipadamente. Tales obligaciones de hacer incluyen mantener: (i) una razón de endeudamiento que requiere que la razón en cualquier fecha de (a) la deuda neta consolidada a (b) el UAFIDA consolidado (según se define en dicho contrato) por los cuatro trimestres fiscales más recientes concluidos en o antes de tal fecha no excedan de 3.5 a 1.0; (ii) una razón de cobertura de interés que requiere que la razón de (a) UAFIDA consolidado por los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes concluidos en o antes de tal fecha a (b) gasto por interés neto consolidado por tal periodo no sea menos de 3.0 a 1.0, en la última fecha de cada trimestre fiscal; y (iii) una razón de capital contable consolidado mínimo (según se define en dicho contrato) al final de cada año calendario sea mayor que o igual al 80% del capital contable consolidado de los estados financieros anuales auditados consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 más un monto igual al 50% de la utilidad neta consolidada acumulativo del año calendario inmediatamente precedente.

El Club Deal también contiene algunos casos de incumplimiento estándar. El Club Deal está garantizado, mediante garantías corporativas, por las siguiente subsidiarias (i) Nemak México, S.A.; (ii) Nemak USA Inc.; (iii) Nemak of Canada Corporation; (iv) Nemak Dillingen GmbH; (v) Nemak Wernigerode GmbH; (vi) Nemak Györ Alumíniumöntöde Korlátolt Felelősségű Társaság; (vii) Nemak Dillingen Casting GmbH & Co. KG; y (viii) Nemak Wernigerode Casting GmbH & Co. KG.

Obligaciones Contractuales

La siguiente tabla presenta un resumen de las obligaciones contractuales al 31 de diciembre de 2014:

	Vencimientos por Periodo				
	Total	**Menos de 1 año**	**1 -3 años**	**3- 5 años**	**Más de 5 años**
		(en millones de Pesos)			
Obligaciones de deuda de corto plazo	3,055	3,055			
Obligaciones de deuda de largo plazo	16,651	1,530	4,172	3,517	7,432
Obligaciones de Arrendamiento Financiero	193	31	24	25	113
Total [(1)]	19,899	4,616	4,196	3,543	7,545

(1) No incluye intereses devengados pagaderos por Ps. 168 millones ni los costos por emisión de deuda de Ps. 197 millones.

En el curso ordinario del negocio, la Compañía también celebra acuerdos de suministro de largo plazo para materias primas y energía, los cuales no están reflejados en la anterior tabla. Adicionalmente, las obligaciones derivadas de instrumentos financieros derivados es describen más adelante.

Políticas de Tesorería

La política de tesorería de Nemak tiene como objetivo planear y administrar los flujos de efectivo y el efectivo disponible en forma productiva y bajo un estricto control y seguridad, buscando siempre garantizar la disponibilidad de efectivo para asegurar la operación de los negocios y las inversiones en activos fijos necesarias.

Para el cumplimiento de los objetivos descritos, la política de tesorería establece lineamientos relativos al saldo mínimo de caja que cada subsidiaria de Nemak debe mantener, la mezcla de monedas en las que pueden mantener las inversiones de efectivo, el perfil y tipo de instituciones financieras en las que se deberá invertir, así como los tipos de instrumentos y plazos. De acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, Nemak y sus subsidiarias mantienen cuentas bancarias y de inversión en moneda nacional de acuerdo a los países en los que opera. Al 31 de marzo de 2015, las reservas de efectivo y equivalentes de efectivo de Nemak, medido en forma consolidada, fueron aproximadamente 19% en Dólares, 54% en euros, 10% en Pesos, y 16% en otras monedas.

Transacciones Relevantes no Registradas en el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía no tenía transacciones relevantes no registradas en el estado de situación financiera o estado de resultados.

Divulgaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos del Mercado

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado, los cuales son cambios adversos en el valor de los instrumentos financieros mediante cambios en la tasa de interés, fluctuaciones en moneda extranjera y cambios en la tasa de

inflación. Además de las siguientes descripciones de tales riesgos, véase la Nota 5 a los Estados Financieros Anuales Auditados y la Nota 4 de los Estados Financieros Intermedios No Auditados.

Información Cualitativa y Cuantitativa sobre Instrumentos Financieros Derivados

Discusión de las políticas de uso de instrumentos financieros derivados.

En Nemak, existen políticas, prácticas y criterios de control internos aplicables a las operaciones con instrumentos financieros derivados. Estas normas provienen de los requerimientos establecidos por Alfa para sus subsidiarias. Todas las operaciones se celebran con fines de cobertura y su registro contable se realiza conforme a lo previsto en el IAS 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición emitido por International Accounting Standards Board (IASB).

a) Descripción general de los objetivos buscados con los instrumentos financieros derivados

Debido a que Nemak tiene operaciones en diversos países y contrata financiamientos en diferentes monedas, principalmente en Dólares de los EUA, ha entrado en operaciones de derivados sobre tipos de cambio y coberturas de tasas de interés. El objeto es mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio y las tasas de interés. Adicionalmente, por su consumo elevado de energéticos, la Compañía ha celebrado operaciones de coberturas de precios de gas natural, las cuales son exclusivamente de cobertura y no se utilizan con fines especulativos.

b) Instrumentos utilizados

Los instrumentos utilizados se pueden clasificar en dos tipos:

1. De tipo de cambio

2. De gas natural

Los instrumentos financieros derivados que utilizamos se contratan en el mercado over-the-counter con instituciones financieras nacionales e internacionales. Las características principales de las operaciones se refieren a la obligación de comprar o vender un cierto activo subyacente dados ciertos criterios, como tasa límite, nivel de disparador, diferencial en precios y precios de ejercicio, entre otros.

c) Estrategias de cobertura o negociación

Conforme a la política de la Compañía, los instrumentos financieros derivados que ésta celebra son para efectos de cobertura en el curso ordinario de sus operaciones.

d) Mercados de negociación. Contrapartes elegibles

Las operaciones de instrumentos financieros derivados han sido concertadas en forma privada con diversas contrapartes, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones asignadas por sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado “ISDA Master Agreement”, el cual es generado por la “International Swaps & Derivatives Association” (“ISDA”), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos como “Schedule”, “Credit Support Annex” (“CSA”) y diferentes confirmaciones de las operaciones contratadas con cada contraparte “Confirmations”.

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

En términos generales, las operaciones concertadas han seguido la práctica de designar a la respectiva contraparte como agente de cálculo o valuación. Sin embargo, cuando el subyacente o el valor referido tienen una cotización de mercado, la contraparte debe utilizar tales cotizaciones para la realización de cálculos o valuaciones, reduciendo por ello, la discrecionalidad en sus determinaciones. Adicionalmente, la Compañía valida los cálculos o valuaciones realizadas por la contraparte con métodos internos de valuación.

f) Principales términos y condiciones de los contratos

Los contratos que tiene celebrados la Compañía están sujetos a lo establecido en las confirmaciones de cada contrato (Confirmations), el documento llamado “Schedule” y el “ISDA Master Agreement”. Con ciertas contrapartes se firma el CSA que establece las condiciones crediticias de garantía de las operaciones.

g) Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito

Un número importante de las operaciones concertadas establecen obligaciones, a cargo de la Compañía, de respaldar de tiempo en tiempo el diferencial entre el valor razonable y la línea de crédito, de manera que el cumplimiento puntual e íntegro de las obligaciones asumidas se encuentre garantizado. Adicionalmente, se establece que, de no cumplirse con dicha obligación, la contraparte tendrá el derecho, más no la obligación, de declarar la obligación como vencida anticipadamente y exigir la contraprestación que le corresponda conforme a los términos contratados.

h) Procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operación.

Las operaciones de instrumentos financieros derivados celebradas por Nemak, son concertadas siguiendo lineamientos emitidos por el Consejo de Administración de Alfa, y de sus respectivos Comités de Planeación y Finanzas y de Auditoria, y de acuerdo a la autorización respectiva del Comité de Administración de Riesgo de Alfa. Ninguna de las operaciones concertadas excede dichos lineamientos o parámetros previamente establecidos por dichos órganos de administración.

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

La Compañía mantiene un sistema de control interno sobre los instrumentos financieros derivados. La negociación, autorización, contratación, operación, supervisión y registro de instrumentos financieros derivados están sujetos a los procedimientos de control interno que supervisan las diversas áreas o funciones corporativas, como son Tesorería, Jurídico, Energía, Contable y Auditoría, tanto de nosotros como de Alfa.

j) Existencia de un tercero independiente que revisa dichos procedimientos

A la fecha, no se ha contratado a un tercero independiente específico para la revisión de dichos procedimientos. Sin embargo, los auditores externos de la Compañía revisan y reportan, en cada ejercicio social, el grado de cumplimiento de los controles internos por parte de la Compañía.

k) Integración de un comité de riesgos, reglas que lo rigen

La dirección de Alfa mantiene un Comité de Administración de Riesgo a nivel individual y consolidado, al cual se le han asignado plenas facultades para supervisar todas las operaciones de instrumentos financieros derivados a ser celebrados por las subsidiarias de Alfa, incluyéndonos, cuyo valor nocional y/o exposición de riesgo máxima sea superior a EUA$1 millón, y reporta directamente al Director General Ejecutivo de Alfa. Todas las operaciones nuevas de instrumentos financieros derivados que propone la Compañía celebrar, así como la renovación o cancelación de los contratos existentes de instrumentos financieros derivados, deben ser aprobadas por el Comité de Administración de Riesgo de Alfa.

Las operaciones propuestas de instrumentos financieros derivados deben cumplir con ciertos criterios, incluyendo aquel de que se celebren con efectos de cobertura en el curso ordinario de los negocios, con base en el análisis fundamental y después de que se haya realizado un análisis de sensibilidad y otros análisis de riesgos. Además, se han puesto en práctica directrices adicionales que establecen umbrales de autorización para cada órgano de administración (Directivos Relevantes, Comités y Consejo).

Descripción genérica sobre técnicas de valuación

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se refleja en los estados financieros de la Compañía, representa una aproximación matemática de su valor de mercado. Se calcula usando modelos propiedad de terceros independientes, con supuestos basados en condiciones de mercado pasadas, presentes y expectativas futuras al día del cierre contable correspondiente. Estas valuaciones se apoyan con confirmaciones solicitadas a terceros independientes a la Compañía, en la mayoría de los casos, las contrapartes de los mismos instrumentos.

Fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados

Para atender requerimientos de efectivo relacionados con instrumentos financieros derivados, Nemak utiliza sus reservas de caja, su propia generación de flujo de efectivo, así como financiamientos a través de sus líneas de crédito.

Cambios en la exposición y eventos conocidos o esperados, que puedan afectar futuros reportes

a) Cambios recientes en la exposición de instrumentos financieros derivados

Durante el primer trimestre de 2015, Nemak continuó implementando diversas estrategias de cobertura que modificaron la posición de instrumentos financieros derivados con respecto al cierre de diciembre de 2014. La valuación de instrumentos financieros derivados presentó una pérdida de Ps. 306 millones, pérdida de Ps. 26 millones, ganancia de Ps. 224 millones, pérdida de Ps. 19 millones y ganancia de Ps. 31 millones por los años

concluidos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

b) Llamadas de margen

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía no tenía depósitos en garantía como colaterales cubriendo llamadas de margen relacionadas con instrumentos financieros derivados.

De tiempo en tiempo, la Compañía recibe notificaciones de sus contrapartes, señalando sus determinaciones sobre la valuación de las variables que regulan el comportamiento de los instrumentos financieros derivados. En algunos casos, dichas determinaciones originan llamadas de margen y, en consecuencia, incrementos o decrementos en el saldo de los colaterales. Durante el primer trimestre de 2015 la Compañía no tuvo llamadas de margen relacionadas con instrumentos financieros derivados.

c) Incumplimiento a contratos

Al 31 de marzo de 2015, Nemak no tenía incumplimientos de contratos de instrumentos financieros derivados.

Información cuantitativa

Instrumentos financieros derivados de Tipo de Cambio

Nemak ha participado en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio, convirtiendo efectivamente ciertas obligaciones denominadas en Pesos a Dólares y ciertas obligaciones denominadas en Dólares a Euros

Al 31 de marzo de 2015, la posición de derivados de tipo de cambio de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2015	2016	2017+	
EUA/Ps. (CCS) [1]	Cobertura	Contable	3,500	Pesos / Dólar	15.15	(909)	(45)	(409)	(455)	-
EUA /EUR (CCS) [1]	Cobertura	No contable	960	Dólar / Euro	1.07	133	46	87	-	-
						(776)	1	(322)	(455)	-

Al 31 de diciembre de 2014, la posición de derivados de tipo de cambio de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2015	2016	2017+	
EUA/Ps. (CCS) [1]	Cobertura	Contable	3,500	Pesos / Dólar	14.72	(755)	(38)	(340)	(377)	-
EUA/EUR (CCS) [1]	Cobertura	No contable	925	Dólar / Euro	1.21	35	14	21	-	-
						(720)	(24)	(319)	(377)	-

Al 31 de diciembre de 2013, la posición de derivados de tipo de cambio de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2014	2015	2016+	
EUA/Ps. (CCS) [1]	Cobertura	Contable	3,500	Pesos / Dólar	13.08	(279)	-	(14)	(265)	-
EUA/EUR (CCS) [1]	Cobertura	No contable	1,023	Dólar / Euro	1.38	(102)	(20)	(32)	(50)	-

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2014	2015	2016+	
						(381)	(20)	(46)	(315)	-

Al 31 de diciembre de 2012, la posición de derivados de tipo de cambio de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2013	2014	2015+	
EUA/Ps. (CCS) [1]	Cobertura	Contable	3,500	Pesos / Dólar	13.01	(244)	-	-	(244)	-
EUA/EUR (CCS) [1]	Cobertura	No contable	1,218	Dólar / Euro	1.32	(67)	(11)	(11)	(45)	-
						(311)	(11)	(11)	(289)	-

[1] Cross Currency Swap.

Instrumentos financieros de cobertura de tasa

Nemak no ha participado en operaciones de instrumentos financieros derivados para cubrir la variabilidad de tasas de interés durante el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015.

Instrumentos financieros derivados de Gas Natural

La Compañía celebra distintos acuerdos de derivados con varias contrapartes para protegernos en contra de aumentos en los precios del gas natural. Las estrategias de cobertura de derivados de gas natural de la Compañía fueron diseñadas para mitigar el impacto de potenciales aumentos de precio. El objetivo es cubrir los precios en contra de la volatilidad al tener posiciones que provean expectativas estables de flujos, por consiguiente evitando la incertidumbre de precios para una parte de las necesidades de consumo esperadas de la Compañía. El precio de mercado de referencia para el gas natural es South Texas. South Texas fijó el precio de gas natural para marzo de 2015 en EUA$2.49 por MMBTU.

Al 31 de marzo de 2015, la posición de derivados de gas natural de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2015	2016	2017+	
Gas Natural	Cobertura	Contable	1,225	Dólar / MMBTU	2.49	(254)	(17)	(50)	(187)	-
						(254)	(17)	(50)	(187)	-

Al 31 de diciembre de 2014, la posición de derivados de gas natural de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2015	2016	2017+	
Gas Natural	Cobertura	Contable	99	Dólar / MMBTU	4.29	(119)	(3)	(46)	(70)	-
						(119)	(3)	(46)	(70)	-

Al 31 de diciembre de 2013, la posición de derivados de gas natural de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2014	2015	2016+	
Gas Natural	Cobertura	Contable	99	Dólar / MMBTU	4.29	(4)	-	-	(4)	-
Gas Natural	Cobertura	No contable	25	Dólar / MMBTU	4.29	(53)	(53)	-	-	-
						(57)	(53)	-	(4)	-

Al 31 de diciembre de 2012, la posición de derivados de gas natural de la Compañía era la siguiente, en millones de Pesos:

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento Cobertura contable / no contable	Monto Nocional / valor nominal	Activo Subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Vencimiento			Colateral
				Unidad	Referencia		2013	2014	2015+	
Gas Natural	Cobertura	Contable	251	Dólar / MMBTU	3.60	13	13	-	-	-
Gas Natural	Cobertura	No contable	50	Dólar / MMBTU	3.60	(164)	(111)	(53)	-	-
						(151)	(98)	(53)	-	-

Efectividad de Cobertura

Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado. La efectividad de los instrumentos financieros derivados clasificados como instrumentos de cobertura se evaluar periódicamente. Al 31 de marzo de 2015 la Compañía evaluó la efectividad de las coberturas y estimó que son altamente efectivas para los propósitos de cobertura de la Compañía.

Al 31 de marzo de 2015, el valor razonable neto de la posición de los anteriores instrumentos financieros derivados estaba reflejado en el estado de situación financiera como sigue:

	Al 31 de marzo de 2015		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
	(en millones de Pesos)		
Activos circulantes	75	-	75
Activos no circulantes	58	-	58
Obligaciones circulantes	(4)	-	(4)
Obligaciones no circulantes	(1,159)	97	(1,062)
Posición neta	(1,031)	97	(934)

INDUSTRIA

La Compañía suministra componentes de aluminio de alta calidad para su uso en la industria automotriz en sistemas de tren motriz en la estructura, entre otros, principalmente para vehículos ligeros.

Industria Automotriz

La industria automotriz se caracteriza por tener un crecimiento a largo plazo pero también está sujeta a cambios por la estacionalidad y puede experimentar volatilidad al corto plazo. La demanda de vehículos nuevos es impulsada por factores macroeconómicos y otros factores como la confianza del consumidor, tendencias del empleo y crecimiento de ingresos, tasas de intereses, incentivos de ventas de los OEMs y concesionarios, y costo de combustible, entre otros. Estos factores determinan principalmente las ventas de vehículos y las tasas de producción.

La tabla que se presenta a continuación establece las tendencias y pronósticos de la reciente producción de nuevos vehículos ligeros en las regiones en las que Nemak compite, con base en la información compilada por IHS Automotive del 2010 al 2020.

Producción de vehículos ligeros – Millones de Unidades

	Años										
Región	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015E**	**2016E**	**2017E**	**2018E**	**2019E**	**2020E**
Norteamérica	11.9	13.1	15.4	16.2	17.0	17.4	17.9	18.3	18.6	19.0	19.0
Europa	19.0	20.2	19.3	19.5	20.2	20.1	20.5	21.2	21.9	22.4	22.5
Sudamérica	4.2	4.3	4.3	4.5	3.8	3.5	3.5	3.6	3.8	4.0	4.2
China	17.1	17.6	18.6	21.3	23.0	24.5	26.2	27.6	28.6	29.7	30.7
Resto del Mundo	22.1	21.6	23.9	23.3	23.4	23.4	23.9	24.4	25.0	25.7	26.2
Total	**74.4**	**76.9**	**81.5**	**84.7**	**87.4**	**88.9**	**92.0**	**95.1**	**97.9**	**100.7**	**102.7**

Fuente: IHS Automotive

Como se muestra en la tabla anterior, de acuerdo a IHS Automotive, se espera que la producción de vehículos ligeros en el mundo se incrementen de 87.4 millones de unidades en el 2014 a un estimado de 102.7 millones de unidades para el 2020 con un crecimiento CAGR de 2.7%, representando 15 millones de vehículos adicionales, en el mismo periodo. Los datos anteriormente mostrados provienen de expertos de la industria y la Compañía no puede garantizar que la producción de vehículos se va a materializar, y si así fuera, Nemak no garantiza que pudiese capitalizar dicho crecimiento.

Fundiciones y Componentes Automotrices

La fundición se refiere al proceso de manufactura de transformar metal líquido en un componente sólido con forma específica, ciertas geometrías y características de desempeño. Típicamente, este proceso de manufactura implica vaciar o comprimir el metal líquido en un molde que en algunas ocasiones contiene uno o más corazones de arena según el proceso de fundición o producto. Los corazones generan la forma interna creando áreas huecas dentro del componente que sirven como pasajes de aire, aceite o refrigerante. La industria automotriz históricamente ha utilizado tecnologías de fundición para la manufactura de una variedad de componentes, incluyendo cabezas de motor, monoblocks, transmisiones, suspensiones, rines, frenos y componentes de chasis.

Los componentes automotrices se funden usando una gran variedad de materiales, cada uno con diferentes características de diseño, peso, desempeño y costo. Debido a sus características, el aluminio y el hierro son los materiales principales para los componentes de motor. Históricamente, el hierro ha sido el material dominante para los componentes de motor. Sin embargo, en vista de estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO_2 y eficiencia de combustible, los OEMs han visto al aluminio como una forma de reducir el peso del vehículo para cumplir con dichos requisitos. La densidad del aluminio es la tercera parte de la densidad del hierro, lo cual permite que componentes automotrices de fundición que migran entre estos dos materiales tengan un peso 50% menor. Otros materiales, como magnesio y titanio, se utilizan en ocasiones para componentes de motor, pero no se usan en gran cantidad, ya que no cuentan con suficiente resistencia al calor, no compiten en costo y con otras características importantes.

Se estima que el mercado mundial de componentes de fundición de la cadena tren motriz de todo tipo de metales fue de aproximadamente EUA$26.6 miles de millones en el 2014. El mercado primario es el mercado de componentes de fundición de aluminio, mismo que representa un valor total de aproximadamente EUA$23.0 miles de millones, u 86%, del mercado total de componentes de tren motriz de fundición en 2014 según las estimaciones de Nemak. Los componentes de aluminio se pueden fabricar utilizando tecnologías de fundición, incluyendo GSPM, Paquete de Arena y HPDC" y Lost Foam. Cada tecnología de fundición ofrece diversos diseños, desempeño y características de costo.

Los fabricantes de automóviles están sujetos al cumplimiento de regulaciones de emisiones de CO_2 que cada vez son más estrictas, y con lleva a los OEMs a tener mayor eficiencia de combustible. Una de las principales herramientas que los fabricantes de automóviles están utilizando para cumplir con dichas normas es la reducción de peso en los componentes de la carrocería y el chasis. La carrocería y el chasis se ensamblan con componentes estructurales, que son, cada vez más, hechos de aluminio en lugar de acero. De acuerdo con las estimaciones internas de la Compañía, basadas en el cambio de acero al aluminio en ciertas plataformas de vehículos, se estima que el mercado de los componentes estructurales de aluminio crezca significativamente de EUA$1.1 miles de millones en 2014 a EUA$7.0 miles de millones en 2020. Los componentes estructurales de aluminio se pueden producir usando una variedad tecnologías, incluyendo HPDC, estampado o extrusión. Cada tecnología ofrece características diferentes de diseño, rendimiento y costo.

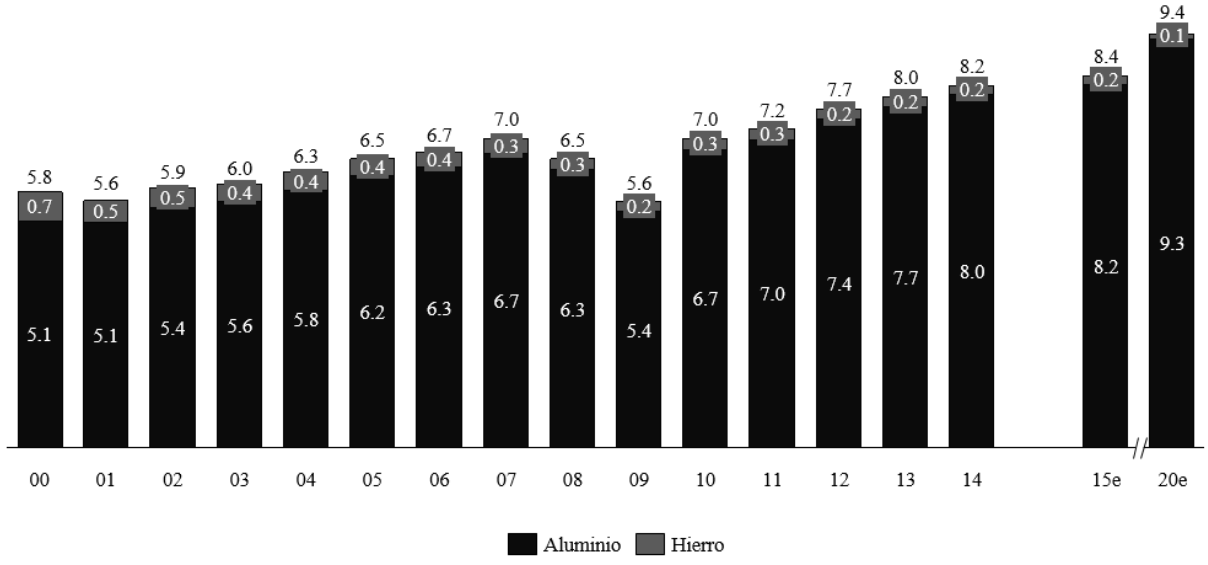
Crecimiento en el Mercado de Fundición de Componentes de Aluminio del tren motriz

Componentes de Aluminio de la Cadena tren motriz

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

Debido a su costo y diseño, las cabezas de motor fueron los primeros componentes del motor que cambiaron su fabricación de hierro a aluminio. De acuerdo con IHS Automotive, las cabezas de aluminio y hierro sumaron 97% y 3% de la demanda global de unidades, respectivamente en el 2014, comparado con 86% y 14%, respectivamente, en el 2000. IHS Automotive espera un crecimiento en cabezas de motor de aluminio similar al crecimiento de la industria automotriz, toda vez que el hierro integra actualmente el 3% de los programas de cabezas. La siguiente tabla muestra la demanda de las cabezas de aluminio y hierro por los periodos ahí señalados.

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

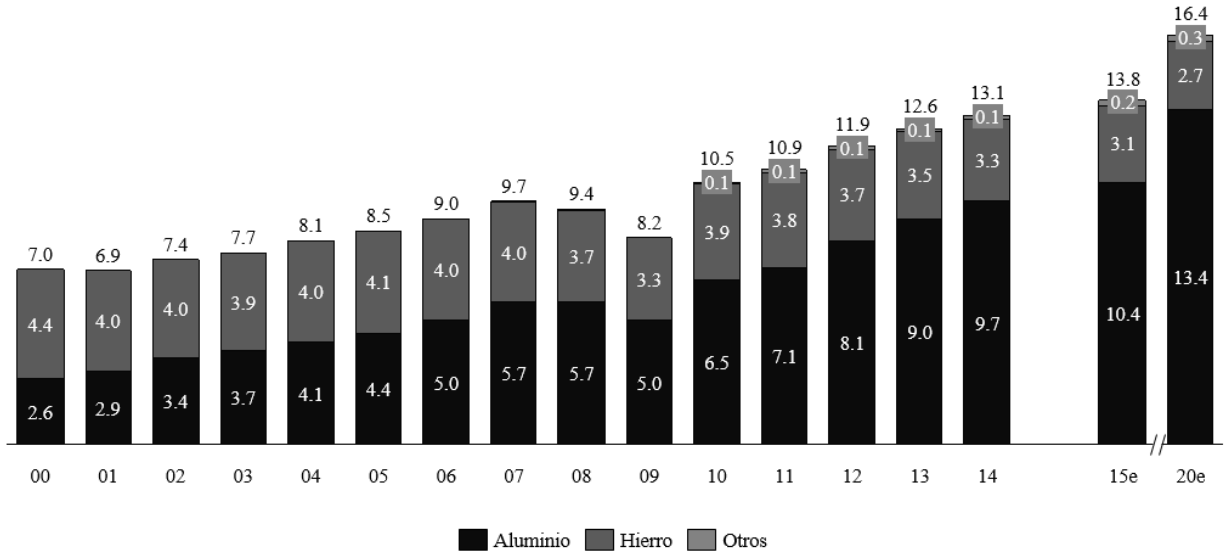


Fuente: IHS Automotive

De acuerdo con IHS Automotive, la penetración del aluminio para monoblocks ha sido más lenta que el de las cabezas de aluminio. En 2014, la penetración de mercado de los monoblocks fue del 62% y se espera continúe su

crecimiento en los próximos años, como se muestra en la siguiente gráfica. Los monoblocks son uno de los componentes de mayor peso en los vehículos ligeros. Como resultado, los monoblocks ofrecen a los OEMs una de las oportunidades más relevantes para lograr ahorros significativos en el peso de los vehículos e incrementar la eficiencia de combustible.

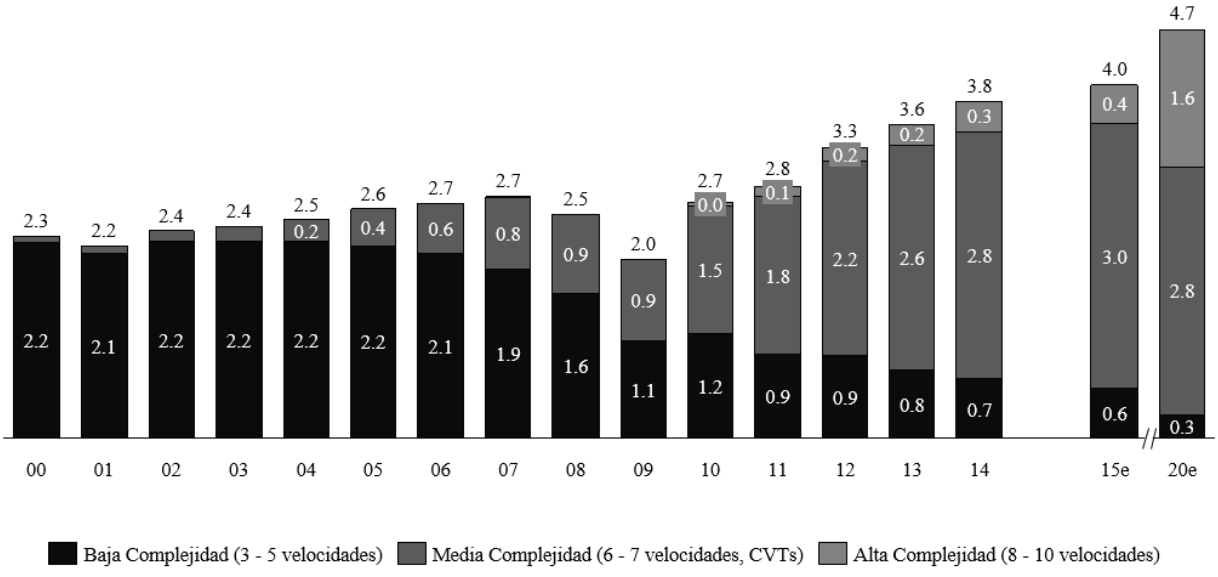
Demanda Global de Monoblocks (Miles de millones de Dólares)



Fuente: IHS Automotive

De acuerdo con IHS Automotive, la penetración de mercado de las transmisiones automáticas complejas ha crecido debido a regulaciones más estrictas en cuanto a emisiones y consumo de combustible. Esto se debe a que dichas transmisiones permiten a los vehículos reducir las emisiones de CO_2 y disminuir su consumo. IHS Automotive estima que las transmisiones automáticas complejas de aluminio continuarán penetrando el mercado global en los siguientes años, como se muestra en la tabla siguiente:

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



Fuente: IHS Automotive

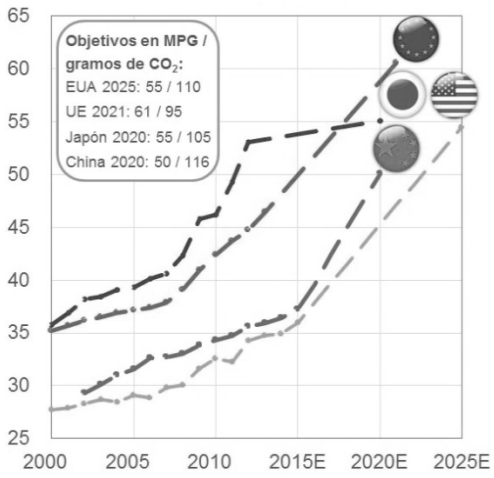
Oportunidades de Crecimiento para la Producción Mundial

Se considera que los siguientes factores contribuirán al continuo crecimiento de la producción de componentes de aluminio para la cadena tren motriz de fabricantes independientes, tales como:

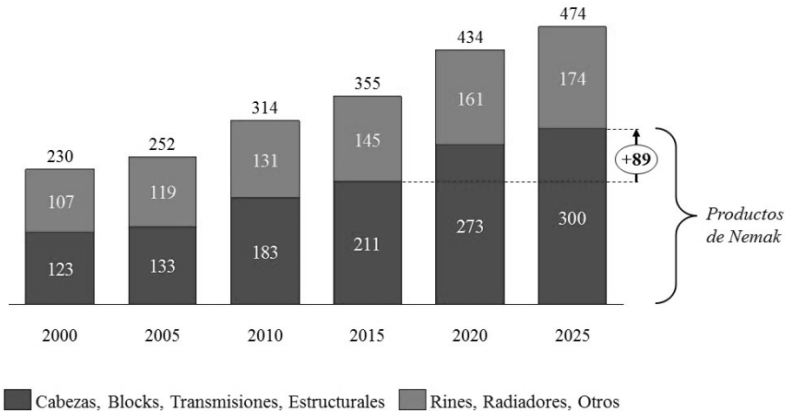
- el incremento en el contenido de aluminio en los vehículos ligeros para reducir el peso, impulsado por regulaciones de control de emisiones de gas y consumo de combustible más estrictas;
- el crecimiento en la externalización de la producción de componentes de tren motriz por los OEMs;
- el desarrollo de monoblocks de aluminio para motores diésel; y
- el crecimiento de programas globales de vehículos de alto volumen.

Aumento de contenido de aluminio en vehículos ligeros. De acuerdo con Ducker Worldwide, el contenido promedio de aluminio por vehículo ligero en Norteamérica y Europa se espera aumente de aproximadamente 244 libras por vehículo en el 2002 a aproximadamente 355 libras por vehículo en el 2015. Para el 2020, como resultado de los factores arriba mencionados, el promedio de contenido de aluminio se espera que alcance las 434 libras por vehículo en Norteamérica y Europa. Asimismo, de acuerdo a un estudio de la industria realizado por WardsAuto, el aluminio es considerado el material más importante utilizado en la industria automotriz para cumplir con los futuros estándares de emisión de CO_2 y requisitos de eficiencia de combustible. Las gráficas a continuación presentan el consumo de combustible por región y contenidos de aluminio por vehículo en Norteamérica y Europa iniciando en el 2000.

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



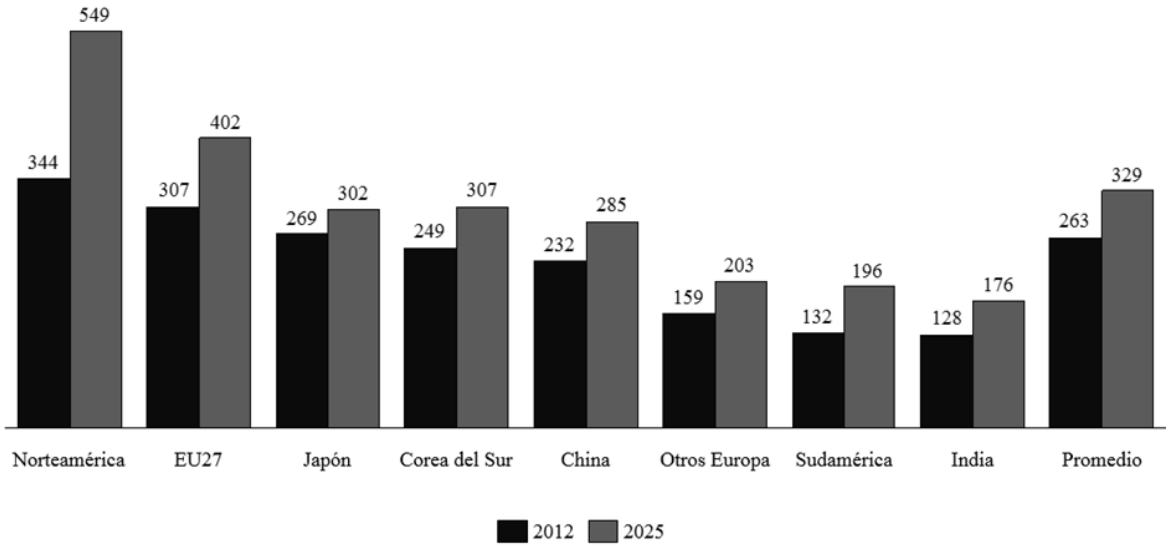
Cantidad de aluminio por vehículo para Norteamérica y Europa
Libras por vehículo



Fuente: Ducker Worldwide

La penetración del aluminio es mayor en Norteamérica y Europa comparado con otras regiones, no obstante Ducker Worldwide estima que la tendencia de vehículos con peso más ligero en continuará en otras regiones también como resultado de la implementación subsecuente de la regulación de emisiones CO_2. La siguiente gráfica muestra el incremento esperado en la penetración del aluminio en otras regiones:

Contenido de Aluminio por Vehículo – Libras por Vehículo



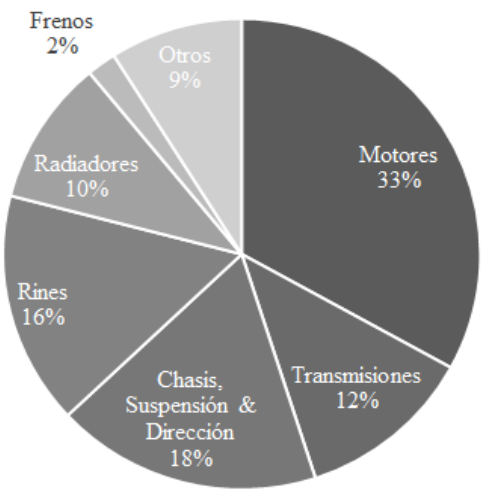
Fuente: Ducker Worldwide

El crecimiento del contenido de aluminio en vehículos ligeros ha sido impulsado principalmente por los estándares gubernamentales más estrictos en cuanto a la eficiencia de combustible o emisiones CO_2, lo que ha requerido que los OEMs mejoren la eficiencia de combustible de los vehículos que fabrican. El reemplazo del hierro y el acero con materiales más ligeros como el aluminio, reduce el peso del vehículo y mejora la eficiencia de combustible.

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

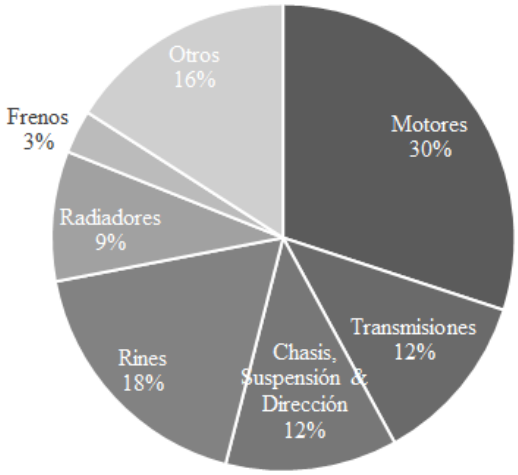
Contenido de aluminio por componente

(Norteamérica)



395 libras / vehículo

(Europa)



311 libras / vehículo

Fuente: Ducker Worldwide

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

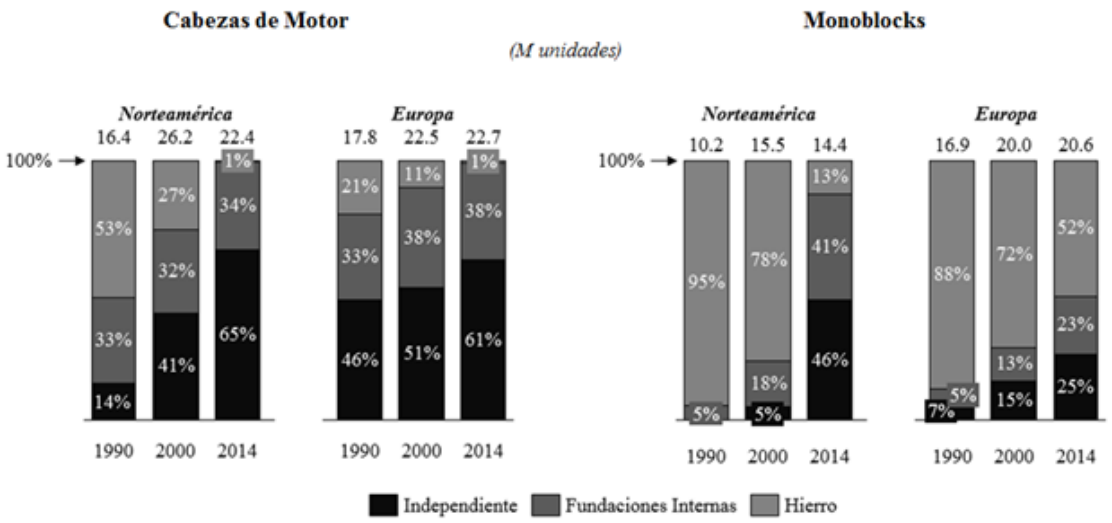
- penetración del aluminio en blocks, particularmente para de aplicaciones diésel; y
- penetración del aluminio en componentes estructurales.

Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes. Históricamente, los componentes para tren motriz se fabricaban por fundiciones internas o "cautivas" propiedad de los OEMs. En el pasado, los OEMs estuvieron renuentes a otorgar contratos a proveedores independientes para la producción a gran escala de estos componentes, al considerarlos como partes críticas de los motores. Por consiguiente, visualizaron el alto costo de las fallas y tan sólo unos pocos proveedores independientes cumplieron con los requisitos de credibilidad necesarios para obtener los contratos de los OEMs.

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

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

Proveedores independientes de cabezas de motor y blocks



Desarrollo de blocks de aluminio para motores diésel. La aplicación de monoblocks de aluminio se inició en los motores de gasolina a finales de 1970. Sin embargo, debido a ciertos requisitos técnicos más exigentes, la sustitución de la fundición de hierro era muy limitada en los motores diésel hasta mediados de la década de 1990. En años recientes, las regulaciones ambientales más estrictas, aplicables tanto a motores diésel como a gasolina, han obligado a los fabricantes de vehículos a empujar por el uso de aluminio también para los motores diésel**.**

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

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

Ejemplos de "programas globales de alto volumen" incluyen: para GM los programas Family I, Small Gasoline Engine (SGE), Large Gasoline Engine (LGE) I4 y el motor High Feature V6; para Ford los programas Sigma I4, Duratec HE I4; para Chrysler el programa Pentastar V6; para Volkswagen los programas, EA211 y EA888 y los programas K y D de Renault. La Compañía considera que el creciente número de programas de alto volumen ha generado un aumento significativo de oportunidades para los proveedores de este tipo de programas al concentrar en un número limitado de proveedores programas globales de alto volumen**.**

La tendencia de reducir el tamaño de los motores y alternativas a motores de combustión interna. El mercado de las cabezas de motor y monoblocks, particularmente en la región NAFTA se ve afectado en forma directa por el desplazamiento promedio de motores en vehículos de pasajeros. En recientes años, la tendencia del diseño de motor y las preferencias del consumidor han cambiado a motores con menor tamaño. Esto puede resultar en aplicaciones de ocho cilindros a seis cilindros y de seis cilindros a aplicaciones de cuatro cilindros. Esta tendencia puede afectar adversamente el volumen de venta, sin embargo dicha tendencia pudiese resultar en diseños más complejos que como resultado puede incrementar el valor agregado de los componentes. Para alternativas de motores de combustión interna ver sección de "Factores de Riesgo". De acuerdo a analistas de la industria, la demanda de vehículos híbridos y eléctricos se incrementará, llegando a un total de 16% y 2% de la producción global de vehículos en 2025, respectivamente.

Producción de vehículos por sistema de propulsión – Millones de Unidades

	Años										
	2015E	**2016E**	**2017E**	**2018E**	**2019E**	**2020E**	**2021E**	**2022E**	**2023E**	**2024E**	**2025E**
Eléctricos	0.3	0.4	0.5	0.7	0.9	1.0	1.2	1.3	1.4	1.6	1.7
Híbridos [(1)]	2.1	2.9	3.6	4.4	5.6	7.0	8.8	10.2	12.3	14.8	17.9
Combustión interna	86.5	88.8	91.0	92.8	94.3	94.7	94.8	95.1	95.7	95.9	95.6
Total	**88.9**	**92.0**	**95.1**	**97.9**	**100.7**	**102.7**	**104.7**	**106.6**	**109.4**	**112.3**	**115.2**

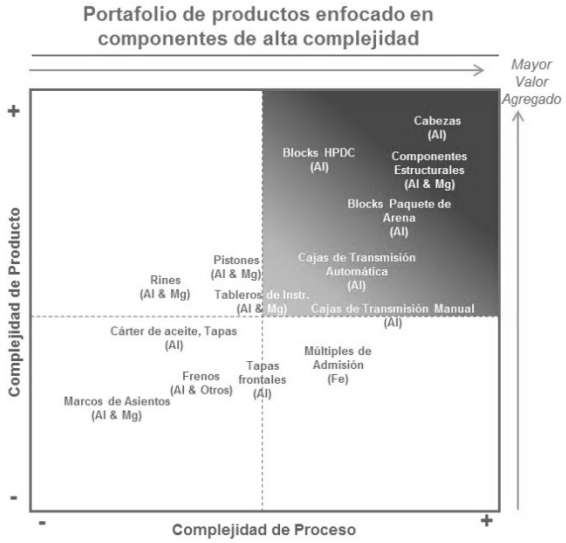
(1) Los vehículos híbridos utilizan un motor eléctrico asistido por un motor de combustión interna

Fuente: IHS Automotive

Barreras de Entrada y Costos de Cambio.

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

- **Experiencia en procesos de manufactura y tecnología de fundición.** La manufactura efectiva de componentes de motor de fundición de aluminio es un proceso complejo. La calidad de los componentes producidos depende de una gran cantidad de variables, incluyendo el control del flujo del metal líquido y su proceso de solidificación. Mejorar la calidad de los productos y reducir desperdicios requiere de ajustes en el proceso de manufactura. Por consecuencia, se requiere un alto grado de experiencia para la manufactura de dichos componentes. Tal y como se señala en la tabla siguiente, los componentes que Nemak produce tienen alta complejidad, por ende alto valor agregado, dichos componentes se comparan con otros de aluminio tales como pistones, tableros de instrumentación, múltiples de admisión, tapas frontales, rines de aluminio, carter de aceite, frenos y marcos de asientos. El conocimiento ("know-how") generalmente se desarrolla durante largos períodos de tiempo. La Compañía cree que su experiencia tecnológica le otorga una ventaja al competir por nuevos programas de aluminio.



- **Confiabilidad del proveedor.** Debido a que problemas de entrega o calidad pueden retrasar la producción de una gran cantidad de modelos de vehículos, resultando en pérdida de ventas y costos incrementales significativos, los OEMs subcontratan los componentes sólo a proveedores que cuentan con una probada capacidad de gestión, producción y lanzamiento a gran escala. Se considera que pocos proveedores de partes automotrices cuentan con la experiencia en procesos de fabricación necesaria para la administración efectiva de los grandes programas de aluminio de la cadena tren motriz.

- **Altos costos de cambio.** Los costos de equipamiento requieren cantidades significativas de inversión para los OEMs y sus proveedores. Con el objetivo de controlar dichos costos, los OEMs y sus proveedores

instalan capacidad para cumplir con los requerimientos de programas específicos. Dicho lo anterior, una vez iniciada la fabricación de un componente normalmente no existe capacidad adicional disponible en la industria para que otro proveedor inicie producción. Una vez que un programa es asignado a un proveedor e iniciado su desarrollo, el OEM incurre en costos significativos para cambiar un solo programa de componentes de aluminio a un proveedor de la competencia. Estos costos de cambio están relacionados principalmente a los costos de interrupción en la cadena de suministro, incluyendo perdidas en ingresos netos, asociados con la adopción de programas de equipamiento estándar para las líneas de equipamiento del nuevo proveedor. Así mismo, los lanzamientos de producción generalmente requieren tiempos largos de inicio y costos incrementales significativos. Como resultado, el cambio de proveedor llevaría varios años y resultaría costoso para los OEMs. Con base a lo anterior, los OEMs evitan el cambio de proveedor una vez que un programa inició producción. La Compañía estima que aproximadamente el 85% del volumen de ventas en el 2014 se relacionó con componentes para los cuales Nemak fue el único proveedor.

- **Altas Inversiones en Activos Fijos**. La fundición de componentes de aluminio para la cadena tren motriz requiere importantes inversiones en instalaciones, equipo y desarrollo de producto. Se considera que estos altos costos de inversión hacen difícil la entrada a la industria de competidores potenciales.

ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

La Compañía

Nemak es un productor independiente líder[6] a nivel global de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz, en términos de ingresos y capacidad de producción. La Compañía considera que su portafolio de componentes, el cual consiste en cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión, componentes estructurales y otros componentes, permite que sus clientes reduzcan el peso y mejoren el rendimiento y eficiencia de los vehículos que producen. La reducción de peso es un factor fundamental que permite a los OEMs cumplir con estrictas regulaciones globales sobre emisiones de CO_2 y eficiencia de consumo de combustible. Nemak suministra sus componentes principalmente como proveedor directo, o de primer nivel a los OEMs. Su presencia global, que consiste en 35 plantas modernas en 15 países a través de Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, y una planta adicional en México que actualmente se encuentra en construcción, le permite suministrar de manera eficiente a los fabricantes automotrices más importantes a nivel global.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2014, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 61.5 miles de millones (EUA$4.6 miles de millones), Ps. 9.3 miles de millones (EUA$700 millones), y Ps. 3.4 miles de millones (EUA$255 millones), respectivamente. Por el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 17.5 miles de millones (EUA$1.2 miles de millones), Ps. 2.9 miles de millones (EUA$197 millones), y Ps. 1.1 mil millones (EUA$72 millones), respectivamente. Por el periodo de doce meses concluido el 31 de marzo de 2015, la Compañía generó ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo de Ps. 63.1 miles de millones (EUA$4.6 miles de millones), Ps. 9.8 miles de millones (EUA$712 millones) y Ps. 3.6 miles de millones (EUA$259 millones) respectivamente. De 2012 a 2014, los ingresos, UAFIDA Ajustado y utilidad neta en el periodo crecieron a una CAGR de 9%, 18% y 71%, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015, los activos totales de la Compañía ascendieron a Ps. 61.5 miles de millones (EUA$ 4.1 miles de millones).

La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, principalmente componentes del tren motriz y componentes estructurales para aplicaciones en vehículos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas de motor, monoblocks y otros), componentes de transmisión (caja de cambios, caja de convertidor y otros) y componentes de motores eléctricos (carcasas de motores eléctricos). Las cabezas de motor y el monoblock forman la estructura principal del motor. La caja de cambios conforma la parte exterior para varias partes del sistema de transmisión. Los motores eléctricos son usados en vehículos híbridos y en vehículos eléctricos. Los componentes estructurales son elementos que conforman la estructura y el chasis del vehículo, incluyendo pilares o postes, torres de suspensión, estructura de puerta, travesaño, soporte de motor, brazos de suspensión y largueros, entre otros componentes. Recientemente Nemak incursionó en el negocio de componentes estructurales y desde principios de 2014, ha obtenido cinco nuevos contratos de producción con cuatro de los principales OEMs premium.

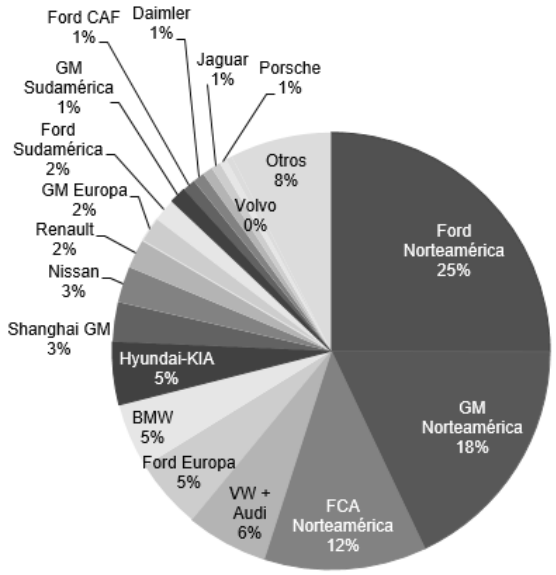
La Compañía utiliza diversas tecnologías de fundición para la producción de sus productos, las cuales incluyen la inyección o vaciado de aluminio fundido a un molde, ofreciendo una amplia variedad de procesos de fundición, así mismo, la Compañía tiene una amplia experiencia en procesos de maquinado. Lo anterior genera una ventaja competitiva en el mercado, la cual permite ofrecer a sus clientes la mejor tecnología para el diseño y producción de sus componentes. La colaboración de Nemak con sus clientes en las primeras etapas del diseño e ingeniería en el desarrollo de productos, genera una importante relación con los clientes que se traduce en una ventaja competitiva para asegurar nuevos negocios.

Dentro de la amplia base de clientes de la Compañía, compuesta por más de 50 clientes que tienen relaciones comerciales con la Compañía a nivel mundial, se encuentran los 10 principales grupos automotrices y sus subsidiarias tales como BMW, Daimler, Fiat-Chrysler, Ford, GMC, Hyundai-KIA, PSA, Renault-Nissan, Toyota y Volkswagen Group. Se estima que al 31 de marzo de 2015, Nemak proveyó más de 130 componentes de motores y transmisiones, mismos que son usados en aproximadamente 650 plataformas de vehículos que se encuentran en producción o en etapa de desarrollo de un total de aproximadamente 1,200 plataformas de vehículos a nivel mundial. Nemak es proveedor único en la mayoría de los componentes que produce y es designado como proveedor de los mismos por la totalidad del ciclo de vida del diseño del motor, el cual históricamente ha sido de seis a ocho años. Este ciclo de vida se compara con el de cuatro años para componentes de interiores y dos años para componentes del exterior y cuerpo del vehículo.

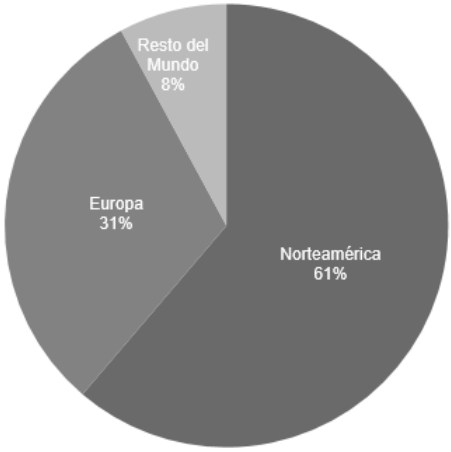
Las siguientes gráficas muestran la distribución de volumen equivalente por cliente y los ingresos de la Compañía por región durante 2014.

[6] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2014 (1)



Ingresos por Región 2014 (2)



(1) Otros incluye BAIC Group, Bombardier, Cummins, FAW, Ferrari, Getrag, Holden, International, Isuzu, Lamborghini, Magna, Maserati, Mazda, PSA, Shanghai VW, Skoda, Toyota y Volvo.

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

Nemak tiene presencia global con el 61% de sus ventas del 2014 provenientes de Norteamérica, 31% de Europa y el resto de otras partes del mundo. Nemak cuenta con más de 21,600 colaboradores a nivel mundial con una presencia en regiones de alto crecimiento, incluyendo instalaciones en Norteamérica, Europa y Asia. Las instalaciones de Nemak están estratégicamente localizadas en lugares cercanos a las instalaciones de los OEMs líderes en la industria automotriz. La Investigación y Desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak, por lo cual, la Compañía pone gran énfasis en su plataforma de investigación y desarrollo, que consiste en seis modernos centros de desarrollo de productos estratégicamente ubicados alrededor del mundo, cada uno especializado en una tecnología de fundición específica, permitiéndole proporcionar a sus clientes un rápido desarrollo y la implementación de mejoras en productos. Asimismo, Nemak cuenta con 64 invenciones, las cuales comprenden 320 patentes globalmente, 15 solicitudes de patente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 200 publicaciones científicas.

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

La Compañía considera que su amplia gama de productos, presencia global, modernas instalaciones, su base de clientes conformada por OEMs líderes, capacidades avanzadas de Investigación y Desarrollo, y un equipo directivo con experiencia y liderazgo[7] en la industria, la posiciona de una manera favorable para obtener un crecimiento continuo superior al del mercado y generar oportunidades de expansión con márgenes sostenibles.

Antecedentes y Logros Recientes de la Compañía

La Compañía fue constituida en México en 1979 con el propósito de producir componentes de aluminio complejos y de alta tecnología para la industria automotriz. Las operaciones empezaron en México en 1981 produciendo cabezas de motor para Ford. Para el año 1985, Chrysler y GMC ya eran parte del portafolio de clientes de Nemak. Como

[7] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

parte de la búsqueda de fuentes alternativas de crecimiento en el sector de fundición de componentes de aluminio, en 1999 la Compañía empezó a producir monoblocks de aluminio.

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

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

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

- **Las operaciones de fundición de Hydro Aluminum.** Esta adquisición incluyó cuatro modernas instalaciones ubicadas en Austria, Alemania, Hungría y Suecia (esta última fue desinvertida en 2009), mismas que suministran a OEMs Europeos claves como Audi, BMW, Daimler, Ford, GMC en Europa y Renault. Tres de estas instalaciones se dedican a la producción de componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz tales como monoblocks y cabezas y de motor. Con la adquisición de las operaciones de fundición de Hydro Aluminum, una unidad de negocio de Norsk Hydro, se logró el objetivo estratégico de complementar la presencia en Europa, así como diversificar la base de clientes. Esta transacción aumentó la base de tecnologías disponibles para servir a los clientes Europeos, incorporando procesos especializados de fundición como Paquete de Arena (CPS – por sus siglas en inglés) y ROTACAST™.

- **Las operaciones de fundición de Teksid.** Esta transacción involucró la compra de activos estratégicos localizados en México, Estados Unidos, Brasil, China, Polonia y Argentina, comprendiendo en total nueve instalaciones de manufactura. Esta compra reforzó la posición global de liderazgo, permitiendo la expansión de la base de clientes, incorporando compañías asiáticas como Nissan, Hyundai y Toyota, así como fabricantes europeos como Fiat-Chrysler y PSA. Adicionalmente, esta transacción le permitió a la Compañía consolidar su presencia en el mercado Norteamericano mediante la adquisición de instalaciones en Alabama, Tennessee en E.E.U.U y Monclova en México. En el mercado sudamericano se adquirieron instalaciones en Betim, Brasil y Córdoba, Argentina, La adquisición incluyó una instalación en la ciudad de Nanjing, China, lo cual aceleró la expansión global en Asia y le dio acceso a la Compañía a los OEMs asiáticos como Chery, Dong Feng y Chongqing Chang´an Automobile. Finalmente, la compra consolidó el portafolio de tecnologías de monoblock de motor con la adición de la tecnología HPDC (Fundición en alta presión).

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

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

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

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

En el 2013, la Compañía anunció la construcción de una planta en Rusia. La planta suministrará cabezas de motor y monoblocks de aluminio para un nuevo motor de alta tecnología de Volkswagen Group en Rusia. Se espera que la planta entre en pleno funcionamiento en el último trimestre de 2015. La Compañía considera que la presencia en Rusia será una mejor posición para capitalizar las oportunidades de crecimiento futuras en esta región.

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

Ventajas Competitivas

- **Posición líder en mercados de alto crecimiento.** La Compañía considera[8] ser líder en la producción de componentes de aluminio complejos de alta tecnología para la industria automotriz global, en términos de ingresos y capacidad de producción. El mercado de componentes complejos de aluminio tiene altas barreras de entrada y el alto volumen de producción de la Compañía resulta en importantes economías de escala y oportunidades de reducción de costos para sus clientes. La mayoría de las cabezas de motor y monoblocks que no son producidos por Nemak, son elaborados por los OEMs a través de sus fundidoras internas. La Compañía cree que uno de cada cuatro vehículos nuevos vendidos alrededor del mundo contiene uno de sus componentes. Recientemente, los OEMs han aumentado la subcontratación de estos componentes a los productores independientes con la finalidad de reducir costos. Véase "Industria- Crecimiento de contratos otorgados a proveedores independientes." Nemak considera estar bien posicionado para continuar expandiendo su presencia en el mercado, mientras la tendencia de subcontratación de OEMs continúe.

- **Liderazgo[5] en un amplio portafolio de tecnologías de fundición con altos estándares de calidad.** Nemak ofrece una amplia variedad y sofisticación de tecnologías de fundición de aluminio, superior al de la mayoría de los fabricantes independientes de componentes de fundición de aluminio. Las tecnologías más importante incluyen: GSPM, ROTACAST™, Paquete de Arena y HPDC. La Compañía ofrece otras tecnologías como LPDC y Lost Foam. En contraste, con base en investigaciones de la Compañía, ésta considera que la mayoría de sus competidores generalmente se enfocan sólo en uno o dos procesos de fundición y únicamente algunos de los grandes competidores independientes tienen la capacidad de ofrecer hasta tres de las tecnologías de fundición. Debido al amplio número de principales tecnologías de fundición que Nemak tiene, la Compañía considera estar en una posición favorable para, en conjunto con los OEMs, diseñar, producir y probar sus componentes, lo cual le permitirá a Nemak capturar una parte importante de los mercados en crecimiento de componentes de aluminio como: monoblocks, trasmisiones automáticas complejas y componentes estructurales. La Compañía ha recibido diversos reconocimientos de altos estándares de calidad por parte de sus clientes, entre otros: Daimler's Innovation Award (2015); Ford's Q1 Award (2014); Volkswagen Group's Product Quality Award (2014); Renault's Quality Supplier Award (2014); GMC's Quality, Service, Technology and Price ("QSTP") Award (2010); Porsche's Supplier Award (2001); y DaimlerChrysler's Supplier of the Year and Gold Awards (2000).

- **Posición líder[9] en el desarrollo de productos con el apoyo de una fuerza laboral altamente calificada**. El desarrollo de productos es una parte clave del negocio de la Compañía, la cual ha invertido en promedio el 1% de los ingresos anuales en Investigación y Desarrollo durante los últimos tres años. La Compañía cuenta con centros de desarrollo de productos estratégicamente localizados cerca de los centros de ingeniería de sus clientes, lo que le permite trabajar en conjunto con los OEMs en el diseño y desarrollo de componentes. La capacidad de diseño de Nemak permite añadir valor para el cliente y participar en nuevos programas durante las primeras etapas de desarrollo. Nemak está totalmente comprometido en continuar con el desarrollo de nuevos productos, lo cual le permite lanzar más de 150 programas por año, y cuenta con más de 400 empleados dedicados a esta tarea y con 500 empleados adicionales involucrados de manera indirecta en el desarrollo de productos. Al 31 de marzo de 2015, se contaba con aproximadamente 18,100 empleados de producción y aproximadamente 3,500 empleados asalariados en 15 países. Más del 95% de los empleados de tiempo completo cuentan con estudios profesionales de ingeniería, y un 20%

[8] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*
[9] *Automotive News (edición 16 de junio, 2014); 2014 Crain Communications Inc.*

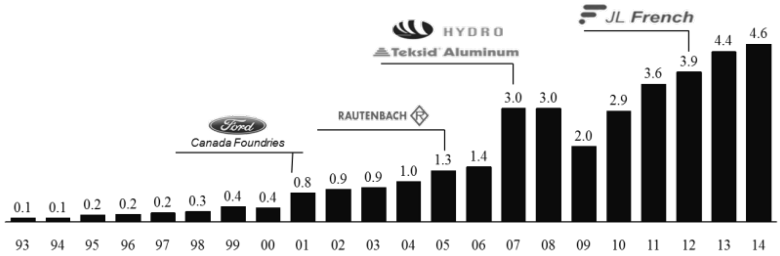
cuentan con posgrados. El sistema de administración de talento de la Compañía ha permitido identificar y retener a profesionales clave, lo cual ha sido indispensable para poder conformar una fuerza de trabajo diversa y calificada, lo que hace posible mantener la posición como líder tecnológico dentro de la industria de la fundición de aluminio automotriz. Como resultado de las significativas inversiones de la Compañía en Investigación y Desarrollo, Nemak cuenta con 64 invenciones, las cuales comprenden 320 patentes globalmente, 15 solicitudes de patente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 200 publicaciones científicas.

- **Relaciones sólidas con clientes que ofrecen una fuente de ingresos diversificada.** La Compañía cree que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea le hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con sus clientes, lo cual resulta en una barrera de entrada significativa para los competidores. Se estima que aproximadamente el 85% del volumen de ventas en el 2014 se generó de componentes para los que Nemak es proveedor único. Se considera que los costos asociados a un cambio de proveedor en la producción de los componentes son relativamente altos debido a (i) altos requerimientos tecnológicos y (ii) altos costos de interrupción de suministro, en los que incurriría un cliente para cambiar de proveedor. Adicionalmente, Nemak conserva un buen historial de remplazo de sus negocios con los clientes actuales, ya que durante los periodos de 2010 al 2014, la tasa de remplazos fue de aproximadamente 90% respecto a los negocios actuales. La Compañía tiene una amplia base de clientes diversificados geográficamente, y cuenta con alrededor de 20 años de relación con sus clientes. Se estima que actualmente se suministran más de 130 componentes de motores y transmisiones a más de 50 clientes a nivel global, incluyendo a los 10 OEMs más importantes. En 2014, el 61% de los ingresos se generaron de la operación en Norteamérica, el 31% en Europa y el remanente en el resto del mundo. Esta diversificación reduce el riesgo de desaceleración de cualquier modelo o plataforma de vehículo y de fluctuaciones en la demanda de algún OEM en particular o región geográfica.

- **Instalaciones modernas con presencia global en ubicaciones cercanas a clientes clave**. La Compañía cuenta con 35 plantas modernas operando en 15 países ubicados en Norteamérica, Europa, Sudamérica y Asia, así como una planta adicional en construcción en México. La mayoría de las plantas se encuentran estratégicamente localizadas cerca de las plantas de los clientes, lo cual es factor clave para la reducción de costos de transporte, permitiendo entregar los componentes a tiempo. Se considera que la presencia global hace posible ofrecer un mejor servicio al cliente a nivel regional, ya que los clientes buscan proveedores que puedan producir componentes clave en todas las regiones principales en la que tienen negocios, presentando una consistencia global. Durante los últimos cuatro años, Nemak ha lanzado proyectos *greenfield*, incluyendo sus plantas en India, Nanjing y Chongqing en China, Rusia y México.

- **Trayectoria comprobada de crecimiento y resiliencia financiera.** Desde el inicio de sus operaciones, Nemak ha tenido la capacidad de crecer mediante una combinación de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones selectas, tales como las instalaciones de fundición de Ford, Rautenbach, Hydro Aluminum, J.L. French y ciertos activos de Teksid. Tal y como se muestra en la gráfica a continuación, de 1993 a 2014, los ingresos y el UAFIDA Ajustado de la Compañía se incrementaron a un CAGR de 21% y 20%, respectivamente. Durante el mismo periodo, los ingresos de la Compañía se incrementaron de Ps. 0.3 miles de millones (EUA$ 87 millones) en 1993 a Ps. 61.5 miles de millones (EUA$ 4.6 miles de millones) en 2014, mientras que el UAFIDA Ajustado se incrementó de Ps. 49 millones (EUA$ 16 millones) en 1993 a Ps. 9.3 miles de millones (EUA$ 700 millones) en 2014. El crecimiento significativo de los ingresos de la Compañía fue principalmente impulsado por el aumento de penetración del aluminio en la industria automotriz, principalmente como resultado de la “regulación de eficiencia de combustible y CO_2” y la expansión de la participación de mercado de la Compañía mediante nuevos contratos de producción y adquisiciones.

Ingresos y Adquisiciones (Miles de millones de Dólares)



Se cuenta con una historia de constante generación de flujo de efectivo positivo, incluso durante las desaceleraciones económicas que afectaron a la industria y a la economía mundial en general, demostrando resiliencia durante ciclos económicos negativos. La Compañía fue capaz de mantener márgenes de UAFIDA Ajustado de doble dígito y un flujo de efectivo positivo durante la crisis financiera de 2008 y 2009, según se señala en la tabla a continuación, la cual presenta el margen de UAFIDA Ajustado de la Compañía y de sus comparables de 2008 a 2014. La resiliencia de la Compañía estuvo soportada en la implementación de iniciativas clave por la administración, las cuales incluyen reasignación de volumen entre sus plantas, reducción de la plantilla laboral y de turnos de trabajo; así como la optimización de inversiones de capital y de capital neto de trabajo, iniciativas que continúan siendo utilizadas por la Compañía. La estrategia de fusiones y adquisiciones ha complementado el crecimiento orgánico al dar acceso a nuevos productos, clientes y tecnologías; y al mismo tiempo, ha creado sinergias importantes para beneficiar a los clientes y accionistas convirtiendo a la Compañía en uno de los proveedores de componentes de aluminio líderes a nivel mundial.

Margen UAFIDA Ajustado (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Nemak	10	13	13	10	13	14	15
Índice de proveedores [(1)]	11	6	8	13	11	13	12

[(1)] El "Índice de Proveedores de Automóviles" se calcula considerando la media resultante del margen de UAFIDA Ajustado de los comparables, el cual incluye a : Autoliv, BorgWarner, ElringKlinger, Magna, American Axle, Mahle Metal Leve, Gentex, Harman, Lear, Linamar, Tenneco y Visteon

Fuente: Bloomberg

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

Estrategia de Negocio

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

La estrategia de negocio está diseñada para impulsar el crecimiento de la Compañía haciendo uso de los conocimientos técnicos, una amplia gama de tecnologías de fundición, capacidades de diseño en conjunto y las instalaciones globales de producción para obtener nuevos negocios de OEMs líderes. Adicionalmente, la estrategia de la Compañía es incrementar la rentabilidad mejorando la eficiencia operativa y enfocándose en un grupo limitado

de componentes de alto margen, los cuales incluyen cabezas de motor, monoblocks, componentes de transmisión automática compleja y componentes estructurales.

- **Mantener enfoque en productos complejos de aluminio de alto valor agregado.** Los componentes, tales como cabezas de motor, monoblocks y componentes de transmisiones automáticas complejas requieren un alto grado de sofisticación tecnológica para su fabricación. Los clientes desarrollan diseños de fundición cada vez más complejos, mismos que requieren procesos de manufactura modernos y experiencia técnica avanzada. El creciente número de fases en los procesos de fundición y de maquinado y el continuo cambio en los procesos de fabricación requeridos para dichos componentes ha aumentado significativamente el valor agregado de los componentes de aluminio a través del tiempo. Como proveedor de componentes de aluminio de alta tecnología, el objetivo de Nemak es mantenerse enfocado en el crecimiento orgánico de productos de alta complejidad que ofrecen fuertes barreras de entrada y márgenes superiores, beneficiándose a la vez del aumento del uso del aluminio en la fabricación de componentes automotrices.

- **Impulsar el crecimiento orgánico de monoblocks.** El plan de la Compañía es continuar incrementando las ventas de monoblocks de aluminio, los cuales se consideran productos con relativamente altos márgenes y alto potencial de crecimiento. Los monoblocks son uno de los componentes automotrices más pesados que aún están en el proceso de sustitución de hierro por aluminio y la Compañía anticipa que los monoblocks de aluminio continuarán representando un porcentaje en aumento de todos los monoblocks fabricados, dada la tendencia generalizada de buscar una mayor eficiencia en el consumo de combustible a través de componentes más ligeros. De acuerdo a cifras de IHS Automotive, se espera que los monoblocks de aluminio aumenten en aproximadamente 20 millones de unidades para 2020 y se considera que la Compañía está bien posicionada para capturar parte de este crecimiento.

- **Aumentar el enfoque en regiones de rápido desarrollo para servir mejor a los clientes a nivel global.** Al mismo tiempo que Nemak continuará con el esfuerzo de aumentar participación en sus mercados principales, países como China (el mayor mercado automotriz del mundo), India y Rusia representan atractivas oportunidades de crecimiento debido a que la mayoría de los principales clientes han construido o tienen planes de construir instalaciones productivas en estos países. A pesar de que el crecimiento económico en dichos países se ha desacelerado en los últimos años, particularmente en Rusia, la expansión de los clientes en estos países continuará impulsando las perspectivas de crecimiento de la Compañía en el largo plazo. Nemak considera que los OEMs están incrementando el desarrollo de programas globales de tren motriz de alto volumen, por lo que las instalaciones modernas y presencia global de Nemak, la posicionan favorablemente para responder de manera más eficiente a los requerimientos de dichos programas. La Compañía planea continuar invirtiendo en regiones de rápido crecimiento consolidando así su capacidad de servir a sus clientes en una escala global, particularmente en aquellas regiones que representan la mayor oportunidad de crecimiento en el futuro. Un ejemplo de lo anterior son las nuevas instalaciones en Chongqing, China, que se encuentran en operación desde el primer trimestre de 2014, las nuevas instalaciones en Rusia, las cuales se espera inicien operaciones a finales del 2015, así como las nuevas instalaciones en México, actualmente en construcción, las cuales se espera que inicien operaciones durante el tercer trimestre de 2016.

- **Continuar el desarrollo de tecnologías para crear las mejores soluciones de fundición y fortalecer las relaciones con clientes.** La Compañía considera que tiene el portafolio de tecnologías de fundición más amplio y avanzado entre los proveedores de componentes de tren motriz de aluminio, permitiéndole ofrecer al cliente la tecnología de fundición que mejor satisfaga sus necesidades en costo y diseño. La Compañía considera que el tener un amplio y sofisticado portafolio de tecnologías de fundición otorga flexibilidad para fortalecer sus relaciones con los clientes tanto existentes como nuevos. Se continúa buscando oportunidades de diseño en conjunto de productos de tren motriz y componentes estructurales con los clientes. Se considera que su participación en las etapas tempranas del desarrollo de diseños conceptuales por medio de ingeniería simultánea hace posible desarrollar relaciones sólidas y duraderas con los clientes. Por medio de estas asociaciones de diseño conjunto, la Compañía ha logrado diferenciarse de sus competidores y destacar las ventajas ante algunos OEMs sobre cambiar sus tecnologías de fundición ordinarias, a otras tecnologías de fundición más adecuadas para sus necesidades. Adicionalmente, mientras que la exposición a cualquier cliente en específico es limitada dado el amplio portafolio de clientes de más de 50 OEMs globales y regionales, se está en búsqueda constante de oportunidades de negocio con nuevos clientes que pudieran ayudar a la Compañía a continuar expandiendo su base de clientes.

- **Continuar invirtiendo en el desarrollo de capital humano**. Se espera continuar invirtiendo en la atracción, desarrollo y retención del mejor capital humano a través del sistema de administración de talento de la Compañía. Adicionalmente, se espera continuar los esfuerzos por mantener y mejorar un ambiente eficiente de trabajo en la Compañía, ofreciendo oportunidades de desarrollo laboral a empleados para motivarlos y retenerlos.

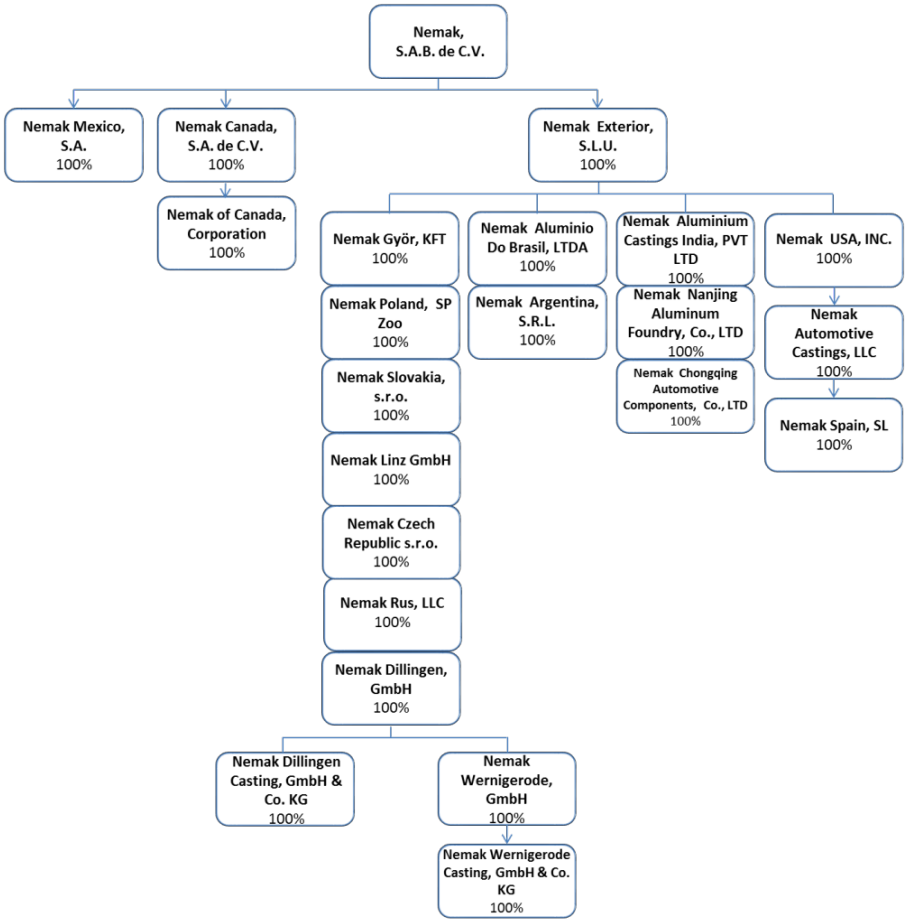
- **Asegurar una posición de liderazgo en componentes estructurales de aluminio.** Se estima que el aluminio sustituirá al acero en los componentes estructurales debido al gran ahorro en peso que obtienen los grandes OEMs a través de esta estrategia. La reducción de peso es un componente clave para que los OEMs puedan cumplir con estrictos requerimientos de emisiones de CO_2 y de ahorro de combustible. Se estima que un gran número de componentes estructurales que actualmente se construyen con acero y otros metales, serán sustituidos por componentes de aluminio durante la próxima década. Con base en la tendencia al cambio de acero por aluminio en ciertas plataformas y aplicaciones de vehículos, la Compañía estima que el mercado de componentes estructurales de aluminio podría crecer de un estimado de EUA$1.1 miles de millones en 2015 a EUA$7.0 miles de millones para 2020. Es decir, el mercado podría crecer aproximadamente de 12.0 millones de componentes en 2014 a 90.0 millones de componentes en 2020, momento en que la Compañía considera que cerca de la mitad de los componentes serán producidos usando procesos de fundición de aluminio. La Compañía considera que en caso de que los objetivos de eficiencia en el consumo de combustible continúen aumentando, el mercado podría incrementar a EUA$25 miles de millones, aproximadamente, para 2030. La Compañía considera estar bien posicionada para aprovechar la tendencia del cambio del acero al aluminio en componentes estructurales y capturar parte de este crecimiento para convertirse en el líder en este nuevo segmento en crecimiento, dada la experiencia técnica que se ha desarrollado en años recientes. Desde el 2014, la Compañía ha obtenido de cuatro de los principales OEMs premium, cinco contratos de producción de alto volumen de componentes estructurales con un valor superior a los EUA$120 millones anuales. La Compañía continúa ejecutando su estrategia en 2015 mejorando su centro tecnológico para el desarrollo de productos de componentes estructurales ubicado en Polonia y estableciendo un equipo de ingeniería en Alemania y en México.

- **Integración vertical en operaciones de mayor valor agregado como maquinado y sub ensamble de componentes.** La Compañía continuamente incrementa la oferta de productos y tecnología además de integrarse verticalmente en operaciones de mayor valor agregado, tales como el maquinado y sub ensamble de componentes, para satisfacer los requerimientos de suministro de una gama de productos y soluciones más amplia, de parte de los clientes. Se considera que la integración hacia las operaciones de maquinado y sub ensamble le permitirá a la Compañía obtener eficiencias operativas y responder más rápido a los requerimientos de los clientes, mientras se protege la posición de proveedor directo y se fortalecen las relaciones con los clientes. La Compañía tiene la intención de seguir invirtiendo en las operaciones internas de maquinado y sub ensamble de componentes. En 2007 el 73% de los componentes producidos por la Compañía eran maquinados internamente, dicho porcentaje se redujo a aproximadamente 35% en 2014. A través de nuevas inversiones en esta área, la Compañía anticipa reducir la subcontratación del maquinado de sus componentes y considera podría alcanzar un 70% de operación interna de maquinado como objetivo, el cual equivale aproximadamente al nivel de operación interna de maquinado de 2007. Como resultado, se considera que las operaciones de maquinado y sub ensamble serán una oportunidad para aumentar el UAFIDA Ajustado.

- **Continuar creciendo a través de procesos estratégicos de fusiones y adquisiciones.** A pesar de que la Compañía no se encuentra en el proceso formal de adquirir a una empresa, Nemak continuará evaluando adquisiciones estratégicas en forma selectiva, que le permitan aprovechar las ventajas competitivas en mercadeo, Investigación y Desarrollo, tecnología y manufactura de los negocios existentes y se traduzcan en generación de valor para sus accionistas. Las adquisiciones pasadas han permitido a la Compañía ser un proveedor global con capacidad de ofrecer componentes complejos de aluminio de alta tecnología para sistemas de tren motriz. Adicionalmente, dichas adquisiciones han servido para diversificar la base de ingresos por cliente, geografía, oferta de productos y obtener sinergias significativas. La Compañía confía en que su riguroso criterio de evaluación permite ser selectiva en el proceso de adquisiciones, ya que evalúa cada adquisición de acuerdo a diversos factores tales como: lo atractivo de su portafolio, proceso de producción, clientes y diversificación regional, oportunidad de sinergias y experiencia técnica.

Estructura Corporativa

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México. La Emisora se constituyó como "Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V." y después cambió su denominación social a "Tenedora Nemak, S.A. de C.V." y posteriormente a "Nemak, S.A. de C.V." El 15 de junio de 2015, la Emisora celebró una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la que los accionistas aprobaron, entre otros, el cambio de la denominación social de la Emisora a Nemak, S.A.B. de C.V., adoptando el régimen legal aplicable a una sociedad anónima bursátil de capital variable (Véase Sección "*Descripción del Capital Social – Constitución e Inscripción*" del presente Prospecto). El siguiente diagrama resume la estructura corporativa de la Compañía a la fecha de este Prospecto, incluyendo las subsidiarias principales y el porcentaje de participación directa o indirecta de la Compañía en las mismas:



Información Corporativa

La Compañía es 93.24% propiedad de Alfa, una de las empresas públicas más grandes de México en cuanto a ingresos y 6.76% propiedad de Ford, una de las compañías automotrices más grandes a nivel mundial. Alfa cotiza en la BMV y en Latibex, el mercado para acciones de Latinoamérica de la Bolsa de Acciones de Madrid. Alfa lleva a cabo operaciones en 25 países a través de cinco unidades de negocio: (i) Alpek (empresa petroquímica de producción de PTA, PET, fibras de poliéster, polipropileno, poliestireno expandible, caprolactama, fertilizantes y otros productos químicos); (ii) Sigma (productor, comercializador y distribuidor de marcas de alimentos altamente reconocidas principalmente en México, Estados Unidos y Europa), (iii) Nemak (productor independiente de componentes complejos de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz a nivel mundial), representando 26% de los ingresos consolidados de Alfa por el periodo de doce meses concluido el 31 de marzo de 2015; (vi) Alestra (proveedor de TI y servicios de telecomunicaciones en México) y (v) Newpek (empresa de exploración y producción de hidrocarburos y gas natural en Estados Unidos y México). Ford es una compañía pública cuyas

acciones cotizan en el NYSE. Ford diseña, fabrica y distribuye automóviles a través de seis continentes y asimismo presta servicios financieros a través del otorgamiento de crédito para la adquisición de vehículos.

De conformidad con el Contrato entre Accionistas, Alfa otorgó un derecho de preferencia a Ford para adquirir acciones de la Emisora, en el caso que Alfa venda acciones representativas del capital social de la Emisora de que sea titular Alfa o en el caso de un aumento de capital de la Emisora, en una o varias operaciones privadas, que resultaran en que un competidor de Ford adquiriere acciones (de Alfa o como resultado de una suscripción), en la operación de que se trate o en conjunto con acciones de las que el competidor de Ford ya sea titular, que representen 10% o más del capital social de la Emisora, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Alfa o la Emisora ofrezcan dichas acciones de la Emisora al competidor de que se trate. Del mismo modo, Ford otorgó un derecho de preferencia a Alfa para adquirir las acciones representativas del capital social de la Emisora que sean propiedad de Ford, para el caso que Ford venda dichas acciones en el contexto de una operación privada, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Ford tenga la intención de vender las acciones de la Emisora de las que sea titular. A efecto de que Ford o Alfa, según corresponda estén en condiciones de ejercer el derecho de preferencia otorgado conforme al Contrato entre Accionistas, la parte que reciba una oferta de compra deberá informar por escrito a la otra sobre los términos y condiciones de la oferta de compra de acciones representativas del capital social de la Emisora. Una vez recibida la notificación, Ford o Alfa, según corresponda, tendrá un plazo de 60 días naturales para notificar a la otra su deseo de ejercer el derecho de preferencia antes mencionado, mismo que deberá ejercerse por la totalidad de las acciones objeto de la oferta recibida. Una vez que la parte receptora de la notificación informe sobre su deseo de ejercer el derecho de preferencia, ésta contará con un plazo de 30 días naturales contados a partir de la notificación de ejercicio, para cubrir el precio y completar la compra de las acciones objeto de la notificación. Este plazo podrá ser prorrogado en caso que se requiriera de cualesquiera autorizaciones gubernamentales para llevar a cabo la compra de acciones correspondiente. En caso de que la parte que hubiere elegido ejercer el derecho de preferencia no pagare el precio de las acciones dentro de los plazos arriba indicados, la otra parte tendrá el derecho de llevar a cabo la enajenación de las acciones objeto de la notificación a un tercero dentro del plazo de 30 días naturales siguientes a la expiración del plazo de 60 días naturales arriba indicado. En caso que Alfa o Ford, según corresponda, no pudiere llevar a cabo la venta de las acciones dentro de dicho plazo, dicha parte no podrá llevar a cabo la venta de las acciones sino habiendo cumplido nuevamente con el procedimiento arriba descrito. Conforme al Contrato entre Accionistas, las partes tienen la obligación de indemnizar a su contraparte por cualesquiera daños que se causaren derivados de su incumplimiento a las obligaciones previstas en el Contrato entre Accionistas.

Alfa y Ford también acordaron otorgar a Ford el derecho a designar a dos miembros del consejo de administración de la Emisora, y sus respectivos suplentes, una vez que se lleve a cabo la Oferta Pública.

Con anterioridad a la Oferta Global, los accionistas de la Emisora aprobaron absorber por fusión a GIALFA, una subsidiaria de Alfa. Ver Sección "*Descripción del Capital Social - Capital Social en Circulación y Acciones*" y "*Resumen de la Información Financiera y Datos Adicionales - Información Financiera pro forma consolidada no auditada".*

La Emisora mantiene en vigor un número significativo de transacciones con Alfa y subsidiarias, incluyendo ciertos servicios corporativos y administrativos que le son prestados por Alfa. De igual forma, Nemak con frecuencia celebra operaciones con Ford a precios de mercado. Las operaciones con subsidiarias pueden crear potenciales conflictos de interés. Ver "Accionistas Principales" y "Operaciones con Partes Relacionadas".

Las oficinas corporativas de la Compañía están ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, C.P. 66001, García, Nuevo León, México. La página web corporativa es www.nemak.com. La información disponible en la página web corporativa no se incorpora en este Prospecto y por lo tanto, el inversionista no debe considerarla como parte de este Prospecto.

Componentes Automotrices

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

Por los años concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y por los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, el total de los ingresos se derivaron de componentes del tren motriz, dado que la Compañía iniciará la producción de componentes estructurales en 2016. A continuación se describen los componentes principales:

Cabezas de motor

La cabeza de cilindro es la parte más complicada de un motor; distribuye aire y gasolina a la cámara de combustión y permite que los gases resultantes de la combustión sean expulsados fuera del motor. También cuenta con partes de enfriamiento para la adecuada transferencia de calor. Se lleva a cabo la combustión en la cabeza, lo que lo hace uno de las partes más críticas de un motor. La cabeza contiene otros componentes como el árbol de levas, bujías, asientos de válvulas e inyectores. Todos los motores de configuración en línea requieren una cabeza, mientras que los motores de configuración en forma de "V", "H" y "W" requieren dos. En 2014, la Compañía produjo 25 millones de cabezas de motor, mientras que el segundo proveedor más grande no cautivo global de cabezas de motor, produjo alrededor de cuatro millones.

Monoblocks

El monoblock es el componente de fundición más grande del sistema de motor e incorpora todos los componentes operativos del mismo, incluyendo pistones y bielas. Junto con la cabeza, el monoblock forma la estructura principal de un motor. Cada motor de combustión interna requiere de un monoblock. En 2014, la Compañía produjo nueve millones de monoblocks mientras que el segundo proveedor más grande no cautivo global de monoblocks, produjo alrededor de dos millones.

Componentes de transmisión

Este componente incorpora varias partes del sistema de transmisión automotriz, incluyendo el clutch, la transmisión y las cubiertas de la cadena de tiempo. La mayoría de los programas de transmisión son para cajas complejas de transmisión automática. La Compañía fabrica estos componentes utilizando tecnologías de HPDC en líneas de producción automatizadas. En 2014, la Compañía produjo once millones de componentes de transmisión mientras que el proveedor más grande no cautivo global de componentes de transmisión, produjo alrededor de 14 millones de componentes.

Carcasas para motores eléctricos

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

Componentes estructurales

Los componentes estructurales integran el chasis del vehículo y sostienen el tren motriz y suspensión, mientras protegen a sus ocupantes. Estos componentes pueden fabricarse en aluminio, acero o magnesio. Los componentes estructurales incluyen torres de choque, los largueros, travesaños, pilares, marcos de puertas, marcos de ventanas, vigas de techo y túneles de conexión, entre otros. Durante 2014, la Compañía obtuvo cinco contratos de producción de alto volumen de componentes estructurales por parte de cuatro de los principales OEMs premium, la producción de dichos componentes comenzará en 2016.

Otros componentes

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

Tecnologías de Fundición

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

independientes tienen la capacidad de proporcionar tres o más tecnologías de fundición primarias, mientras que la Compañía es capaz de utilizar las siguientes tecnologías de fundición de aluminio:

Fundición por Gravedad en Molde Semi-Permanente (GSPM)

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

ROTACAST™

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

Fundición de Alta Presión (HPDC)

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

Paquete de Arena

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

Fundición a Baja Presión (LPDC)

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

Lost Foam

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

Investigación y Desarrollo

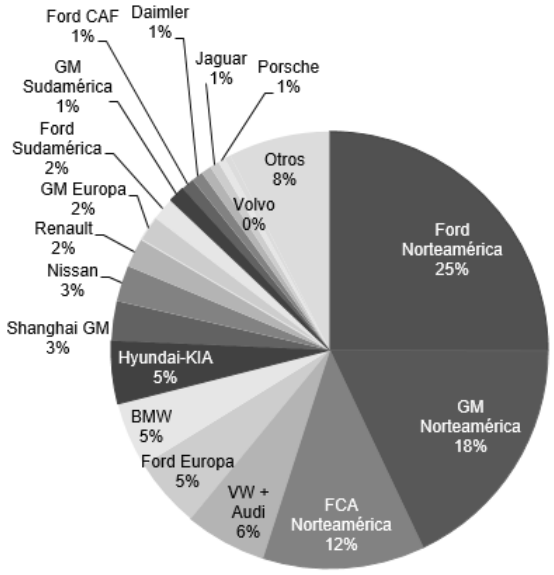
La Compañía tiene una sólida estrategia de Investigación y Desarrollo con seis Centros de Desarrollo de Productos, o PDC por sus siglas en inglés, en todo el mundo, cada uno especializado en una tecnología de fundición particular: Monterrey (GSPM, LPDC), Canadá (Cosworth), Dillingen (CPS), Wernigerode (GSPM), Linz (ROTACASTTM) y Polonia (CDPH). Todos los PDC se centran en el desarrollo de tecnologías de fundición comercialmente viables y la mejora de las existentes. En 2014, los gastos de Investigación y Desarrollo fueron de1% de los ingresos, y se emplean más de 400 personas dedicados a la Investigación y Desarrollo. Se tiene la intención de seguir invirtiendo

en el diseño, desarrollo y pruebas de nuevos componentes y tecnologías de fundición, que se cree que va a continuar separando los productos de la Compañía de los productos de los competidores de la Compañía.

Clientes

La base de clientes de la Compañía está diversificada e incluye una gran cantidad de los principales OEMs a nivel global. Las relaciones de suministro son generalmente de proveedores únicos en la gran mayoría de los programas y se extienden a tiempo de vida de un programa de motor, que es generalmente de 6 a 8 años. La gráfica a continuación muestra la distribución equivalente de volumen por cliente en el 2014.

Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2014 (1)



(1) Otros incluye BAIC Group, Bombardier, Cummins, FAW, Ferrari, Getrag, Holden, International, Isuzu, Lamborghini, Magna, Maserati, Mazda, PSA, Shanghai VW, Skoda, Toyota y Volvo.

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

La Compañía cuenta con relaciones sólidas con clientes, contando con una relación promedio de más de 20 años con OEMs, la siguiente tabla muestra los años de relación y el número de plataformas de algunos clientes de la Compañía.

OEM	Años de Relación	Número de Plataformas de Vehículos
Ford	30+	72
GM	30+	110
Fiat-Chrysler	30+	80
Volkswagen Group	20+	104
Jaguar Land Rover	20+	13

Hyundai	15+	19
BMW	15+	37
Renault-Nissan	15+	80
Daimler	10+	50
Others		80
Total		645

Canales de Distribución

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

Las cabezas de motor y los monoblocks fabricados en México destinados a Norteamérica son transportados en su totalidad por vía terrestre, con un tiempo promedio de entrega de alrededor de 18 horas en México y de tres días en los Estados Unidos y Canadá. Los productos destinados a Europa, o Australia, son transportados por vía marítima con tiempo de entrega de alrededor de seis semanas. Las cabezas de motor y monoblocks fabricados en las plantas de Estados Unidos y Canadá tienen su principal destino dentro del mercado norteamericano y son enviados por vía terrestre con tiempos de entrega inferiores a 24 horas.

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

Fuentes de Materiales y Suministro

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

Las instalaciones de Nemak alrededor del mundo cuentan con suministro de aluminio de diversas fuentes: algunas plantas en México, Estados Unidos y Europa usan centros internos de fundición y el resto es suministrado por proveedores externos. Estos proveedores cuentan con entregas de aluminio líquido justo a tiempo directo a las instalaciones de Nemak. Algunas de las plantas cuentan con acuerdos de largo plazo con proveedores de aleación de aluminio por un porcentaje de sus requerimientos, mientras las compras remanentes se realizan en el mercado local a precio de mercado actual para responder a las tendencias de los mercados de aluminio. Aunque todos los contratos con los OEMs le permiten a la Compañía trasladar las fluctuaciones de los precios de aluminio para reducir al mínimo los riesgos relacionados con las variaciones en el precio de mercado de aluminio, puede haber un retraso de tiempo al pasar esas fluctuaciones a los OEMs. En algunas regiones la Compañía cuenta con un número limitado de proveedores para el suministro de aluminio. Lo anterior atiende a la eficiencia en costos y no limita a la Compañía para adquirir aluminio de otras fuentes en caso de que alguno de los proveedores únicos tenga problemas para cumplir con los requerimientos que se le soliciten. La Compañía considera que existen fuentes alternativas de aluminio disponible en dichas regiones.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía contaba con alrededor de 70 proveedores de aluminio. La Compañía considera que no tiene dependencia significativa a ninguno de sus proveedores. Entre los más importantes se encuentran: Aleris Corp., Aluminac Comercio, Affinage de Lorraine, Alumetal Corp., Bermco Aluminium, Talum y Alcoa.

El Aluminio es considerado un commodity y Nemak compra alrededor de 699,000 toneladas de este material anualmente. Este material está referenciado a los mercados internacionales, principalmente al London Metal

Exchange (LME), Platt's Metals Week (MW) y Wirtschafts Vereinigung Metalle (WVM), los cuales tienen cotización diaria.

Competidores

Nemak compite con un número de fabricantes independientes y fundiciones internas de los OEMs a nivel regional y global. Los competidores independientes incluyen pero no se limita a Montupet, Martinrea Honsel y Ryobi en Norteamérica; Montupet, Martinrea Honsel, Georg Fischer y KS Aluminum y Magna Cosma en Europa; Teksid Aluminum, Fundicao Brasileira de Aluminio, Magal e Italspeed en Sudamérica; y otros proveedores locales en Asia como KPSNC, Ruiming, DongSeo, Daerim y Jaya Hind y Ryobi. Algunos de los clientes están verticalmente integrados y cuentan con fundiciones internas de aluminio; se compite con ellos así como por contratos de nuevos programas, aunque la competencia con fundidoras internas está limitada sólo a programas para los mismos OEMs. La Compañía considera que las fundidoras internas compiten por programas de los OEMs distintos a los de sus sociedades tenedoras sólo en ciertos casos. Se compite principalmente en la base diseño conjunto y capacidad de desarrollo de productos, tecnología, precio, calidad y entregas.

Regulación Ambiental

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

Algunas leyes ambientales asignan responsabilidad a propietarios actuales o anteriores o a operadores inmobiliarios por el costo de remoción o rehabilitación de substancias peligrosas o desecho. Adicionalmente a las acciones de rehabilitación exigidas por agencias federales, estatales o locales, demandantes pueden exigir daños personales u otros reclamos privados debido a la presencia de substancias peligrosas o desecho en una propiedad. Algunas leyes ambientales, particularmente en Estados Unidos, imponen responsabilidad aun cuando el dueño u operador no tuviera conocimiento, o no fuera responsable de la presencia de substancias peligrosas o desecho. Adicionalmente, las personas que realizan los trabajos de remoción o tratamiento de substancias peligrosas o desecho pueden ser responsables del costo de rehabilitación o remoción de dichas substancias, aun cuando dichas personas nunca fueran dueñas u operaran alguna instalación de remoción o tratamiento.

Propiedad Intelectual

Al 31 de marzo de 2015, Nemak cuenta con 64 invenciones, las cuales comprenden 320 patentes globalmente, 15 solicitudes de patente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 200 publicaciones científicas. Al día de hoy todos los registros se encuentran vigentes y la fecha más próxima de renovación de algunas marcas es en el año 2016. La Compañía considera que sus patentes, solicitudes de patente, licencias, registros de marca y nombres de marca son de gran valor. La Compañía no estima que la pérdida de alguno de estos derechos implique efectos significativamente adversos al negocio. La Compañía vende sus productos bajo varias marcas registradas, las cuales se considera son altamente reconocidas en los canales de venta. No se considera que alguna patente, marca o nombre comercial sea relevante para el negocio como un todo.

Instalaciones

Las oficinas corporativas de la Compañía están ubicadas en Monterrey, México. Al 31 de marzo de 2015, la capacidad total de producción estimada ascendía a aproximadamente 56.9 millones de unidades equivalentes y la Compañía tenía 35 plantas de producción en 22 sitios en 15 países y una adicional en construcción en México, como se muestra en la siguiente tabla:

Sitio (Ubicación)	Región	Plantas	Capacidades	Antigüedad (años)	Dimensiones (m2)

Sitio (Ubicación)	Región	Plantas	Capacidades	Antigüedad (años)	Dimensiones (m2)
Monterrey (Monterrey, Nuevo León, México) [1]	Norteamérica	7	Cabezas de motor, Blocks, Componentes Estructurales, Trans	32	250,324
Saltillo (Ramos Arizpe, Coahuila, México)	Norteamérica	2	Cabezas de motor, Blocks	15	42,500
Monclova (Monclova, Coahuila, México)	Norteamérica	2	Cabezas de motor, Blocks	12	21,600
Tennessee (Dickson, Tennessee, EUA)	Norteamérica	1	Cabezas de motor	27	26,700
Alabama (Sylacauga, Alabama, EUA)	Norteamérica	2	Blocks	10	27,730
Wisconsin (Sheboygan, Wisconsin, EUA) [2]	Norteamérica	2	Blocks, Trans	19	57,136
Kentucky (Glasgow, Kentucky, EUA) [2]	Norteamérica	1	Trans, Otros [5]	14	42,271
Canada (Windsor, Ontario, Canadá)	Norteamérica	1	Blocks	22	24,000
Brasil (Betim, Minas Gerais, Brasil)	Sudamérica	2	Cabezas de motor, Blocks y Trans	38	100,824
Argentina (Córdoba, Argentina)	Sudamérica	1	Cabezas de motor, Otros [5]	38	8,900
Dillingen (Dillingen, Saarland, Alemania)	Europa	2	Cabezas de motor, Blocks	22	63,300
República Checa (Most, República Checa)	Europa	1	Cabezas de motor	11	24,565
Györ (Györ, Györ -Moson-Sopron, Hungría)	Europa	1	Cabezas de motor	21	24,900
Linz (Linz, Oberösterreich, Austria)	Europa	1	Cabezas de motor	32	13,000
Eslovaquia (Ziär, Banská Bystrica Región, Eslovaquia)	Europa	1	Cabezas de motor, Otros [5]	14	18,319
Wernigerode(Wernigerode, Saxony-Anhalt, Alemania)	Europa	2	Cabezas de motor, Otros [5]	21	48,430
Polonia (Bielsko-Biala, Silesian Voivodeship, Polonia)	Europa	2	Cabezas de motor, Blocks, Trans y Componentes Estructurales [5]	38	62,000
España (Etxebarria, Bizkaia, España) [2]	Europa	1	Trans, Otros [5]	15	15,886
Rusia (Ulyanovsk, Rusia) [3]	Europa	1	Cabezas de motor, Blocks	-	12,201
Nanjing (Nanjing, Jiangsu, China)	Asia	1	Cabezas de motor	8	11,250
India (Chennai, India)	Asia	1	Cabezas de motor, Blocks	1	17,235
Chongqing (Chongqing, China) [4]	Asia	1	Blocks, Trans	1	9,000

(1) La construcción de la séptima planta inició durante el primer trimestre de 2015.
(2) Se adquirieron estas plantas de J.L. French en junio de 2012.
(3) La construcción inició en el segundo trimestre de 2014 y la planta está programada para estar plenamente operativa a finales de 2015.
(4) Se inició la construcción de esta planta en 2012 y desde el primer trimestre de 2014 se encuentra completamente operativa.
(5) "Otros" significa componentes de aluminio.

El siguiente mapa muestra las ubicaciones de las instalaciones de Nemak.



La Compañía considera que sus plantas cumplen con los estándares de seguridad ambiental y de mantenimiento propios de la industria. Además la Compañía considera que actualmente no existen medidas ambientales que afecten el uso de sus activos.

Nemak está asegurado con coberturas contra tres principales categorías de riesgos: (i) activos e interrupción del negocio; (ii) transportación y (iii) responsabilidad civil. Las pólizas de seguros se negocian a través de Alfa y cubren las operaciones tanto en México, como en el extranjero. La póliza de activos e interrupción del negocio protege los activos contra interrupciones del negocio provocadas por huracanes y otras condiciones climáticas, temblores, fallas en el equipo y otras catástrofes. Las pólizas de transportación ofrecen cobertura para toda la mercancía de importación y exportación, como materias primas, inventarios y productos, ya sea que se envíen por aire, tierra o mar. También se cuenta con pólizas de responsabilidad civil que ofrecen cobertura por daños a terceros y aseguran bienes, productos y personas, incluyendo a consejeros y funcionarios. Adicionalmente, según sea necesario, se contratan pólizas de seguro para cumplir con reglamentos locales o necesidades específicas, como automóviles comerciales, indemnización a trabajadores, responsabilidad del medio ambiente y prácticas de trabajadores. Nemak considera que las coberturas de los seguros con que se cuenta son razonables en su monto y consistentes con las prácticas de la industria. La Compañía considera que será capaz de renovar sus pólizas de seguros a su vencimiento en términos similares a las actuales.

Estacionalidad

Los resultados de operación de la Compañía son en parte sujetos a los efectos de estacionalidad de la industria. Estos efectos son el resultado de la demanda estacional en la industria automotriz. Estos efectos se observan en el volumen de ventas generalmente en los meses de julio y diciembre. Para obtener más información, véase la Nota 2 a los estados financieros intermedios no auditados.

Empleados

Al 31 de marzo de 2015, se contaba con aproximadamente 18,100 trabajadores de producción y aproximadamente 3,500 empleados asalariados en 15 países en todo el mundo. La mayoría de los trabajadores de la Compañía en Austria, Argentina, Brasil, Canadá, China, Alemania, Hungría, México, Polonia y Eslovaquia están representados por sindicatos, consejos laborales nacionales o sus equivalentes. Los trabajadores en Wisconsin, Kentucky, Alabama y Tennessee en los Estados Unidos, República Checa y la India no están representados por un sindicato. En total, se estima que aproximadamente el 86% de los trabajadores de producción están representados por uno de varios sindicatos, los consejos laborales nacionales o sus equivalentes. La Compañía considera que sus relaciones con sus trabajadores y sindicatos son satisfactorias ya que no se ha presentado alguna huelga en sus instalaciones desde que comenzó a operar o adquirió cada una de dichas instalaciones.

El 30 de noviembre de 2012, la Ley Federal del Trabajo fue modificada a fin de incorporar, entre otras cosas, (i) principios laborales reconocidos por la Organización Internacional del Trabajo en relación con la no discriminación hacia las mujeres y las personas con discapacidad en el lugar de trabajo, (ii) tres nuevos tipos de contratos de trabajo (el "contrato de capacitación inicial", el "contrato a prueba" y el "contrato por temporada"), y (iii) un nuevo régimen de subcontratación.

Los empleadores mexicanos deben hacer los pagos de reparto de utilidades, o PTU, a sus empleados en una cantidad total equivalente al 10% de las utilidades del empleador (calculado de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, sin hacer referencia a los dividendos, los ajustes por inflación o pérdida fiscal de ejercicios anteriores, entre otros). Los empleadores son responsables del pago de PTU, independientemente de la compensación y beneficios acordados. No está claro cómo las autoridades mexicanas interpretarán recientes reformas a la Ley Federal del Trabajo, y demás normativa de aplicación vigente, como la Ley del Impuesto Sobre la Renta sobre cuestiones relacionadas con el pago de PTU. Algunos de los empleados de Nemak en México son empleados por una empresa de servicios, y actualmente pagan beneficios laborales basados en el beneficio del empleador directo del empleado (la empresa de servicios), sin tener en cuenta las ganancias de la Compañía o el de cualquier otra empresa dentro del grupo. Como resultado de las recientes reformas a la Ley Federal del Trabajo, es posible que la Compañía sea considerada como el empleador de los trabajadores de las empresas de servicios, y como tal, la Compañía podría verse obligado a pagar un mayor PTU teniendo en cuenta el beneficio de una empresa que no sea empleador directo de los empleados. Véase "Factores de Riesgo--Riesgos Relacionados con el Negocio--Cualquier deterioro en las relaciones con sus trabajadores o un aumento en costos laborales podrían tener un impacto negativo en el negocio, situación financiera, resultados de operación y expectativas."

La siguiente tabla muestra el número de empleados por ubicación geográfica al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y 31 de marzo de 2015:

	Número de Empleados			
	Al 31 de diciembre de			Al 31 de marzo de
	2014	2013	2012	2015
Norteamérica	13,367	13,163	13,416	13,893
Europa	5,085	5,061	4,913	5,600
Resto del mundo	2,294	2,054	1,963	2,169
Total empleados	20,746	20,278	20,309	21,662

Procedimientos legales

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

La Compañía ha recibido evaluaciones de las autoridades brasileñas en relación con la revisión de contingencias de carácter fiscal, así como otras contingencias laborales y de seguridad social derivado de sus operaciones en Brasil. En la espera de la resolución de esas evaluaciones, se han hecho los depósitos judiciales restringidos requeridos por Ps. 389.8 millones, Ps. 345.4 millones, Ps. 339.8 millones y Ps. 339.7 millones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y 31 de marzo de 2015, respectivamente. Para obtener más información, véase la nota 29 a los Estados Financieros Anuales Auditados.

ADMINISTRACIÓN

Consejo de Administración

El consejo de administración es responsable de la administración del negocio. A continuación se establece el nombre, edad, puesto y descripción biográfica de cada uno de los consejeros actuales. Los consejeros fueron designados y/o confirmados en la asamblea anual ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de junio de 2015. El domicilio de negocios de los consejeros es el de la oficina principal de la Emisora.

Nombre	Edad	Cargo
Armando Garza Sada	57	Consejero – Presidente
Álvaro Fernández Garza	47	Consejero
Juan Carlos Calderón Rojas	50	Consejero
Robert J. Fascetti	52	Consejero
Eugenio Garza Herrera	57	Consejero Independiente
Fabiola Garza Sada	45	Consejero
Eduardo Garza T. Fernández	66	Consejero Independiente
Alfonso González Migoya	69	Consejero Independiente
Gary Lapidus	53	Consejero Independiente
Sven Roehrig	53	Consejero
Alejandro Ruiz Fernández	43	Consejero
Adrián G. Sada Cueva	39	Consejero Independiente
Stefan H. Thomke	50	Consejero Independiente

Armando Garza Sada. El señor Garza es el Presidente del Consejo de Administración de la Emisora y Presidente del Consejo de Administración de Alfa. Ingresó a Alfa en 1978. Es miembro de los Consejos de Administración de FEMSA, Cemex, Frisa, Grupo Financiero Banorte, Lamosa, Liverpool, Proeza, Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM") y la Universidad de Stanford. Fue Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación en Nuevo León (CAINTRA) y del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP). Es graduado del Instituto Tecnológico de Massachusetts y tiene una Maestría en Administración de la Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford. El señor Garza Sada es hermano de Fabiola Garza Sada y primo de Álvaro Fernández Garza.

Álvaro Fernández Garza. El señor Fernández Garza es el Director General de Alfa. Ingresó a Alfa en 1991. Antes de su actual responsabilidad, ocupó la Dirección General de Sigma Alimentos, donde en el pasado ocupó múltiples puestos ejecutivos. Es miembro del Consejo de Administración de Vitro, Cydsa, Universidad de Monterrey y fue Presidente de la Cámara de la Industria de Transformación en Nuevo León (CAINTRA). Estudió Economía en la Universidad de Notre Dame. Tiene una Maestría en Administración en el ITESM y una Maestría en Administración en la Universidad de Georgetown. El señor Fernández Garza es primo de Armando Garza Sada y Fabiola Garza Sada.

Juan Carlos Calderón Rojas. El señor Calderón Rojas es el Subdirector de Sustentabilidad de Alfa. Ingresó a Alfa en 1990. Antes de su actual responsabilidad, ocupó múltiples puestos ejecutivos en Alfa y en Hylsa. Es miembro del Consejo de Administración de Coparmex Nuevo León y Grupo Franca. Estudió Licenciado en Administración de Empresas en el ITESM y una Maestría en Administración en la Universidad de Georgetown.

Robert J. Fascetti. El señor Fascetti es el Vice Presidente de Ingeniería de tren motriz en Ford. Se desempeña actualmente en sus oficinas de Dearborn, Michigan. Ha ocupado otras posiciones en esa compañía desde 1990. De 1985 a 1990 ocupó diversas posiciones en GMC. El Ingeniero Fascetti tiene una Licenciatura en Ingeniería Eléctrica de la Universidad de Oakland en Rochester Minnesota, y una Maestría en Ingeniería de Sistemas de la misma universidad.

Eugenio Garza Herrera. El Sr. Garza Herrera ingresó a Xignux, S.A. de C.V. (Xignux) en 1978 y actualmente se desempeña como Presidente del Consejo de Administración de Xignux. Adicionalmente, es miembro de los Consejos de Administración de: Consejo Regional Banco de México, Corporación EG, Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V., Banco Nacional de México, S.A. (Banamex) y Mitsui de México. Participa activamente en la comunidad, en donde es miembro del Consejo Directivo, miembro del Comité de Gobierno Institucional y Presidente del Comité de Desarrollo del ITESM. El señor Garza Herrera es egresado del ITESM y tiene un postgrado en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane.

Fabiola Garza Sada. La señora Garza Sada es actualmente miembro del Consejo de Alfa Fundación. Es graduada de la Licenciatura de Administración de Empresas en el ITESM. La señora Garza Sada es hermana de Armando Garza Sada y prima de Álvaro Fernández Garza.

Eduardo Garza T. Fernández. El señor Garza T., actualmente ocupa el cargo de Presidente de Grupo Frisa Industrias. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V. desde marzo de 2012. Participa como consejero en diversas empresas, organizaciones e instituciones de educación técnica y superior, entre las cuales se encuentran el ITESM, Colegio de Educación Profesional Técnica del Estado de Nuevo León, Consejo Nacional de Alianzas Educativas, BBVA Bancomer S.A., Corporación EG & Ruhrpumpen Group, Consejo Nuevo León para la Planeación Estratégica, Endeavor México, así como también en US-México Foundation. Obtuvo el título de Ingeniero Civil en el ITESM.

Alfonso González Migoya. El señor González ha sido miembro del Consejo de Administración y Presidente del Consejo de Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A.B. de C.V. desde noviembre 2014. También ha sido miembro del consejo de administración de FEMSA, Coca Cola FEMSA, Bolsa Mexicana de Valores y del ITESM, entre otros. Anteriormente, el señor González era Presidente del consejo de administración y director general de Grupo Industrial Saltillo, director general de Servicios Interpuerto Monterrey, tuvo diversos puestos importantes en Grupo Alfa y fue vicepresidente ejecutivo y director de finanzas de Grupo Financiero BBVA Bancomer. El señor González cuenta con un título de Ingeniero Mecánico Electricista del ITESM y a una Maestría en Administración de la escuela de negocios de la Universidad de Stanford.

Gary Lapidus. El señor Lapidus es inversionista independiente y consultor. Fue un Analista de Investigación en Goldman, Sachs Co. y Sanford C. Bernstein & Co. con rango de Inversionista Institucional de la industria automotriz y de autopartes. Anteriormente, fue Director con la firma consultora Booz-Allen Hamilton. Cuenta con una Maestría en Administración de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard, una Maestría en Ingeniería Química del Instituto Tecnológico de California y una Ingeniería Química de la Universidad de Massachusetts en Amherst.

Sven Roehrig. El señor Roehrig es el Contralor Global de Manufactura en Ford Motor Company (Ford). Se integró a Ford en 1989. Ha ocupado diferentes posiciones en el área de Manufactura y Finanzas en Ford. Cuenta con una licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Wisconsin y una Maestría en Administración con especialidad en finanzas de la Universidad de Minnesota.

Alejandro Ruiz Fernández. El señor Ruiz Fernández es Director General de Pronto Proyects, S.A. de C.V. Actualmente es miembro de los Consejos de Administración de Pyosa, S.A. de C.V., Pronto Proyects, S.A. de C.V. y Constructora e Inmobiliaria Malsa, S.A. de C.V. Es graduado de la Licenciatura de Administración de Empresas en la Universidad de Monterrey.

Adrián G. Sada Cueva El señor Sada Cueva es el Director General de Vitro, S.A.B. de C.V. ("Vitro"). Es miembro de los Consejos de Administración de Comegua, Club Industrial de Monterrey, de Grupo Financiero Banorte y Banco Mercantil del Norte, y de CAINTRA Nuevo León. También es Miembro de los Consejos de Administración de las asociaciones civiles, Organización Vida Silvestre, Salinas del Pacífico y Club Deportivo Cazadores Monterrey. En Vitro se ha desempeñado como Director General de Envases (2012-2013), Director General Operativo de Envases (2011), Director General de Administración y Finanzas Envases (2009-2010), Director General de Vitro Automotriz (2006-2008) y Director General de Vitro Cristalglass, S.L. (2003-2005). Cuenta con el título de Licenciado en Administración de Empresas en el ITESM y posteriormente obtuvo una Maestría en Administración en la Universidad de Stanford.

Stefan H. Thomke. El señor Thomke es Profesor William Barclay Harding de Administración de Negocios en la Universidad de Harvard. Se incorporó a la Facultad de Harvard en 1995. Antes de ingresar a dicha Universidad de Harvard, trabajó en electrónica y en la fabricación de semiconductor y posteriormente estuvo en McKinsey & Company en Alemania, donde dio servicios a clientes en la industria automotriz y la industria de energía. Él cuenta con carrera y maestría en ingeniería eléctrica, un grado de S.M. en Investigación de Operaciones, S.M. en Administración de la MIT Sloan School of Management y un Doctorado en Ingeniería Eléctrica y de Administración del Instituto de Tecnología de Massachusetts (MIT).

De los Consejeros de la Emisora, tres son empleados de Alfa y dos de los Consejeros son empleados de Ford. Los intereses de Alfa y Ford podrían entrar en conflicto con los intereses de las personas que inviertan en las Acciones. Ver Secciones "Accionistas Principales" y "Operaciones con Partes Relacionadas" del presente Prospecto.

Deber de Diligencia y Deber de Lealtad

La Ley del Mercado de Valores impone deberes de diligencia y lealtad de los consejeros.

Para una descripción de los deberes de diligencia y lealtad de los consejeros, Véase “Información de Mercado – Deber de Diligencia y Lealtad de los Consejeros” y “Descripción del Capital Social – Deber de Diligencia y Deber de Lealtad”.

Comité de auditoría y prácticas societarias

La Ley del Mercado de Valores requiere que la Emisora cuente con un comité de auditoría y prácticas societarias, el cual deberá componerse de tres miembros independientes bajo la Ley del Mercado de Valores. Se estableció un comité de auditoría y prácticas societarias conforme a la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de junio de 2015, el cual remplazó al comisario de la Emisora que asistió en la revisión de sus estados financieros. La Compañía considera que todos los miembros del comité de auditoría y prácticas societarias son independientes bajo la Ley del Mercado de Valores.

Los deberes principales del comité de auditoría y prácticas societarias se describen más adelante en la sección “Descripción del Capital Social – Comités del Consejo de Administración”.

A la fecha de este Prospecto, el comité de auditoría y prácticas societarias está compuesto por tres miembros. Los miembros actuales del comité de auditoría y prácticas societarias son:

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

Directores

Nombre	Edad	Cargo	Años en la Industria de la Fundición
Armando Tamez Martínez	59	Director General	31
Alberto Sada Medina	46	Director de Finanzas	21
Knut Bentin	50	Director de Recursos Humanos	18
Markus Nolte	49	Director Comercial	21
Giovanni Barbero	65	Director de Manufactura	33
Napoleón Cantú Treviño	49	Director de Operaciones en México	23
Klaus Lellig	50	Director de Operaciones en Europa	19
Patrick Flynn	49	Director de Operaciones en EUA y Canadá	5
Ernesto Saenz Díaz	49	Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Asia	19
Jorge Rada Garza	49	Director de Desarrollo de Negocio y Comercial en Asia	25
José Carlos Pons de la Garza	40	Director de Administración y Comercial en Sudamérica	19
Luis Manuel Peña Cavazos	41	Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Sudamérica	18

Armando Tamez Martínez ha laborado en Nemak durante los últimos 31 años. Durante su trayectoria en Nemak ha sido responsable de diferentes áreas incluyendo Comercial, Planeación, Desarrollo e Ingeniería de Productos, Compras, entre otros. El Ingeniero Tamez sirvió como enlace comercial con los principales clientes de Nemak en Canadá y Estados Unidos por cinco años, durante los 1980's. Tras ocupar la Dirección Comercial de 2009 a 2010, fue designado Presidente de la Emisora. El 5 de diciembre de 2012, fue designado oficialmente Director General y ha mantenido dicho cargo desde el 1 de febrero de 2013. Estudió Ingeniería Industrial en el ITESM y una Maestría en Administración e Ingeniería en George Washington University.

Alberto Sada Medina El Ingeniero Sada ha trabajado en Nemak durante los últimos 21 años. Durante su estancia en Nemak, ha ocupado cargos como Vicepresidente de Desarrollo de Negocios, Director Comercial en Norteamérica y Director de Planeación y Desarrollo. Fue nombrado como Director de Finanzas en mayo de 2015. Estudió Ingeniería en Eléctrica y Electrónica en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey y una Maestría en Administración en la Universidad de Texas en Austin.

Knut Bentin. El Sr. Bentin ha sido el Director de Recursos Humanos de la Emisora desde el 1 de febrero de 2013. Ingresó a la industria automotriz en 1997 como Director de Finanzas de Castech, una alianza comercial entre VAW (después conocida como Hydro Aluminum) y GIS en Saltillo, México. Cuando la fundidora de aluminio para

monoblocks y cabezas de motor fue adquirida por Nemak en 2007, él se desempeñaba como Director General de la compañía. En 2008, el Sr. Bentin fue designado Vicepresidente de Administración para las operaciones en Europa de Nemak y fue reubicado a Alemania. Cuenta con una licenciatura y una maestría en Administración de Empresas y Ciencias Políticas de la Universidad de Colonia, Alemania.

Markus Nolte El Doctor Nolte fue nombrado Director Comercial el 1 de febrero de 2013. Cuenta con una maestría en Ingeniería Metalúrgica y un Doctorado en Ingeniería de Materiales de la Universidad Técnica RWTH Aachen. Ingresó a Nemak en 1996 como Gerente de Investigación y Desarrollo. Tras ocupar cargos en Producción en Györ, Hungría y Linz, Austria, en el 2002, el Dr. Nolte fue nombrado Director de Administración de Hydro Aluminum, *con* la responsabilidad del Centro de Desarrollo de cabezas de motor. Tres años más tarde, ocupó el puesto de Director de Ventas y Mercadotecnia para la Unidad de Negocio de Fundición de Hydro Aluminum. Después de la adquisición de Hydro en el 2007, el asumió la posición de Director Comercial de Nemak en Europa y Asia.

Giovanni Barbero. El Sr. Barbero ha sido el Director de Manufactura desde el 1 de septiembre de 2014. Se recibió de Ingeniero Mecánico. Previo a su ingreso a Nemak, el Sr. Barbero trabajo para Teksid por 34 años, teniendo a su cargo varias posiciones administrativas como Director de Operaciones de México y Director de Operaciones en Europa y Lejano Oriente. Después de la adquisición de Teksid en 2007, él Sr. Barbero fue nombrado Director de Nemak en Alabama.

Napoleón Cantú Treviño. El Sr. Cantú es el Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en México. Estudió una Ingeniería Mecánica y una Maestría en Administración en el ITESM. Ingresó a Nemak en 1992 como representante de la oficina internacional en Detroit, Michigan. Durante su carrera en Nemak ha ocupado varios cargos, tal como Gerente de Planeación y Comercial, Líder de Proyecto y Gerente del área de monoblocks.

Patrick Flynn. El Sr. Flynn es el Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Estados Unidos y Canadá. El Sr. Flynn se graduó de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad de Notre Dame en 1987 y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Michigan. El Sr. Flynn trabajó como Director de Finanzas en J.L. French de 2010 a 2012 y se unió a Nemak con la adquisición de J. L. French en Junio de 2012. Después de la integración de J.L. French fue nombrado Director de Administración y Comercial en Estados Unidos y Canadá.

Klaus Lellig. El Dr. Lellig es el Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Europa, cargo que ocupa desde el 2010. El Dr. Lellig cuenta con un Doctorado en Ingeniería de Materiales y Metalurgia de la Universidad Técnica RWTH Aachen. El Dr. Lellig ingresó a Nemak en 1997 como Gerente de Desarrollo de Productos en Hydro Aluminum Alucast GmbH. Ocho años después fue nombrado Director Administrativo de la planta en Dillingen.

Ernesto Sáenz Díaz. El Sr. Sáenz es el Director de Operaciones en Asia Desarrollo de Productos. Se tituló como Ingeniero Electrónico y Mecánico, asimismo, cuenta con una maestría en Ingeniería de Sistemas de Manufactura, y una maestría en Finanzas en el ITESM. Ingresó a Nemak en 1996 y desde entonces ha ocupado distintos cargos como Director de Desarrollo de Producto y Operaciones en Sudamérica, Director del Desarrollo de Planta y Director de las Administración de la Planta en Monterrey, República Checa, Argentina y Brasil.

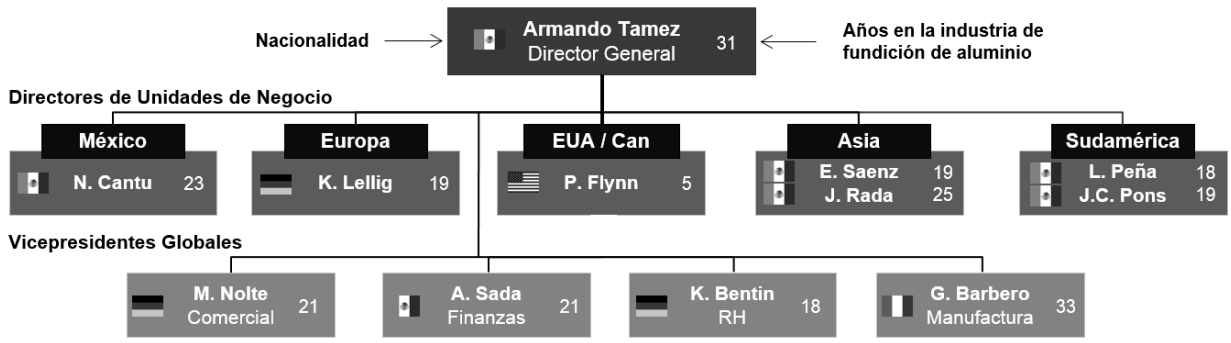
Jorge Alberto Rada Garza. El Ingeniero Rada es el Director de Desarrollo de Negocios y Comercial en Asia. El Ingeniero Rada ingresó a Nemak en 1990 y desde entonces ha ocupado diversos puestos en Planeación, Comercial, Lanzamiento de Nuevos Programas, Compras y Recursos Humanos. Ha vivido como expatriado en la República Checa, Alemania y Brasil, como parte de su trayectoria con Nemak. Estudió una licenciatura en Ingeniería Mecánica y Administración por el ITESM y una Maestría en Administración por el mismo instituto.

José Carlos Pons de la Garza. El Sr. Pons ha sido el Director de Administración y Comercial en Sudamérica desde el 1 de febrero de 2013. El Sr. Pons de la Garza tiene 19 años de experiencia profesional en Nemak, con amplia experiencia en el desarrollo de negocios y M&A. Asimismo tiene experiencia en la planeación estratégica y corporativa y en el desarrollo de nuevos programas como un Gerente de Programas, así como en el área de ingeniería industrial. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas y Maestría de Administración en el ITESM.

Luis Manuel Peña Cavazos. El Ingeniero Peña es el Director de Operaciones y Desarrollo de Productos en Sudamérica. Tiene una trayectoria profesional de 18 años en Nemak. Ha ocupado diferentes posiciones en Planeación Estratégica, Lanzamiento de Nuevos Productos, Administración de Desempeño y Operaciones. Tras las adquisiciones de Nemak, ha apoyado en las actividades de integración posteriores a las fusiones, trabajando como un expatriado en Canadá y Alemania. Estudió una licenciatura en Ingeniería Industrial y una Maestría en Administración en el ITESM.

Estructura Administrativa

La tabla siguiente muestra la estructura administrativa global:



Remuneración de Ejecutivos

Los salarios y beneficios recibidos por los ejecutivos que fueron pagados o devengados por la Emisora en 2014, 2013 y 2012 sumaron Ps. 230.2 millones, Ps. 138.9 millones y 170.9 millones, respectivamente, e incluyeron salarios base, beneficios sociales y pagos bajo un programa de remuneración variable con base en los resultados y el precio promedio de las acciones de Alfa. La Compañía espera continuar realizando pagos a sus ejecutivos al amparo de un programa de compensación variable al cierre de la Oferta Global, el cual se basa en los resultados de la Compañía y el valor de mercado de las acciones de Alfa. Debido a que los intereses de Alfa podrían entrar en conflicto con los de la Compañía, teniendo los ejecutivos de la Compañía una compensación que va en función a los resultados de Alfa, podría existir un conflicto de interés. Ver Sección “Accionistas Principales”.

De acuerdo a los términos del plan de compensación variable, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de objetivos tanto cuantitativos como cualitativos tales como: (i) mejora en el precio de las acciones de Alfa; (ii) mejora en la utilidad neta; y (iii) permanencia de los directivos en la Compañía. De acuerdo al programa y al cumplimiento de los objetivos mencionados, se determinarán un número de acciones que serán la base para el pago a los ejecutivos elegibles. El pago se hará en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción de Alfa al cierre de cada año.

Los directivos de la Compañía participan en un plan de beneficios y un plan médico post-retiro en los mismos términos que los demás empleados de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los montos apartados o acumulados para todos los empleados bajo dichos planes de retiro fueron Ps. 16.0 millones, Ps. 11.8 millones y 13.8 millones, respectivamente. La Compañía no cuenta con contratos de servicio que incluya beneficios por terminación de la relación laboral.

Código de Conducta

Anualmente de conformidad con el Reglamento Interior de la BMV, el Secretario del Consejo de Administración de la Emisora, da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, las obligaciones, responsabilidades y recomendaciones del Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, del Código de Mejores Prácticas Corporativas y de las demás disposiciones legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones de Carácter General, del Reglamento Interior de la BMV, y cualesquier otras aplicables.

Relaciones de Parentesco

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

Auditores Externos

El auditor externo de la Compañía es la firma independiente de contadores públicos PricewaterhouseCoopers, S.C., con oficinas ubicadas en Av. Rufino Tamayo No. 100 Colonia del Valle Oriente 66269 en Garza García, Nuevo León. El auditor externo fue designado por el consejo de administración conforme a la recomendación del comité de

auditoría y prácticas societarias y tomando en consideración la experiencia y estándares de calidad y de servicio de dicha firma.

Los estados financieros auditados consolidados de la Compañía incluidos en el presente Prospecto fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, S.C., quien ha sido el auditor externo de la Compañía desde el año fiscal 1979. Durante los últimos tres años en los que han auditado a la Compañía, los auditores externos no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, diversos servicios profesionales, en relación a dichos servicios los honorarios pagados durante 2014, 2013 y 2012 ascendieron a Ps. 36.0 millones, Ps. 34.0 millones y Ps. 36.2 millones, respectivamente. Los honorarios pagados han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de sus ingresos.

Conforme a los estatutos sociales de la Compañía, los auditores externos son designados por el Consejo de Administración tras considerar su amplia experiencia y nivel de servicio. La selección de auditores externos es aprobada mediante el voto de la mayoría de los consejeros presentes en la Sesión del Consejo de Administración que apruebe su designación.

Control Interno

La Compañía cuenta con un sistema de control interno para lograr:

- **(a)** la eficiencia y eficacia de sus operaciones;
- **(b)** la confiabilidad de su información financiera y
- **(c)** el cumplimiento de la legislación, regulación, reglas estatutarias y normatividad aplicables.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de establecerlo y mantenerlo con el apoyo de Alfa.

Este sistema posibilita:

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

ACCIONISTAS PRINCIPALES

Antes de la Oferta Global, Alfa es propietario del 93.24% de las acciones de la Emisora y el 6.76% restante es propiedad de Ford. La siguiente tabla establece información respecto a la distribución del capital social de la Emisora a la fecha de este Prospecto y habiendo considerado los efectos de la Oferta Global (en cada caso, habiendo considerado el efecto pro forma del Split).

			Después de la Oferta Global			
	Antes de la Oferta Global		Considerando el no ejercicio de las Opciones de Sobreasignación		Considerando el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación	
Accionistas	**Acciones**	**%**	**Acciones**	**%**	**Acciones**	**%**
Alfa, S.A.B. de C.V.	2,317,849,038	93.24	2,317,849,038	76.66	2,317,849,038	74.67
Ford Motor Company	168,065,441	6.76	168,065,441	5.56	168,065,441	5.41
Público inversionista	-	-	537,600,000	17.78	618,240,000[(1)]	19.92
Total	2,485,914,479	100.0%	3,023,514,479	100.0%	3,104,154,479	100.0%

(1) Las Acciones que fueron emitidas con motivo del aumento de capital aprobado por la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Emisora el pasado 15 de junio de 2015 ascienden a 658,391,164, sin embargo, las Acciones objeto de la Oferta Global, ascienden únicamente hasta 618,240,000, considerando el ejercicio de la opción de sobreasignación.

A la fecha del presente Prospecto, ningún Consejero o directivo relevante de la Emisora participa en el capital social de la Emisora.

De conformidad con el Contrato entre Accionistas, Alfa y Ford acordaron terminar un contrato entre accionistas previo el cual regulaba su relación como accionistas de la Emisora. El Contrato entre Accionistas regula principalmente lo siguiente:

- Alfa otorgó un derecho de preferencia a Ford para adquirir acciones de la Emisora, en el caso que Alfa venda acciones representativas del capital social de la Emisora de que sea titular Alfa o en el caso de un aumento de capital de la Emisora, en una o varias operaciones privadas, que resultarían en que un competidor de Ford adquiriere acciones (de Alfa o como resultado de una suscripción), en la operación de que se trate o en conjunto con acciones de las que el competidor de Ford ya sea titular, que representen 10% o más del capital social de la Emisora, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Alfa o la Emisora ofrezcan dichas acciones de la Emisora al competidor de que se trate. Del mismo modo, Ford otorgó un derecho de preferencia a Alfa para adquirir las acciones representativas del capital social de la Emisora que sean propiedad de Ford, para el caso que Ford venda dichas acciones en el contexto de una operación privada, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Ford tenga la intención de vender las acciones de la Emisora de las que sea titular. A efecto de que Ford o Alfa, según corresponda estén en condiciones de ejercer el derecho de preferencia otorgado conforme al Contrato entre Accionistas, la parte que reciba una oferta de compra deberá informar por escrito a la otra sobre los términos y condiciones de la oferta de compra de acciones representativas del capital social de la Emisora. Una vez recibida la notificación, Ford o Alfa, según corresponda, tendrá un plazo de 60 días naturales para notificar a la otra su deseo de ejercer el derecho de preferencia antes mencionado, mismo que deberá ejercerse por la totalidad de las acciones objeto de la oferta recibida. Una vez que la parte receptora de la notificación informe sobre su deseo de ejercer el derecho de preferencia, ésta contará con un plazo de 30 días naturales contados a partir de la notificación de ejercicio, para cubrir el precio y completar la compra de las acciones objeto de la notificación. Este plazo podrá ser prorrogado en caso que se requiriera de cualesquiera autorizaciones gubernamentales para llevar a cabo la compra de acciones correspondiente. En caso de que la parte que hubiere elegido ejercer el derecho de preferencia no pagare el precio de las acciones dentro de los plazos arriba indicados, la otra parte tendrá el derecho de llevar a cabo la enajenación de las acciones objeto de la notificación a un tercero dentro del plazo de 30 días naturales siguientes a la expiración del plazo de 60 días naturales arriba indicado. En caso que Alfa o Ford, según corresponda, no pudiere llevar a cabo la venta de las acciones dentro de dicho plazo, dicha parte no podrá llevar a cabo la venta de las acciones sino habiendo cumplido nuevamente con el procedimiento arriba descrito. Conforme al Contrato entre Accionistas, las partes tienen la obligación de indemnizar a su contraparte por cualesquiera daños que se causaren derivados de su incumplimiento a las obligaciones previstas en el Contrato entre Accionistas.

- Ford otorgó un derecho de preferencia a Alfa para adquirir las acciones representativas del capital social de la Emisora que sean propiedad de Ford, para el caso que Ford venda dichas acciones en el contexto de

una operación privada, en los mismos términos y condiciones (incluyendo el precio) respecto de los que Ford tenga la intención de vender las acciones de la Emisora de las que sea titular.

- Alfa y Ford también acordaron otorgar a Ford el derecho a designar dos miembros del consejo de administración de la Emisora, y a sus respectivos suplentes, una vez consumada la Oferta Global.

La terminación del contrato entre accionistas anterior y las liberaciones de responsabilidad al amparo del mismo quedarán sin efectos en ciertas circunstancias si para el 31 de agosto de 2015 la Oferta Global no se ha consumado o si las operaciones descritas en el presente Prospecto son restringidas, condicionadas o si una autoridad gubernamental determina que son ilegales. En dicho caso, el contrato entre accionistas anterior y los derechos de Ford como accionista volverán a tener efectos de manera retroactiva.

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Operaciones con Partes Relacionadas

En el curso normal de su negocio, la Compañía celebra operaciones con partes relacionadas de Alfa, Ford, así como con sus propios directivos relevantes y consejeros o con entidades de las que es socia o accionista. Por política de la Compañía, todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan sobre bases de mercado y de conformidad con la LMV y serán aprobadas por el comité de auditoría y prácticas societarias, excepto por aquellas operaciones con personas relacionadas (i) que por su cuantía no se consideren significativas para la Compañía y sus afiliadas; (ii) sean celebradas dentro del curso ordinario de sus operaciones y en términos de mercado; y (iii) sean celebradas con empleados en sustancialmente los mismos términos que las operaciones celebradas con terceros independientes, o que estén relacionadas con sus obligaciones laborales frente a dichos empleados.

Las operaciones con partes relacionadas durante los años concluidos el 31 de diciembre de, 2014, 2013 y 2012 y los tres meses concluidos el 31 de marzo de 2015, fueron como sigue:

	Años concluidos el 31 de diciembre de				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo	
	2014	2014	2013	2012	2015	2015
	(EUA$)[1]	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)[2]	(Ps.)
			(en millones)			
Ingresos por ventas y otros:						
Productos terminados:						
Ford	1,678	22,312	20,478	16,038	268	3,996
Productos terminados	1,678	22,312	20,478	16,038	268	3,996
Intereses:						
Alfa	1	11	9	2	0	5
Intereses	1	11	9	2	0	5
Dividendos:						
Asociadas [3]	-	-	16	18	-	-
Dividendos	-	-	16	18	-	-
Otros:						
Ford	-	-	-	44	-	-
Afiliadas	0	4	-	3	0	2
Asociadas [3]	11	147	-	-	-	-
Otros	11	151	-	48	0	2
Costos de ventas y otros gastos:						
Intereses:						
Alfa	1	18	56	74	-	-
Afiliadas	0	4	10	12	-	-
Intereses	2	22	66	87	-	-
Servicios administrativos:						
Afiliadas	5	70	55	63	3	40
Servicios administrativos:	5	70	55	63	3	40
Otros costos y gastos:						
Ford	-	-	53	107	-	-
Afiliadas	13	174	193	166	4	56
Asociadas [3]	11	143	-	-	-	-
Otros costos y gastos	24	317	247	274	4	56
Dividendos pagados:						
Alfa	59	779	-	137	-	-
Ford	4	56	-	-	-	-
Dividendos pagados	63	836	-	137	-	-
Cuentas pendientes por cobrar:						
Circulantes:						
Alfa	-	-	260	93	0	2
Ford	77	1,132	1,355	1,559	128	1,946
Afiliadas	0	2	91	91	0	0
Asociadas [3]	3	44	-	-	-	-
Circulantes	80	1,179	1,706	1,743	129	1,948
No circulantes						
Alfa	35	513	275	273	35	528
No circulantes	35	513	275	273	35	528
Cuentas pendientes por pagar:						

	Años concluidos el 31 de diciembre de				Por los tres meses concluidos el 31 de marzo	
	2014	2014	2013	2012	2015	2015
	(EUA$)[1]	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)	(EUA$)[2]	(Ps.)
			(en millones)			
Circulantes:						
Alfa	-	-	0	33	-	-
Afiliadas	2	24	62	336	3	52
Circulantes	2	24	62	369	3	52
No circulantes:						
Alfa	-	-	2,293	2,247	0	1
Afiliadas	-	-	-	170	-	-
No circulantes	-	-	2,293	2,247	0	1

(1) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de (i) Ps. 14.7180 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de diciembre de 2014, únicamente por lo que respecta al estado de situación financiera y (ii) Ps. 13.2983 por Dólar, el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, por lo que respecta al resto de la información financiera distinta al estado de situación financiera. Estas conversiones de referencia no debe interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Ver sección "Información sobre Tipos de Cambio" del presente Prospecto.

(2) Convertido a Dólares, únicamente para fines de conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de (i) Ps. 15.1542 por Dólar, el Tipo de Cambio Oficial en vigor el 31 de marzo de 2015, únicamente por lo que respecta al estado de situación financiera y (ii) Ps. 14.9303 por Dólar, el promedio diario del Tipo de Cambio Oficial aplicable a cada día durante el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2015, por lo que respecta al resto de la información financiera distinta al estado de situación financiera. Estas conversiones de referencia no debe interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Pesos equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Dólares, o de que podrían convertirse a Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto. Ver sección "Información sobre Tipos de Cambio" del presente Prospecto.

(3) Para más información, véase Nota 4b(iv) a los Estados Financieros Anuales Auditados de la Compañía.

Servicios Prestados por Afiliadas

En el curso ordinario de sus operaciones, la Emisora recibe servicios administrativos y corporativos de parte de Alfa y sus subsidiarias. Los servicios administrativos y de apoyo por los cuales la Compañía efectúa pagos a Alfa incluyen, entre otros: servicios de cabildeo ante autoridades gubernamentales e instituciones, planeación en materia de recursos humanos, planeación financiera y de tesorería, asesoría jurídica y fiscal, planeación estratégica, relaciones con inversionistas y comunicaciones. Dichos pagos se efectúan en términos de mercado. La Compañía subcontrata con Alliax S.A. de C.V. (una subsidiaria propiedad de Alfa) algunas funciones administrativas, incluyendo las relacionadas con sus cuentas por pagar, el procesamiento de gastos de viaje, la administración de su nómina y servicios contables. Además, la Compañía arrienda de Alfa Corporativo, S.A. de C.V., la cual también es una subsidiaria propiedad de Alfa, el espacio ocupado por sus oficinas corporativas. Por su parte, su afiliada Alestra, S. de R.L. de C.V. proporciona servicios de telecomunicación (incluyendo servicios de voz, datos y video) a la Compañía. Además, algunas afiliadas de la Compañía prestan ciertos servicios a ésta y a sus subsidiarias, incluyendo servicios de transportación aérea, servicios de seguridad, servicios de arrendamiento y otros servicios corporativos y administrativos.

Préstamos de Alfa

La Compañía contaba con contratos de préstamo vigentes con Alfa, su principal accionista, y ciertas de sus subsidiarias, por la cantidad total de Ps. 2,036 millones, los cuales fueron pagados en su totalidad utilizando efectivo disponible el 20 de junio de 2014, incluyendo intereses devengados.

Al 31 de marzo de 2015, la Emisora tenía préstamos con saldo insoluto equivalente a Ps. 1 millón con Alfa.

Operaciones con Ford

Regularmente la Compañía celebra operaciones con Ford en términos de mercado.

Remuneración a principales funcionarios de la Compañía

Ver Sección "*Administración - Remuneración de Ejecutivos*".

DESCRIPCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

A continuación se incluyen una descripción del capital social y las disposiciones de los estatutos sociales de la Emisora que estarán en vigor tras la Oferta Global. La descripción prevista a continuación no pretende ser exhaustiva por lo que el inversionista deberá revisar también los estatutos sociales completos.

I. Constitución e Inscripción

La Emisora es una sociedad anónima de capital variable constituida en 1979 con una duración indefinida, de conformidad con las leyes de México. La Emisora se constituyó como "Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V.", después cambió su denominación social a "Tenedora Nemak, S.A. de C.V." y posteriormente cambió su denominación a "Nemak, S.A. de C.V."

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

La Emisora ha presentado una copia de sus estatutos sociales ante la CNBV y la BMV, misma que se encuentra disponible para su consulta en la página web de la BMV, www.bmv.com.mx (cuyo contenido no forma parte de, y no deberá ser incorporado por referencia al presente Prospecto). La Emisora es una sociedad controladora y realiza todas las operaciones a través de subsidiarias. Las oficinas corporativas de Nemak están ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8 García, Nuevo León, 66001, México.

La Emisora lleva un registro de acciones y, de conformidad con lo dispuesto por la ley mexicana, únicamente se reconocerá como accionistas a quienes se encuentren inscritos en dicho registro. Los accionistas de la Emisora podrán mantener sus acciones ya sea en forma de títulos físicos o a través de registros en las cuentas de entidades que participen en Indeval. Los corredores podrán mantener cuentas en el Indeval, bancos y demás entidades aprobadas por la CNBV.

II. Descripción del régimen legal aplicable a la Emisora como Sociedad Anónima Bursátil.

Registro y Transmisión

Las Acciones se encuentran representadas mediante títulos de acciones registrados. Los tenedores de las Acciones de la Emisora pueden tener sus Acciones en forma de títulos físicos, acciones mantenidas en forma de registros electrónicos ante instituciones que tengan cuentas con el Indeval. Las cuentas pueden ser mantenidas en el Indeval por intermediarios colocadores, bancos o demás instituciones financieras y entidades autorizadas para tales efectos por la CNBV. La Emisora mantiene un registro de acciones y únicamente reconocerá como accionistas a aquellas personas inscritas en dicho registro y por contar con títulos emitidos a su nombre, o a aquellas personas tenedoras de acciones a través de instituciones que mantengan cuentas en el Indeval (según conste en las constancias que emita Indeval complementadas con el listado de titulares que formulen las instituciones que depositantes).

Conforme a la legislación mexicana, cualquier transmisión de acciones debe inscribirse en el libro de registro de acciones, en caso de ser realizada físicamente, o mediante entradas que permitan correlacionar el registro de acciones con los registros del Indeval, en caso de ser a través de registros electrónicos.

Protecciones para los Accionistas Minoritarios

De conformidad con lo dispuesto por la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles o LGSM, los estatutos sociales de la Emisora contienen diversas disposiciones para proteger a los accionistas minoritarios. Tales disposiciones para la protección de minorías incluyen disposiciones que permiten:

- los titulares de cuando menos el 5% de las acciones en circulación:

(i) podrán demandar la responsabilidad civil por la violación de sus deberes de diligencia o lealtad, de todos o cualquiera de los consejeros miembros del consejo de administración, miembros de cualquier comité, secretario o funcionarios principales (como demanda de accionistas en beneficio de la Emisora), en términos de lo dispuesto por la LMV en beneficio de la Emisora, por

un monto equivalente a los daños y perjuicios causados. Las acciones interpuestas con tal fundamento tienen un periodo de prescripción de cinco años. Sin embargo, no se considerará que los consejeros incurrieron en violación de dichos deberes cuando hayan actuado de buena fe y (i) hayan dado cumplimiento a los requisitos establecidos por la ley y los estatutos de la Emisora, (ii) hayan tomado decisiones con base en información proporcionada por directivos relevantes o por terceros cuya capacidad y credibilidad no ofrezca motivo de duda razonable, (iii) hayan seleccionado la alternativa más adecuada a su leal saber y entender con base en la información disponible al momento de tomar una decisión, o los efectos patrimoniales negativos de dicha decisión no hayan sido previsibles, y (iv) sus acciones fueron tomadas en cumplimiento con las resoluciones adoptadas mediante asamblea de accionistas, en su caso.

- Los titulares de cuando menos el 10% de las acciones en circulación tendrán derecho de:

  (i) solicitar que se convoque una asamblea de accionistas;

  (ii) solicitar que se aplace la votación respecto a cualquier asunto sobre el que no se consideren suficientemente informados; y

  (iii) nombrar a un consejero y su respectivo suplente, y revocar dichos nombramientos.

- Los titulares de cuando menos el 20% de las acciones en circulación:

  (i) podrán oponerse a las resoluciones de la asamblea de accionistas e interponer una demanda para obtener la suspensión de los efectos de una determinada resolución, siempre y cuando la demanda se presente dentro de los 15 días naturales siguientes a la celebración de la asamblea que se adoptó la resolución impugnada y

  (a) dicha resolución sea violatoria de la ley o los estatutos de la Emisora;

  (b) los accionistas inconformes no hayan asistido a dicha asamblea o hayan votado en contra de la resolución en cuestión; y

  (c) los accionistas otorguen fianza para garantizar los daños y perjuicios que se le pudieran causar a la Emisora como resultado de la suspensión de los efectos de una resolución, si el tribunal competente dicta sentencia en contra de los accionistas que se opongan.

Derechos de Voto y Asambleas de Accionistas

Las Acciones de la Emisora confieren a sus tenedores derechos económicos y de voto plenos. De tal manera, los tenedores podrán ejercer sus derechos de voto en todas las asambleas de accionistas a las que asistan.

Duración

La duración de la Emisora es indefinida conforme a sus estatutos sociales.

Capital Social en Circulación y Acciones

El capital social de la Emisora debe tener una parte fija, representada por Acciones y puede tener una parte variable. Tras la Oferta Global, se estima que el capital social de la Emisora estará representado por 3,023,514,479 Acciones en circulación representativas de la parte fija del capital social, totalmente pagadas y sin expresión de valor nominal, asumiendo que las opciones para cubrir sobreasignaciones no sean ejercidas.

La Emisora podrá emitir acciones que compongan la parte fija y/o variable del capital social, las cuales serán conservadas en tesorería para entregarse en la medida en que se realice su eventual suscripción. Además, la Emisora podrá emitir acciones para su colocación mediante oferta pública en términos de la legislación aplicable.

En relación con la Oferta Global, los accionistas de la Emisora aprobaron recientemente las siguientes operaciones, mismas que se relacionan con la estructura de su capital social:

- Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 27 de mayo de 2015, se aprobó (i) la conversión de las acciones Serie “B”, Serie “A-1” y Serie “B-1” en acciones Serie “A”, ordinarias, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija de su capital social; (ii) el cambio de la

denominación de la Emisora de “Tenedora Nemak, S.A. de C.V.” a “Nemak, S.A. de C.V.”; (iii) un aumento en la parte fija del capital social por la cantidad de Ps. 14.2 miles de millones mediante la capitalización de utilidades retenidas; (iv) y algunas modificaciones a los estatutos sociales a efecto de reflejar el aumento de capital antes descrito así como la conversión de acciones antes mencionada eliminando los derechos especiales que correspondían a los accionistas de la Serie “B”.

- Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 28 de mayo de 2015, se aprobó la absorción por fusión de GIALFA, una subsidiaria de Alfa; (ii) el consecuente aumento en la parte fija del capital social de la Emisora por la cantidad de Ps. 55 millones; y (iii) una reforma a los estatutos sociales de la Emisora a efecto de reflejar el aumento de capital antes mencionado.

- Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 29 de mayo de 2015, se aprobó el decreto y pago en efectivo de dividendos por un monto de Ps. 937 millones (EUA$ 60.9 millones) o EUA$ 0.07 por acción. El dividendo fue pagado en su integridad el 1 de junio de 2015.

- Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 5 de junio de 2015, se aprobó (i) una reducción en la parte fija del capital social de la Emisora por la cantidad de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones) sin afectar la proporción de las acciones que cada uno de los accionistas posee, generándose una cuenta por pagar a los accionistas de la Emisora, Alfa y Ford, misma que se espera satisfacer a más tardar el 31 de agosto de 2015 y la cual no está sujeta a una aprobación posterior por parte de la asamblea de accionistas de la Emisora; y (ii) así como la consecuente reforma a sus estatutos sociales para reflejar la reducción de capital. Considerando el precio de colocación de Ps. 20.0 por Acción, y asumiendo que las Opciones de Sobreasignación no sean ejercidas en su totalidad por los Intermediarios Colocadores, el monto de la distribución a ser pagado a los accionistas actuales de la Emisora, Alfa y Ford se reducirá de Ps. 10.8 miles de millones (equivalentes a EUA$700 millones), monto que fue aprobado por la asamblea de accionistas a Ps. 8.4 miles de millones (EUA$535 millones) por lo que en tal caso, la cuenta por pagar correspondiente se reduciría y los estatutos sociales de la Emisora serían modificados a efecto de ajustar la parte fija de su capital social, después de concluida la Oferta Global. Ver Secciones “Destino de los Recursos” y “Capitalización” del presente Prospecto.

Adquisición de Acciones Propias

De conformidad con lo previsto por la LMV, los estatutos de la Emisora establecen que ésta podrá adquirir sus propias Acciones a través de la BMV, al precio de mercado de las mismas al tiempo de compra. El precio de compra se cargará ya sea al capital contable, si las Acciones adquiridas se conservan a nombre de la Emisora, o al capital social de la Emisora, si las Acciones compradas son convertidas en acciones de tesorería. La asamblea general ordinaria de accionistas determinará anualmente el monto que podrá destinarse a, y que podrá ser utilizado en relación con, la adquisición de acciones propias durante cada ejercicio, mismo que no podrá exceder de su utilidad neta, incluyendo las utilidades retenidas. El consejo de administración designará a la persona o grupo de personas autorizadas para celebrar operaciones que involucren la adquisición de sus propias acciones por la Emisora. En tanto las acciones adquiridas de conformidad con lo anterior pertenezcan a la Emisora no podrán ser representadas ni votadas en las asambleas de accionistas, y los derechos económicos y de voto de las acciones adquiridas correspondientes no deberán ser ejercidos durante el periodo en que las acciones pertenezcan a la Emisora. Las adquisiciones de acciones propias deberán efectuarse, registrarse y divulgarse de acuerdo con lo dispuesto al efecto por la CNBV.

En el caso de adquisiciones de acciones propias que excedan del 1% en un solo día, la Emisora está requerida a informar al público sobre tal pretensión al menos diez minutos antes de presentar su oferta. En el caso de adquisiciones de acciones propias que excedan el 3% durante un periodo de 20 días consecutivos, se deberá realizar una oferta pública de adquisición de acciones.

Amortización

De conformidad con los estatutos de la Emisora, las acciones representativas del capital social de la Emisora serían amortizadas en los siguientes supuestos: (i) en caso de una reducción del capital social o (ii) una amortización con cargo a utilidades repartibles de acciones propias de la Emisora, adquiridas al amparo del Artículo 136 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cualquiera de los casos debiendo ser aprobada por los accionistas de la Emisora. La amortización de acciones deberá ser realizada a pro rata entre los accionistas, pero en ningún caso el precio de amortización será menor al valor en libros de tales acciones según sea determinado conforme al estado de posición financiera más reciente aprobado en una asamblea ordinaria de accionistas o mediante una oferta pública llevada a cabo en la BMV a los precios prevalecientes del mercado de conformidad con la LGSM, la LMV y los estatutos sociales de la Emisora.

Aumentos y Disminuciones del Capital

El capital fijo de la Emisora puede aumentarse o disminuirse por resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas, con la consiguiente reforma de sus estatutos sociales. La parte variable del capital puede aumentarse o disminuirse por resolución de la asamblea ordinaria, sin necesidad de reformar los estatutos. Los aumentos y las disminuciones en las partes tanto fija como variable del capital de la Emisora deben inscribirse en el registro de variaciones de capital mantenido por la misma. La Emisora no podrá emitir nuevas acciones sino hasta que todas las acciones emitidas previamente hayan quedado suscritas y pagadas en su totalidad. Todo aumento del capital deberá realizarse mediante la emisión de nuevas acciones.

Para el caso de aumentos de capital en efectivo o en especie distintos de dinero, los accionistas no gozarán del derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones emitidas, salvo que la asamblea de accionistas que apruebe el aumento decida otorgarlo, debiendo así mismo determinar los términos en los que será otorgado.

En caso de aumento de capital mediante la capitalización de primas sobre acciones, utilidades retenidas, reservas u otras partidas del capital, los accionistas tendrán derecho a participar en dicho aumento en proporción al número de acciones pertenecientes a cada uno. Si el aumento involucra la emisión de nuevas acciones, éstas se distribuirán proporcionalmente entre los accionistas tenedores de acciones de la misma clase y serie.

Disposiciones Tendientes a Impedir Cambios de Control

Los estatutos sociales de la Emisora contienen ciertas restricciones relacionadas a la adquisición de sus Acciones, las cuales se describen a continuación.

Para efectos de esta sección, el término (i) “Acciones” significa las acciones representativas del capital social de la Emisora, independientemente de su clase o serie, así como cualquier título de crédito, valor o instrumento subyacente referenciado a dichas acciones o que confiera algún derecho sobre las mismas o sea convertible en dichas acciones, incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, cualesquiera obligaciones convertibles, certificados de participación ordinarios representativos de acciones de la Emisora, instrumentos financieros derivados y las Acciones. Además, el término Acciones incluirá, de manera enunciativa más no limitativa, la propiedad y copropiedad de valores, el usufructo de la nuda propiedad, las operaciones de préstamo y reporto, la posesión, la propiedad fiduciaria o los derechos derivados de fideicomisos u otros acuerdos similares de conformidad con la legislación mexicana o extranjera; la facultad o el poder de determinar el ejercicio de cualquier derecho como accionista; la facultad de determinar la transmisión o enajenación por cualquier medio y en cualquier forma de las acciones o los derechos inherentes a las mismas; el derecho a recibir los beneficios o productos de la transmisión, venta o usufructo de valores, o de los derechos derivados de los mismos; y (ii) “Control” tiene el significado y alcance asignados a dicho término por la LMV.

Cualquier adquisición de acciones que se pretenda llevar a cabo por cualquier medio cualquier persona interesada o cualquier Grupo de Personas o Consorcio (según se definen dichos términos en la LMV), deberá, para ser válida, ser aprobada previamente y por escrito por el consejo de administración de la Emisora cada vez que el número de Acciones que se pretende adquirir sumando a las Acciones que integren la tenencia accionaria de dicha persona interesada, Grupo de Personas o Consorcio que adquiera un número de acciones igual o superior al 6% del capital social de la Emisora, o un múltiplo de 6% después de adquirir más del 6%.

Se requerirá la autorización antes descrita del consejo de administración, si la adquisición de Acciones propuesta se efectuara a través de la BMV o fuera de la misma, ya sea directa o indirectamente, en una o varias operaciones simultáneas o sucesivas de cualquier naturaleza jurídica en México o fuera del territorio de México.

La autorización del consejo de administración es requerida para la celebración de acuerdos verbales o escritos, de cualquier naturaleza, en virtud de los cuales se establezcan o adopten mecanismos o convenios de asociación, respecto de una o varias asambleas de accionistas de la Emisora, si el número de votos resulta igual o superior a cualquier porcentaje del capital social que sea 6% u otro múltiplo de 6%. No se considerará que tengan esta naturaleza los convenios de accionistas para el nombramiento de consejeros por parte de las minorías, o el ejercicio de cualesquiera otros derechos otorgados a las minorías por la LMV.

El consejo de administración deberá tomar la determinación a más tardar a los noventa (90) días siguientes a la fecha de recepción de la solicitud.

1. La solicitud por escrito será sometida al consejo de administración por la persona o personas interesadas, y será presentada por escrito al presidente del consejo, con copia para el secretario, en el

entendido que cualquier información falsa sujetará a los solicitantes y a sus representantes a responsabilidad por sanciones, daños y perjuicios que causen a la Emisora. La solicitud deberá incluir, como mínimo, de manera enunciativa más no limitativa, la siguiente información:

(a) el número de Acciones involucradas y la naturaleza jurídica del acto o los actos que pretenden realizarse;

(b) la identidad y nacionalidad de cada uno de los solicitantes, con la indicación de si están actuando por cuenta propia o de terceros;

(c) la identidad y nacionalidad de cada uno de los solicitantes, revelando si actúan por cuenta propia o ajena, ya sea como mandatarios, comisionistas, fiduciarios, "trustees", fideicomitentes, fideicomisarios o agentes de terceros, y si actúan con o sin la representación del tercero, en el País y/o en el extranjero;

(d) La identidad y nacionalidad de los socios, accionistas, mandantes, comisionistas, fiduciarios, fideicomitentes, fideicomisarios, miembros del Comité Técnico o su equivalente, causahabientes y agentes de los solicitantes, en el País y/o en el extranjero;

(e) la identidad o nacionalidad de las personas físicas o las personas morales nacionales o extranjeras que ejercen en última instancia el control de los solicitantes, ya sea directamente o indirectamente a través de cualquiera de las personas mencionadas en el inciso (iii) anterior;

(f) si solicitantes guardan entre ellos parentesco por consanguinidad, por afinidad o civil hasta el cuarto grado;

(g) si alguna de las personas antes mencionadas mantiene alguna relación jurídica, económica o de otro tipo con cualquier competidor, cliente, proveedor, acreedor o accionista titular del 5% o más del capital social de la Emisora o sus subsidiarias y/o afiliadas;

(h) las participaciones individuales mantenidas, directa o indirectamente, respecto de las Acciones o los derechos y mecanismos o convenios de asociación para el ejercicio de los derechos de voto;

(i) el origen de los recursos económicos que pretenden utilizarse para pagar la operación o las operaciones materia de la solicitud, indicando el nombre, la nacionalidad y demás información pertinente de quienes pretenden suministrar o suministran dichos recursos, explicando la naturaleza jurídica y las condiciones del financiamiento o aportación de que se trate y revelando, además, si dicha persona o personas mantienen, directa o indirectamente, cualquier relación jurídica, económica o de hecho con cualquier competidor, cliente, proveedor, acreedor o accionista titular del 5% o más del capital de la Emisora, sus subsidiarias o afiliadas;

(j) los propósitos que buscan a través de la operación o las operaciones que se pretende llevar a cabo; si los solicitantes tienen la intención de seguir adquiriendo, directa o indirectamente, cualesquiera valores y/o derechos adicionales a los mencionados en la solicitud; en su caso, el porcentaje de propiedad o de los derechos de voto que pretenden obtener; y si los solicitantes pretenden adquirir el 20% o más del capital de la Emisora o controlar la adquisición de Acciones a través mecanismos de voto o convenios de asociación, o por cualquier otro medio:

(k) constancia satisfactoria, a juicio de la Emisora, de que han otorgado fianza o, en su caso, afectado a un fideicomiso de garantía una cantidad equivalente al 10% del precio de la operación propuesta, designando expresamente a la Emisora como beneficiario misma que será utilizada para compensar por cualesquiera daños o pérdidas que se causen a la Emisora;

(l) la designación de un domicilio en San Pedro Garza García, Nuevo León, para la recepción de notificaciones con respecto a la solicitud presentada; y

(m) en su caso, cualquier otra documentación o información directa o indirectamente relacionada con la información y documentación descrita en los incisos anteriores, que les sea requerida por el consejo de administración con el objeto de adoptar una resolución.

2. Si tras recibir la autorización, un posible comprador adquiriere Acciones que le confieran directa o indirectamente el 30% o más de la Acciones de la Emisora, el consejo de administración podrá exigir que dicha persona, grupo de personas o consorcio realice de manera directa o indirecta una oferta pública de adquisición respecto del 100% de las Acciones en circulación, a un precio por Acción que no podrá ser inferior al que resulte más alto de entre (i) el último valor en libros por Acción reportado a la CNBV y a la BMV, o (ii) el precio promedio ponderado por volumen más alto reportado respecto de las operaciones celebradas durante los 30 días de cotización de las Acciones representativas del capital social de la Emisora, previo a la oferta pública de adquisición, durante un período que no podrá exceder de seis meses. Véase Sección "Descripción de los Estatutos Sociales – Ofertas Públicas de Compra".

3. Además, el consejo de administración tendrá el derecho de determinar si el requisito de realizar una oferta conforme a lo anterior también es aplicable a los mecanismos de votación o a los convenios de asociación mencionados en el quinto párrafo siguiente "Disposiciones tendientes a impedir cambios de control", si como resultado del otorgamiento de dicha autorización por el consejo de administración, el número de Acciones con derecho a voto agrupadas resulta igual o superior al 30% del capital social de la Emisora.

4. Si las adquisiciones o los acuerdos antes referidos se celebran sin cumplir con los requisitos necesarios o sin recibir la autorización o dispensa por escrito por parte del consejo de administración, las Acciones materia de dicha adquisición o acuerdo no conferirán ningún derecho o facultad de voto en las asambleas de accionistas de la Emisora o cualesquiera otros derechos derivados de las mismas. En consecuencia, en todos los casos antes descritos, la Emisora no reconocerá ni dará valor alguno a los títulos de acciones y a las constancias de propiedad emitidas por cualquier institución de crédito o para el depósito de valores a efecto de certificar el derecho de asistir a una asamblea, o para legitimar el ejercicio de cualesquiera acciones, incluyendo cualquier acción judicial, y las Acciones respectivas no se inscribirán en el registro de acciones de la Emisora. En caso aplicable, la Emisora podría cancelar la inscripción de dichas acciones.

Para subsanar la falta de cumplimiento, el consejo de administración podrá adoptar cualquiera de las siguientes medidas:

(a) asistir en la reversión de la operación, mediando restitución entre las partes, de ser posible;

(b) cooperar para facilitar la venta o enajenación de las Acciones adquiridas, ya sea mediante su colocación pública o privada;

(c) negar su reconocimiento para todos los efectos, a los mecanismos o convenios de asociación de voto que dieron lugar a la falta de cumplimiento;

(d) imponer a los infractores la obligación de realizar o exigir que los mismos realicen una oferta pública de compra respecto de todas o parte de las Acciones restantes, la cual deberá ser llevada a cabo conforme a las disposiciones legales entonces en vigor.

5. Por el hecho de adquirir los valores, los accionistas se obligan expresamente en cumplir con lo dispuesto en los estatutos sociales y en las resoluciones del consejo de administración de la Emisora. Asimismo, los accionistas aceptan que el consejo de administración podrá realizar diversas investigaciones y solicitudes de información con el objeto de verificar el cumplimiento de las disposiciones antes descritas, así como cualesquier disposiciones legales que pudieran ser entonces aplicables.

6. Lo anterior no será aplicable a:

(a) el incremento en el número de Acciones como resultado del aumento y/o la disminución o cualquier otro acto con respecto al capital social que se apruebe durante la asamblea de accionistas; y

(b) las operaciones celebradas por Emisora en relación con la adquisición de sus propias acciones; así como las celebradas para establecer planes de acciones para fondos de pensiones, fondos para el retiro o fondos de primas de antigüedad del personal de la Emisora, y las subsidiarias controladas por la misma o que ejerzan en control de la misma, o para cualesquiera otros fondo con fines similares.

7. El consejo de administración tomará en consideración los siguientes criterios en emitir una determinación con respecto a lo anterior:

(a) la adecuada protección de los accionistas minoritarios;

(b) el incremento del porcentaje de participación que podría resultar en la inversión de los accionistas;

(c) los beneficios esperados con respecto al desarrollo de la Emisora;

(d) si el solicitante ha cumplido con los requisitos antes mencionados; y

(e) todos los demás requisitos y formalidades que el consejo de administración determine necesarios o convenientes.

Adicionalmente, el consejo de administración hará la determinación correspondiente a más tardar a los noventa (90) días contados a partir de la fecha en que el solicitante le haya presentado toda la información.

Las autorizaciones otorgadas por el consejo de administración con respecto a lo anterior dejarán de surtir efectos inmediatamente, sin necesidad de resolución del consejo, si se determina que la información y los documentos en virtud de los cuales se otorgaron dichas autorizaciones han dejado de ser correctos y verdaderos. El presidente del consejo de administración hará la determinación de si la información es correcta y verdadera. Dicha circunstancia se revelará a través de los sistemas electrónicos de divulgación de información que se encuentren a disposición de la Emisora, o de las bolsas de valores en las que se coticen las acciones de la misma.

Lo dispuesto en esta sección de los estatutos de la Emisora se aplicará sin perjuicio de las leyes y disposiciones generales aplicables a la adquisición obligatoria de valores en el mercado en el que las Acciones u otros valores que hayan sido emitidos en relación con éstas, coticen, incluyendo adquisiciones que deban ser a través de una oferta pública.

Asambleas de Accionistas

Las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias.

Conforme a la legislación mexicana y los estatutos de la Emisora, las asambleas de accionistas pueden ser convocadas por:

- el consejo de administración, el presidente del consejo de administración o el secretario del consejo de administración;
- los accionistas que representen por lo menos el 10% del capital social en circulación, quienes soliciten que el presidente del consejo de administración o del comité de auditoría y prácticas societarias convoquen a la asamblea de accionistas;
- cualquier accionista, siempre que no se haya celebrado alguna asamblea anual ordinaria por dos años consecutivos o la asamblea anual de accionistas no haya resuelto los asuntos concernientes de asambleas anuales de accionistas;
- un tribunal mexicano de jurisdicción competente, en caso que el consejo de administración no cumpla con una solicitud válida de los accionistas descrita en los dos puntos anteriores; y
- el comité de auditoría y prácticas societarias.

Las convocatorias para las asambleas de accionistas deben ser publicadas en dos periódicos de mayor circulación en el domicilio social y en la Ciudad de México y/o en el sistema electrónico establecido por la Secretaría de Economía (tan pronto el mismo haya sido implementado), con por lo menos 15 días de anterioridad a la fecha programada para la asamblea de accionistas en caso de primera convocatoria. Las convocatorias deben contener los asuntos a ser discutidos en la asamblea. A partir de la fecha en la que la convocatoria sea publicada y hasta la fecha de la asamblea correspondiente, toda la información relevante deberá ser puesta a disponibilidad de los accionistas en las oficinas corporativas. Para atender a las asambleas de accionistas, los accionistas deben estar registrados en el libro de registro de acciones, presentar prueba del depósito de sus títulos ante una institución

financiera o depositar sus títulos con el secretario o presentar títulos emitidos por el custodio de mexicano del tenedor de las Acciones, junto con una constancia del Indeval.

Asamblea General Ordinaria de Accionistas

La Emisora deberá celebrar una asamblea ordinaria cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio. Además de los asuntos indicados en el orden del día, la asamblea general ordinaria anual deberá tratar y aprobar lo siguiente:

- estados financieros para el ejercicio fiscal anterior;
- el informe del director general, junto con la opinión correspondiente del consejo de administración, tomando en consideración el informe anual del comité de auditoría y prácticas societarias;
- la aplicación de los resultados de la Emisora por el ejercicio anterior;
- el nombramiento o la remoción de los miembros del consejo de administración y sus respectivos suplentes, la confirmación de la calidad de independiente de ciertos consejeros y la determinación de los emolumentos de dichas personas;
- el nombramiento o la remoción del presidente del comité de auditoría y prácticas societarias;
- el aumento o la disminución del capital variable;
- una determinación por cada ejercicio fiscal, sobre el monto máximo de dinero que la Emisora podrá destinar a la adquisición de acciones propias, observando los montos máximos permitidos por la legislación aplicable;
- la aprobación de operaciones que pretenda celebrar por la Emisora o sus subsidiarias, en el lapso de un ejercicio social, cuando dicha operación represente el 20% o más de los activos consolidados de la Emisora con base en cifras reportadas correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior; y
- cualquier otro asunto que se someta a su consideración y que no esté reservado a la asamblea general extraordinaria de accionistas por disposición de ley o de los estatutos de la Emisora.

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada deberán estar presentes o representadas las acciones en circulación que representen cuando menos el 50% del capital social. Sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto afirmativo de la mayoría de las acciones presentes. Si no se reúne el quórum necesario en virtud de primera convocatoria, se convocará de nueva cuenta la asamblea y ésta se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones presentes o representadas y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto afirmativo de la mayoría de las acciones presentes. Las resoluciones válidamente adoptadas durante una asamblea serán obligatorias para la Emisora, incluso los accionistas ausentes y disidentes.

Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

Las asambleas generales extraordinarias de accionistas serán celebradas cuando sea necesario discutir los temas previstos en el artículo 182 de la LGSM y 11 de los estatutos sociales de la Emisora. De conformidad con lo dispuesto en la LGSM y los estatutos sociales de la Emisora, los siguientes asuntos, entre otros, deben ser resueltos por la asamblea general extraordinaria de accionistas:

- la prórroga de la duración de la Emisora;
- su disolución anticipada;
- el aumento o disminución del capital social fijo de la Emisora;
- cambio de objeto social;
- cambio de nacionalidad;

- la fusión, transformación o escisión;
- la amortización de acciones con cargo a las utilidades repartibles;
- la amortización de las acciones propias de la Emisora;
- la cancelación de la inscripción de las acciones de la Emisora en el Registro Nacional de Valores o en cualquier bolsa de valores nacional o mercados extranjeros en los que se coticen;
- emisión de acciones preferentes;
- la emisión de obligaciones convertibles o cualesquiera títulos de crédito con o sin garantía específica, independientemente de que sean o no convertibles en acciones de la Emisora;
- cualquier modificación a los estatutos sociales de la Emisora;
- la determinación por parte de la Emisora de demandar cualquiera de los consejeros o miembros de los comités; y
- cualquier otro asunto para el que la ley o los estatutos de la Emisora no exijan un quórum especial.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada deberán estar presentes o representadas las acciones en circulación que representen cuando menos el 75% del capital social. Si no se reúne el quórum necesario en virtud de primera convocatoria, se convocará de nueva cuenta la asamblea y para que ésta se considere legalmente instalada deberán estar presentes o representadas las acciones en circulación que representen cuando menos el 50% del capital social. En todo caso, las resoluciones de las asambleas generales extraordinarias serán válidas cuando se tomen por el voto afirmativo de las acciones en circulación que representen cuando menos el 50% del capital social**.**

Consejo de Administración

De conformidad los estatutos de la Emisora, la administración de la Emisora estará encomendada a su consejo de administración y a su director general. El consejo de administración de la Emisora estará integrado por un máximo de 21 miembros. Conforme a la LMV y los estatutos sociales de la Emisora, cuando menos el 25% de sus miembros deberán ser independientes. Por cada consejero propietario podrá designarse a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter.

El consejo de administración deberá reunirse por lo menos cuatro veces durante cada ejercicio social y serán nombrados durante una asamblea general ordinaria de accionistas, de acuerdo con lo siguiente:

- los accionistas con derecho a voto —incluso limitado o restringido— por cada 10% del capital en circulación que en lo individual o en conjunto representen, tendrán el derecho de nombrar a un consejero de conformidad con el procedimiento establecido en la ley y los estatutos sociales de la Emisora;
- el resto de los consejeros serán designados por los accionistas tenedores de la mayoría de las Acciones representadas en la asamblea (excluyendo las Acciones pertenecientes a los accionistas que hayan ejercido sus derechos de minorías para nombrar a un consejero de conformidad con lo dispuesto en el párrafo anterior);
- la asamblea de accionistas podrá designar a un número igual de consejeros suplentes que de consejeros propietarios, ajustándose al procedimiento descrito anteriormente; en el entendido que, cada consejero suplente únicamente podrá actuar en ausencia del consejero propietario respecto del que haya sido designado como suplente. Los consejeros suplentes deberán tener los mismos atributos que los consejeros propietarios respecto de los que hayan sido designados como suplentes. Siempre que la asamblea general ordinaria de accionistas se reúna para tratar sobre el nombramiento de los miembros del consejo de administración, deberá señalarse expresamente si una determinada persona es nombrada como consejero propietario o como suplente;

- el nombramiento de los consejeros designados por los accionistas minoritarios únicamente podrá revocarse cuando también se revoque el nombramiento de los demás consejeros, en cuyo caso los suplentes de dichas personas no podrán ser nombrados de nueva cuenta para ocupar sus cargos durante el período de doce meses siguientes a la fecha de revocación;

- el cargo de consejero, sea propietario o suplente, es personal y no podrá delegarse; y

- las personas que hayan actuado como auditores externos de la Emisora o de cualquier sociedad perteneciente al mismo grupo empresarial al que ésta pertenezca, no podrán bajo ningún supuesto ocupar el cargo de miembros del consejo de administración de la misma durante el período de doce meses siguientes a la conclusión de sus funciones como tales.

Los consejeros independientes y, en su caso, sus respectivos suplentes, serán seleccionados con base en su capacidad, experiencia y prestigio profesional, a efecto de estar en posición de desempeñar su cargo sin incurrir en conflictos de intereses o estar sujetos a intereses personales o económicos. Cualquier consejero independiente que deje de satisfacer estas características durante el período de su encargo, deberá comunicar dicha circunstancia al consejo de administración a más tardar durante la siguiente reunión del mismo.

Los miembros del consejo de administración: (i) podrán ser accionistas; (ii) ocuparán sus cargos durante el período de un año; (iii) permanecerán en funciones durante un período adicional de 30 días tras la conclusión del período para el que fueron designados, cuando sus sustitutos no hayan sido nombrados o no hayan tomado posesión de sus cargos; (iv) podrán ser reelectos; y (v) percibirán los emolumentos que determine la asamblea general ordinaria de accionistas. Al menos la mayoría de los miembros del consejo de administración deberán ser de nacionalidad mexicana.

Conforme a lo dispuesto en la LMV y los estatutos sociales de la Emisora, entre otras cosas, el consejo de administración deberá aprobar:

- la estrategia general de la Emisora;

- el monitoreo de la administración de la Emisora y sus subsidiarias;

- con la previa información del comité de auditoría y prácticas societarias, en cada caso, (i) operaciones con personas relacionadas, sujeto a ciertas excepciones limitadas, (ii) la elección del director general, su remuneración y remoción, y políticas para la descripción y remuneración total de los demás funcionarios relevantes, (iii) las directrices para controles internos y auditorías internas, incluyendo subsidiarias, (iv) las políticas contables, (v) los estados financieros de la Emisora, (vi) operaciones inusuales o no recurrentes y cualesquier operaciones o series de operaciones relacionadas durante cualquier año calendario que involucren (a) la adquisición o venta de activos con valor igual a o que exceda de 5% de los activos consolidados de la Emisora, o (b) el otorgamiento de prendas o garantías o la asunción de obligaciones, igual a o que excedan del 5% de los activos consolidados de la Emisora, y (vii) la selección de los auditores externos;

- la convocatoria para las asambleas de accionistas y la toma de acciones con base en sus resoluciones;

- la presentación anual a la asamblea de accionistas de (i) el informe del director general y (ii) la opinión del consejo de administración con respecto a tal informe;

- la creación de comités especiales y el otorgamiento de facultades a tales comités, siempre que tales comités no tengan la facultad de tomar acción alguna que por ley o los estatutos sociales esté expresamente reservada para los accionistas o el consejo de administración;

- la determinación de cómo votar las acciones de la Emisora en sus subsidiarias; y

- las políticas para la divulgación de información.

Deber de Diligencia y Deber de Lealtad

La LMV impone a los consejeros, miembros de comités y funcionarios principales los deberes de diligencia y lealtad.

El deber de diligencia generalmente requiere que los miembros del consejo de administración y comités obtengan suficiente información y estén lo suficientemente preparados para actuar en el mejor interés de la Emisora. El deber de diligencia es principalmente cumplido mediante (i) la solicitud y obtención de toda la información que sea necesaria para la toma de decisiones, (ii) la obtención de información de terceros, (iii) la solicitud de asistencia a, e información de, los funcionarios de la Emisora como pueda ser necesario para la toma de decisiones y (iv) asistir a las sesiones del consejo de administración y divulgar al consejo de administración la información relevante en posesión del consejero correspondiente. La falta de cumplimiento por un consejero o miembro de un comité a su deber de diligencia los somete a responsabilidad solidaria y mancomunada con los demás consejeros o miembros involucrados en la actuación y por los daños y perjuicios causados a la Emisora y sus subsidiarias. Una indemnización por las acciones relacionadas con el incumplimiento por un consejero o miembro de un comité a su deber de diligencia ha sido incorporada en la asamblea general ordinaria y extraordinaria que aprobó su nombramiento.

El deber de lealtad implica que los consejeros o miembros de comités deben guardar confidencialidad respecto de la información que adquieran con motivo de sus cargos, deben abstenerse de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto en el que tengan algún conflicto de interés y deben abstenerse de aprovechar oportunidades corporativas que resulten de sus actuaciones como director o miembro de un comité. Adicionalmente, los consejeros incurrirán en deslealtad cuando se favorezca a un accionista o grupo de accionistas.

El deber de lealtad también se viola cuando el consejero o miembro de un comité utilice los activos corporativos o aprueba el uso de activos corporativos en violación de las políticas de la Emisora, divulgue información que sea falsa o que induzca al error, ordene la abstención o causa la falta de registro de cualquier operación en los registros de la Emisora que pudiera afectar los estados financieros o causar que alguna información relevante no sea divulgada o modificada.

La violación al deber de lealtad impone responsabilidad solidaria y mancomunada al consejero o miembro del comité en incumplimiento por los daños y perjuicios causados a la Emisora y las personas que controla. También puede derivarse responsabilidad por daños y pérdidas que resulten de los beneficios obtenidos por los consejeros, miembros de comité, o terceros como resultado de actividades llevadas a cabo por tales consejeros o miembros de comités.

Las acciones por violaciones a los deberes de diligencia y lealtad pueden ser interpuestas solamente para beneficio de la Emisora (como demanda de accionistas en beneficio de la Emisora), en contraposición al beneficio del demandante, y solamente puede ser interpuesta por la Emisora o los accionistas o grupos de accionistas que representen por lo menos 5% de las acciones en circulación.

Como excepción en beneficio de los consejeros, miembros de comités y funcionarios, la LMV dispone que las responsabilidades derivadas de la violación a los deberes de diligencia o lealtad no surgirán si el consejero o miembro del comité actuó de buena fe y (i) haya dado cumplimiento a los requisitos establecidos por la ley y los estatutos de la Emisora, (ii) haya tomado decisiones con base en información proporcionada por directivos relevantes, auditores externos o por terceros cuya capacidad y credibilidad no ofrezca motivo de duda razonable, (iii) hayan seleccionado la alternativa más adecuada a su leal saber y entender con base en la información disponible al momento de tomar una decisión, o los efectos patrimoniales negativos de dicha decisión no hayan sido previsibles. Los tribunales mexicanos aún no han interpretado el significado de esta disposición y, por consiguiente, el alcance y capacidad de ejecución de esta excepción permanece incierta.

Conforme a lo dispuesto en la LMV y los estatutos sociales de la Emisora, el director general y los funcionarios principales también deben actuar para el beneficio de la Emisora y no para beneficio de un accionista o grupo de accionistas. Los funcionarios deben presentar al consejo de administración para su aprobación las principales estrategias del negocio y el negocio de las compañías que la Emisora controla, presentar al comité de auditoría las propuestas sobre los sistemas de controles internos, preparar toda la información relevante relacionada con las actividades de la Emisora y las actividades de las compañías que controla, para divulgar toda la información relevante al público, mantener sistemas adecuados de contabilidad y registro y mecanismos de control interno, preparar y presentar al consejo de administración estados financieros anuales e implementar mecanismos de control internos.

Comité de auditoría y prácticas societarias, único Comité del Consejo de Administración

Como todas las compañías públicas en México, la Emisora está obligada a tener un comité de auditoría y prácticas societarias. Los miembros del comité de auditoría y prácticas societarias deben ser miembros independientes, elegidos por el consejo de administración salvo por el presidente, quien es designado por los accionistas. El comité de auditoría y prácticas societarias debe preparar un informe anual, y presentarlo al consejo de administración, el

cual debe incluir, entre otros, (i) un informe sobre los sistemas de control internos y procedimientos internos de auditoría y cualesquier deficiencias, (ii) la evaluación de los auditores externos, (iii) los resultados derivados de la revisión de los estados financieros y (iv) cualesquier modificaciones a las políticas de contabilidad. El quórum requerido para cualquier sesión del comité de auditoría y prácticas societarias es la mayoría de sus miembros y las decisiones son tomadas por la mayoría de sus miembros.

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

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

Director General

El consejo de administración nombrará a un director general que será responsable de las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Compañía y sus subsidiarias, sujetándose para ello a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el consejo de administración, usando para el cumplimiento de sus funciones, las más amplias facultades de conformidad con las disposiciones legales aplicables.

El director general debe:

- Someter a la aprobación del consejo de administración las estrategias de negocio de la Compañía y sus subsidiarias, con base en la información que estas últimas le proporcionen;

- Dar cumplimiento a las resoluciones de las asambleas de accionistas y del consejo de administración, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo;

- Proponer al comité de auditoría y prácticas societarias los lineamientos del sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora y sus subsidiarias, así como ejecutar los lineamientos que al efecto apruebe dicho comité;

- Suscribir la información relevante de la Compañía, junto con los directivos relevantes encargados de su preparación;

- Dar cumplimiento a las disposiciones relativas a la celebración de operaciones de adquisición y colocación de acciones propias de la Compañía;

- Ejercer las acciones correctivas y de responsabilidad que resulten procedentes;

- Verificar que las aportaciones de capital hayan sido pagadas por los accionistas;

- Cumplir con los requerimientos legales y estatutarios respecto de dividendos relacionados con los accionistas;

- Asegurar que se mantengan los sistemas de contabilidad, registro, archivo o información de la Emisora;

- Elaborar y presentar al consejo de administración el informe a que se refiere el artículo 172 de la LGSM respecto a los estados financieros de la Compañía, con excepción de lo dispuesto en el inciso b) de dicha disposición;

- Establecer mecanismos y controles internos que permitan verificar las operaciones que lleva a cabo la Emisora y sus subsidiarias, así como dar seguimiento a los resultados de esos mecanismos y controles internos;

- Ejercer las acciones de responsabilidad dispuestas en la LMV, en contra de personas relacionadas o terceros que presumiblemente hubieren ocasionado un daño a la Compañía o a sus subsidiarias u otras entidades en las que tenga una influencia significativa, salvo que por determinación del consejo de administración de la Emisora y previa opinión del comité de auditoría y prácticas societarias, el daño causado no sea relevante; y

- Cualquier otra acción establecida en la ley o dispuesta en los estatutos sociales.

El consejo de administración aprobará: (i) la remuneración del director general y (ii) las políticas para la designación y remuneración integral del resto de los funcionarios clave.

Disolución y Liquidación

La Emisora se disolverá en cualquiera de los supuestos establecidos en la LGSM. Aprobada la disolución de la Emisora, la asamblea extraordinaria nombrará a uno o varios liquidadores para que concluyan los asuntos de la misma. Todas las acciones totalmente pagadas y en circulación al momento de liquidación tendrán derecho a participar proporcionalmente en cualquier distribución que se efectúe como resultado de la liquidación.

Cancelación de la inscripción de las Acciones en el RNV

En caso que la Emisora solicite la cancelación del registro de sus acciones ante el RNV, se deberá llevar a cabo una oferta pública al efecto. La Emisora no tendrá la obligación de llevar a cabo una oferta pública en caso que logre demostrar a la CNBV que cuenta con el consentimiento de los accionistas de la Emisora que representen por lo menos el 95% del capital social de la Emisora, otorgado mediante una resolución adoptada en una asamblea de accionistas.

Compra de Acciones por las Subsidiarias de la Emisora

Las subsidiarias y demás entidades que la Emisora controla no podrán comprar, directa o indirectamente, acciones representativas del capital social de la Emisora o acciones de compañías o entidades que sean accionistas de la Emisora.

Conflictos de Interés

Conforme a la legislación Mexicana, cualquier accionista que tenga un interés opuesto al de la Emisora deberá abstenerse de discutir y votar el asunto correspondiente. Cualquier accionista que vote en una operación en la cual sus intereses entran en conflicto con los intereses de la Emisora, podrá ser responsable por los daños y pérdidas si la operación no hubiera sido aprobada sin el voto de tal accionista.

Un miembro del consejo de administración que tenga intereses opuestos a los de la Emisora podrá divulgar tal interés opuesto y deberá abstenerse de cualquier deliberación o voto con relación al asunto correspondiente. Una violación por cualquier miembro del consejo de administración a cualquiera de tales obligaciones puede resultar en la responsabilidad de tal consejero por daños y perjuicios.

Jurisdicción Exclusiva

Los estatutos sociales de la Emisora establecen que, con relación a cualquier controversia que pueda suceder entre la Emisora y sus accionistas, o entre sus accionistas con relación a cualquier asunto relacionado con la Emisora, tanto la Emisora como los accionistas deben someterse a la jurisdicción de los tribunales de Monterrey, México.

INFORMACIÓN SOBRE EL MERCADO DE VALORES

La información relativa al mercado de valores que se incluye a continuación está preparada con base en materiales obtenidos de fuentes públicas, incluyendo la CNBV, la BMV e información divulgada por los participantes del mercado. El siguiente resumen no pretende ser una descripción exhaustiva de los aspectos más importantes del mercado de valores mexicano.

Cotización en la BMV

La BMV se encuentra ubicada en la Ciudad de México, y actualmente es el único mercado de valores en operación en México. Ha operado continuamente desde 1907, y está constituida como sociedad anónima bursátil de capital variable. El horario de cotización de los valores inscritos en la BMV es de las 8:30 a.m. a las 3:00 p.m., hora de la Ciudad de México, todos los días hábiles, sujeto a ajustes para operar en forma sincronizada con los mercados de los Estados Unidos.

Desde enero de 1999, todas las cotizaciones de valores en la BMV se llevan a cabo a través de sistemas electrónicos. La BMV puede implementar diversas medidas para promover un sistema de precios ordenado y transparente, incluyendo un sistema automático de suspensión de la cotización de acciones de una emisora como medio para controlar la volatilidad excesiva de los precios.

Las operaciones celebradas a través de la BMV deben liquidarse dentro de los tres días hábiles siguientes a su concertación. No está permitido diferir la liquidación de las operaciones, aun con el mutuo consentimiento de las partes, sin contar con la autorización de la BMV. Los valores cotizados en la BMV están depositados en Indeval, una institución para el depósito de valores que hace las veces de institución liquidadora, depositaria y de custodia, así como de agente de pago, transmisión y registro de las operaciones celebradas a través de la BMV, eliminando con ello la necesidad de transmitir los valores en forma de títulos físicos. Las transacciones deben ser liquidadas en Pesos, salvo bajo circunstancias limitadas y con respecto de transacciones limitadas en las cuales pueda ser aceptada la liquidación mediante moneda extranjera.

Regulación del mercado y estándares de registro

La Comisión Nacional Bancaria se creó en 1925 para regular la actividad bancaria, y la Comisión Nacional de Valores se creó en 1946 con el objeto de regular la actividad en el mercado de valores. Ambas entidades se fusionaron en 1995 para formar la CNBV.

Entre otras cosas, la CNBV regula la oferta pública y la intermediación de valores, compañías públicas y participantes en el mercado de valores mexicano (incluyendo casas de bolsa y la BMV), e impone sanciones por el uso ilegal de información privilegiada y otras infracciones de la LMV. La CNBV regula el mercado de valores del país y las operaciones de la BMV y las casas de bolsa a través de una junta de gobierno integrada por trece miembros.

La Ley del Mercado de Valores establece que los valores emitidos por entidades extranjeras pueden objeto de intermediación por casas de bolsa e instituciones financieras a través del Sistema Internacional de Cotizaciones ("SIC"). Dichos valores podrán ser listados a través del SIC si (i) no están aún inscritos en el RNV, (ii) si el mercado de origen del emisor ha recibido, con base en sus características, el reconocimiento por parte de la CNBV, (iii) os valores son listados en la bolsa de valores que corresponda y son distribuidos públicamente en el mercado de valores aplicable, y (iv) existe la certeza de que la emisora presentará información periódica a la BMV.

Adicionalmente, la BMV y la CNBV operan un sistema que suspende la cotización de acciones de un emisor privado en caso de presentarse volatilidad en el precio o volumen de intercambio de las acciones, o bien, si se presentan cambios inusitados en el comportamiento de la oferta o la demanda de dichas acciones que no sean consistentes con su comportamiento histórico y el mismo no pueda ser explicado a través de la información puesta a disposición del público inversionistas conforme a las disposiciones de carácter general al efecto emitidas por la CNBV.

Ley del Mercado de Valores

La Ley del Mercado de Valores vigente se promulgó el 8 de diciembre de 2005, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, entró en vigor el 28 de junio de 2006 y es referida como la Ley del Mercado de Valores. La Ley del Mercado de Valores introdujo varios cambios importantes al régimen anterior con el objeto de uniformar las leyes Mexicanas con los estándares en materia de valores y de gobierno corporativo en vigor en otras jurisdicciones que mantienen mercados de valores más desarrollados.

En particular, la Ley del Mercado de Valores:

- establece la sociedad anónima promotora de inversión, una forma de sociedad mercantil que permite acuerdos entre accionistas, derechos de tanto y preferencia, derechos de participación en venta, vetos, disposiciones de no competencia y demás términos que fortalecen a los accionistas minoritarios;

- establece la sociedad anónima bursátil, una forma de sociedad mercantil sujeta a los requisitos generalas de la LGSM, pero sujeta así mismo a requisitos específicos para emisores de acciones registradas ante la CNBV y enlistadas en la BMV;

- incluye excepciones para capitalización privada para inversionistas calificados e institucionales mexicanos, y especifica que los requisitos que deben ser cumplidos por un emisor o intermediario colocador para ubicarse dentro de tal excepción;

- incluye reglas más claras para las ofertas públicas de valores y ofertas públicas de adquisición de valores, clasificando éstas últimas en voluntarias y forzosas;

- establece requisitos más claros para la divulgación, incluyendo divulgación de la estructura accionaria de las emisoras;

- amplía y fortalece las funciones y facultades del consejo de administración de las emisoras;

- establece el rol del director general y demás funcionarios relevantes de las emisoras;

- define los estándares de conducta aplicables al consejo de administración, a cada consejero, al director general y a los directivos relevantes de las emisoras y de los miembros del comité técnico y de los comités de auditoría y prácticas societarias (introduciendo conceptos tales como los deberes de diligencia y lealtad, así como excepciones de responsabilidad en caso de su falta a dichos deberes);

- suprime el cargo del comisario, encomendando las funciones de éste a los comités de auditoría y prácticas societarias con responsabilidades claramente definidas;

- establece mayores derechos para los accionistas minoritarios (incluyendo el derecho a interponer demandas de accionistas;

- define las sanciones aplicables por violaciones a la ley;

- provee flexibilidad para permitir a bolsas mexicanas reguladas la realización de ciertas actividades limitadas;

- regula los mercados de valores, instituciones liquidadoras, mercados de futuros y derivados, y agencias calificadoras;

- establece las sanciones (incluyendo pena corporal), derivadas de violaciones a la LMV y reglamentos correspondientes;

- establece que las empresas públicas y las personas controladas por las mismas se considerarán como una misma entidad económica;

- introduce conceptos tales como los de consorcio, grupo de personas o entidades relacionadas, control y poder de toma de decisiones;

- define las reglas con respecto a los tipos de valores que pueden ofrecer las emisoras;

- establece la información con respecto a la recompra de acciones; y

- especifica los requisitos para la adopción de disposiciones tendientes a impedir la adquisición del control de las emisoras.

En marzo de 2003, la CNBV emitió algunas regulaciones aplicables a las emisoras y otros participantes de valores del mercado, las cuales han sido modificadas, o las Disposiciones de Carácter General, y en septiembre de 2004, la CNBV emitió ciertas disposiciones de carácter general aplicables a las casa de bolsa. Las Disposiciones de Carácter General, las cuales derogaron ciertas disposiciones previamente implementadas por la CNBV, proveen un compendio consolidado de reglas que regulan las ofertas públicas, requisitos de entrega de información y actividad de la emisora, entre otras cosas.

Requisitos para obtener y mantener la inscripción y el listado

Para ofrecer valores al público inversionista en México, una emisora debe cumplir con requisitos cualitativos y cuantitativos específicos. Únicamente pueden ser objeto de listado en la BMV aquéllos valores que se encuentren inscritos en el RNV con base en una autorización otorgada por la CNBV. Adicionalmente, la BMV ha creado un sistema paralelo de cotización, llamado SIC, en el cual valores de deuda y capital emitidos por emisoras no mexicanas pueden ser enlistados, para su intermediación por inversionistas acreditados e institucionales. Las emisoras enlistadas en el SIC tienen divulgación limitadas y requisitos de entrega de información y podrán cumplir con obligaciones mediante un patrocinador y mediante la divulgación realizada al público en su mercado de valores doméstico. Tales valores pueden ser enlistados a través del SIC si (i) los valores han sido previamente enlistados en el RNV, (ii) el mercado de origen de la compañía emisora ha recibido, con base en sus características, reconocimiento por parte de la CNBV, y (iii) los valores cumplen con los requisitos de listado del mercado de valores aplicable.

Las Disposiciones de Carácter General requieren a la BMV adoptar requisitos mínimos para las emisoras que pretenden enlistar sus valores en México. Tales requisitos tienen que ver con la operación histórica, la estructura financiera y de capital, y flotes públicos mínimos de acciones de emisoras, entre otras cosas. Las Disposiciones de Carácter General también requieren a la BMV implementar requisitos mínimos (incluyendo flotes públicos mínimos) para que las emisoras mantengan su listado en México. Tales requisitos tienen que ver con la condición financiera de la emisora, su estructura de capital y flote público, entre otras cosas. La CNBV puede excusar algunos de tales requisitos bajo ciertas circunstancias. Adicionalmente, algunos de los requisitos son aplicables para cada serie de acciones de la emisora correspondiente.

La autorización de la CNBV para la inscripción de los valores ante el RNV no implica certificación o garantías sobre la bondad del valor, la solvencia de la emisora o la exactitud o estado completo de la información presentada a la CNBV o incluido en algún documento de oferta.

La BMV podrá revisar el cumplimiento con los requisitos anteriores y demás requisitos en cualquier tiempo, pero lo hará normalmente sobre una base anual, semestral y trimestral. La BMV deberá informar a la CNBV sobre los resultados de su revisión, y tal información deberá, a su vez, ser divulgada a los inversionistas. En caso que una emisora incumpla con cualquiera de tales requisitos mínimos, la BMV deberá solicitar que la emisora proponga un plan para remediar la violación. Si la emisora no propone un plan, si el plan no es satisfactorio para la BMV, o si una emisora no realiza progreso sustancial con respecto a la implementación del plan de remediación, la intermediación de la seria relevante de acciones en la BMV podrá ser suspendida temporalmente. Adicionalmente, si una emisora incumple con la implementación de un plan por completo, la CNBV podrá cancelar el registro de las acciones, en cuyo caso el accionista mayoritario o cualquier grupo controlador podrá ser requerido para realizar una oferta pública para adquirir el total de las acciones en circulación de la emisora de conformidad con las disposiciones sobre ofertas públicas dispuestas en la LMV (bajo las cuales todos los tenedores deben ser tratados en la misma forma).

Obligaciones de entrega de información

Las emisoras están obligadas a presentar a la CNBV y a la BMV sus estados financieros trimestrales no auditados, sus estados financieros anuales auditados y otros informes periódicos, en particular informes relacionados a eventos significativos. Las emisoras están obligadas a presentar la siguiente información a la CNBV:

- un informe anual exhaustivo que cumpla con las Disposiciones de Carácter General, a más tardar el 30 de abril de cada año, el cual deberá incluir (i) estados financieros anuales auditados y (ii) informe sobre las actividades llevadas a cabo por los comités de auditoría y prácticas societarias;

- sus estados financieros trimestrales, dentro de los 20 días siguientes al cierre de cada uno de los primeros tres trimestres del año y de los 40 días siguientes al cierre del cuarto trimestre;

- informes sobre información significativa;

- reportes sobre restructuraciones societarias tales como fusiones, escisiones, adquisiciones o ventas de activos aprobadas por la asamblea de accionistas o el consejo de administración;

- reportes sobre las políticas y operaciones relativas al uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la sociedad, por parte de personas relacionadas; y

- detalles sobre los acuerdos entre accionistas.

En cumplimiento de lo previsto en las Disposiciones de Carácter General, la BMV reformó su reglamento interior a fin de crear el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información, o SEDI, llamado Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores, o EMISNET, para la transmisión de la información que debe presentarse a la BMV. Las emisoras están obligadas a preparar y divulgar su información financiera o diversa a través del EMISNET. Inmediatamente después de su recepción, la BMV pone a disposición del público inversionista toda la información financiera y diversa.

Las Disposiciones de Carácter General y las reglas de la BMV exigen que las emisoras de valores listados presenten a través del SEDI toda la información relacionada con cualquier evento o circunstancia relevante capaz de influir en el precio de sus acciones y las decisiones de los inversionistas para comprar acciones. Si los valores listados sufren movimientos inusitados, la BMV debe requerir a la emisora correspondiente para que informe de inmediato si conoce la causa que pudiera haber dado origen a dicho movimiento o, si la emisora desconoce la causa. Además, la BMV debe solicitar que las emisoras divulguen inmediatamente cualquier información sobre eventos relevantes cuando considere que la información disponible no es suficiente, y debe ordenar a las emisoras que aclaren la información divulgada cuando ello resulte necesario. La BMV puede requerir a las emisoras que confirmen o nieguen los eventos relevantes divulgados por terceros, si estima que dichos eventos pueden afectar o influir en los valores cotizados. La BMV debe informar inmediatamente a la CNBV sobre los requerimientos que efectúe. Adicionalmente, la CNBV también podrá realizar tales requerimientos directamente a las emisoras. Cualquier emisora podrá retrasar la divulgación de eventos relevantes si:

- la emisora adopta las medidas de confidencialidad adecuadas (incluyendo mantener una bitácora con los nombres de las personas que posean tal información confidencial y la fecha en que cada una de tales personas haya sido informada sobre la información correspondiente)

- la información esté relacionada a transacciones no consumadas;

- no haya información pública que induzca al error con relación al evento relevante; y

- no existan movimientos inusitados en el precio o volumen de operación.

De igual forma, en el supuesto de que las acciones de una emisora coticen en la BMV y en uno o varios mercados del exterior, la emisora deberá entregar simultáneamente a la CNBV y a la BMV toda la información que deba proporcionar en los mercados del exterior de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables en dichas jurisdicciones.

Suspensión de las Cotizaciones

En adición a las facultades conferidas a la BMV por su reglamento interno conforme a lo antes descrito, la CNBV y la BMV pueden suspender la cotización de las acciones de una emisora con motivo de:

- la falta de divulgación de eventos relevantes;

- la existencia de movimientos inusitados en el precio o volumen de operación de los valores correspondientes que no sean consistentes con el desempeño histórico de los valores y no puedan ser explicados exclusivamente mediante la información divulgada públicamente conforme a las Disposiciones de Carácter General;

- si el Emisor no cumple en tiempo y forma con sus obligaciones de presentación de información periódica, incluyendo la divulgación de eventos relevantes; o

- si existen excepciones o comentarios relevantes en la opinión rendida por el auditor externo de la Emisora respecto a sus estados financieros, o si existen determinaciones respecto a que dichos

estados financieros no fueron elaborados de conformidad con los procedimientos y políticas contables aplicables.

La BMV debe informar de manera inmediata a la CNBV y al público inversionista sobre la suspensión de dicha cotización. Las emisoras pueden solicitar que la CNBV o la BMV levanten la suspensión de la cotización siempre y cuando acrediten que las causas que dieron origen a la suspensión han quedado subsanadas y que la emisora se encuentra en total cumplimiento con los requisitos aplicables en materia de presentación de la información periódica. La BMV puede levantar la suspensión de la cotización de acciones cuando (i) considere que los eventos relevantes han sido divulgados de manera adecuada al público inversionista; (ii) cuando considere que la Emisora ha explicado de manera adecuada la razón de los cambios en la oferta y demanda, volumen de intercambio, o valor de las acciones o (iii) los efectos que afectan el valor de las acciones ha cesado. De aprobarse dicha solicitud, la BMV levantará la suspensión de que se trate bajo el esquema de operación que determine apropiado (el cual podrá incluir un proceso de subasta para determinar los precios aplicables). En caso que la cotización de las acciones de una emisora se haya suspendido durante más de 20 días hábiles y la emisora haya obtenido el levantamiento de la suspensión sin necesidad de realizar una oferta pública, la emisora debe divulgar a través del SEDI, antes de reiniciar operaciones, las causas que dieron lugar a la suspensión.

Conforme a las regulaciones aplicables la BMV podrá tomar en consideración las medidas adoptadas por otros mercados de valores del exterior para suspender y/o reanudar la cotización de las acciones de una emisora, en los casos en los que los valores correspondientes operen en forma simultánea en mercados de valores al exterior de México.

Uso de información privilegiada, restricciones aplicables a la celebración de operaciones, y obligaciones de revelación

La LMV contiene disposiciones específicas en cuanto al uso de información privilegiada, incluyendo la obligación consistente en que las personas que cuenten con dicha información se abstengan de (i) celebrar operaciones con valores de la emisora respectiva, ya sea directa o indirectamente, o derivados con respecto a tales valores, cuando el precio de cotización de los valores de dicha emisora pueda verse afectado por dicha información; (ii) recomendar a terceros para celebrar operaciones sobre tales valores; y (iii) divulgar o comunicar información privilegiada a terceros (salvo a quienes tengan derecho a conocer dicha información en razón de sus cargos o empleos, como autoridades gubernamentales).

De conformidad con la LMV, las siguientes personas deberán notificar a la CNBV las operaciones que realicen con acciones de una emisora, ya sea esporádicamente o en forma trimestral:

- los miembros del consejo de administración de la emisora;
- los titulares del 10% o más de las acciones representativas de su capital social;
- asesores;
- los grupos titulares del 25% o más de las acciones de la emisora; y
- cualesquiera otras personas que cuenten con información privilegiada.

Tales personas también deben informar a la CNBV sobre el efecto de las operaciones dentro de los cinco días siguientes a su concreción, o, alternativamente, que las operaciones no han sido consumadas. Adicionalmente, las personas con información privilegiada deben abstenerse de comprar o vender valores de la emisora dentro de los tres meses a partir de la última fecha de venta o compra, respectivamente.

Así mismo, para efectos de elaborar informes anuales, los tenedores del 1% o más de las acciones en circulación de una compañía pública mexicana, deben divulgar su tenencia y la emisora correspondiente.

Sujeto a ciertas excepciones, cualquier adquisición de acciones de una compañía pública que resulte en la tenencia por el adquirente del 10.0% o más, pero menos del 30.0% del capital social en circulación de una emisora, debe ser públicamente divulgada a la CNBV y la BMV a más tardar un día hábil tras la adquisición.

Cualquier adquisición o disposición por una persona que posea información privilegiada y sea tenedor de un 5% adicional o más del capital social en circulación de una compañía pública o que reduzca la tenencia de tal persona que posea información privilegiada por 5% o más, también deberá ser divulgada públicamente a la CNBV y la BMV a más tardar un día hábil tras la adquisición o disposición. Algunas personas con información privilegiada también

deben notificar a la CNBV sobre compras o ventas de acciones que sucedan dentro de cualquier periodo de tres meses o cinco días que exceda de ciertos umbrales de valor. La LMV requiere que los valores convertibles, los títulos opcionales y los instrumentos financieros derivados a ser liquidados en especie deberán tomarse en consideración para la determinación de estos porcentajes de compañías públicas.

La LMV requiere que los valores convertibles, los títulos opcionales, y los instrumentos financieros derivados a ser liquidados en especia sean considerados para determinar si alguno de los anteriores porcentajes ha sido logrado o afectado.

Ofertas públicas de compra

La LMV contiene disposiciones aplicables a las ofertas públicas de adquisición de acciones y ciertas otras adquisiciones de acciones que sucedan en México. De conformidad con la LMV, las ofertas públicas de adquisición de acciones pueden ser voluntarias o forzosas y ambas están sujetas a la autorización previa por parte de la CNBV y deben cumplir con los requerimientos previstos en la LMV. Las ofertas públicas voluntarias, o las ofertas en las que no hay requisito alguno para que sean iniciadas o completadas, deben ser realizadas a pro rata. Tratándose de cualquier posible adquisición de acciones de una emisora que implique que el comprador sea titular de cuando menos el 30% de las acciones con derecho a voto de dicha emisora, pero menos de un porcentaje que le permita adquirir el control de la misma, el posible comprador estará obligado a llevar a cabo una oferta pública de adquisición por el porcentaje de acciones que resulte más alto de entre (i) el porcentaje del capital social que pretende adquirir, o (ii) el 10% de las acciones representativas del capital social en circulación de la emisora. Finalmente, en el supuesto de una posible adquisición de acciones que implique que el comprador ejerza el control de las acciones con derecho a voto de una emisora, el posible comprador estará obligado a llevar a cabo una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones representativas del capital social en circulación de dicha emisora (aunque en algunas circunstancias la CNBV puede autorizar que se lleve a cabo una oferta por menos de dicho 100%). Dicha oferta deberá realizarse al mismo precio por todos los accionistas que entreguen sus acciones, y para todas las series de acciones. El consejo de administración, oyendo la opinión de los comités de auditoría y prácticas societarias, debe emitir su opinión respecto del justo precio de la oferta de compra, en relación con cualquier oferta de compra que dé como resultado un cambio de control, y dicha opinión deberá tomar en consideración los derechos de los accionistas minoritarios y, en su caso, la opinión de un experto independiente. Adicionalmente, los miembros del consejo de administración y directivos deberán divulgar si ellos venderán las acciones de las que son tenedores.

De conformidad con la LMV, el plazo mínimo de una oferta pública de adquisición de acciones será de 20 días hábiles y la oferta deberá asignarse a prorrata entre todos los accionistas vendedores. La LMV también permite el pago de ciertas contraprestaciones en favor de los accionistas que ejerzan el control de la emisora respectiva, siempre y cuando dichos pagos se hayan revelado previamente al público, hayan sido aprobadas por el consejo de administración de la emisora y se efectúen como resultado de la celebración de convenios que impongan obligaciones de no competir u otras obligaciones similares. La LMV también incluye excepciones a los requisitos de oferta de adquisición forzosa, establece específicamente las consecuencias aplicables a los compradores que incumplan con las reglas aplicables a dichas ofertas (incluyendo la suspensión de derechos de voto y la posible nulidad de la operación, entre otras) y confiere ciertos derechos a los accionistas previos de la emisora.

Operaciones conjuntas sobre Acciones y Acciones Limitadas o Sin Derecho a Voto

La LMV no permite a las emisoras implementar mecanismos para que llevar a cabo operaciones conjuntamente sobre Acciones o acciones sin derecho a voto con inversionistas del público, salvo que las acciones limitadas o sin derecho a voto sean convertibles en Acciones dentro de un periodo de cinco años, o cuando, en razón de la nacionalidad del tenedor, las acciones o valores que representen las acciones limiten el derecho a voto para cumplir con las leyes de inversión extranjera. Adicionalmente, el monto total de acciones con derechos limitados o sin derecho a voto no podrán exceder del 25% del monto total de las acciones en circulación entre el público inversionista. La CNBV podrá incrementar tal límite de 25% en un 25% adicional, siempre que las acciones limitadas o sin derecho a voto excedan del 25% del monto total de acciones en circulación entre el público inversionistas sean convertibles en Acciones dentro de los cinco años tras su emisión.

Disposiciones tendientes a impedir la adquisición del control de las emisoras

La LMV permite que las emisoras incluyan en sus estatutos ciertas disposiciones tendientes a impedir que terceras personas adquieran el control de las mismas, siempre y cuando la inclusión de dichas disposiciones (i) sea aprobada por la asamblea de accionistas y ningún accionista o grupo de accionistas que represente el 5% o más del capital social vote en contra de las mismas, (ii) no excluyan a un determinado accionista o grupo de accionistas, (iii) no limiten en forma absoluta la posibilidad de llevar a cabo un cambio de control, y (iv) no contravengan las

disposiciones legales aplicables a las ofertas públicas de adquisición o desconozcan los derechos económicos inherentes a las acciones pertenecientes al adquirente.

Consejo de administración y Comités

De conformidad con la LMV, las compañías públicas deben tener un consejo de administración compuesto por un máximo de 21 miembros, de los cuales cuando menos el 25% deberán ser independientes. Los consejeros independientes deben ser designados en la asamblea general ordinaria de accionistas de la Emisora, con base a su experiencia, habilidad y reputación, entre otros; la independencia de un consejero debe ser determinado por los accionistas de la emisora y tal determinación podrá ser objetada por la CNBV. En disidencia con los precedentes legislativos, la LMV permite que los miembros del consejo de administración entonces ocupando tal cargo (en contraposición a los accionistas) selecciones, bajo ciertas circunstancias, sobre una base temporal, nuevos miembros del consejo de administración.
Los consejos de administración de compañías públicas deben sesionar al menos cuatro veces durante cada año calendario y tendrán las siguientes responsabilidades principales:

- determinar las estrategias generales de negocio aplicables a la emisora;
- aprobar las directrices para el uso de los activos corporativos;
- aprobar, sobre una base individual, operaciones con personas relacionadas, sujeto a ciertas excepciones limitadas;
- aprobar operaciones inusuales o excepcionales y cualesquier operaciones que impliquen la adquisición o venta de activos con un valor igual o superior al 5% de los activos consolidados de la emisora o que impliquen la disposición de garantías o prendas o la asunción de obligaciones iguales a o que excedan del 5% de los activos consolidados del a emisora;
- aprobar la designación o remoción del director general;
- aprobar las dispensas con respecto a oportunidades corporativas;
- aprobar las políticas internas de control y contabilidad;
- aprobar el informe anual del director general y las medidas de remediación de irregularidades; y
- aprobar las políticas sobre revelación de información.

Los Miembros del Consejo de Administración tienen el deber general de desempeñarse para el beneficio de la emisora, sin favorecer a algún accionista o grupo de accionistas.

La LMV requiere la creación de dos comités, el comité de auditoría y el comité de prácticas societarias (o un solo comité que asuma las funciones de ambos), cada uno de los cuales debe mantener por lo menos tres miembros designados por el consejo de administración y cuyos miembros deben ser todos independientes (salvo por el comité de prácticas societarias controlado por una persona o grupo de personas que detenten 50% o más del capital social en circulación, cuando la mayoría deba ser independiente). El comité de auditoría (junto con el consejo de administración, el cual tiene deberes adicionales) reemplaza al comisario que hubiese sido previamente requerido conforme a la LGSM.

El comité de prácticas societarias debe, entre otras funciones, proporcionar opiniones al consejo de administración, solicitar y obtener opiniones de expertos independientes, convocar a las asambleas de accionistas, asistir al consejo en la elaboración de informes anuales y proporcionar un informe al consejo de administración.

El comité de auditoría tiene como función principal supervisar a los auditores externos de la emisora, analizar los informes de los auditores externos, discutir los estados financieros anuales y, cuando resulte aplicable, recomendar su aprobación, informar al consejo de administración con respecto de controles internos existentes, solicitar al director general la elaboración de informes cuando sea necesario, informar al consejo de administración sobre cualesquier irregularidades que encuentre, investigar violaciones a las políticas de operación y sistemas internos de auditoría, supervisar las actividades del director general de la emisora, convocar a las asambleas de accionistas, y proporcionar un informe anual al consejo de administración.

Deberes de Diligencia y Lealtad de los Miembros del Consejo de Administración

La LMV impone a los miembros del consejo de administración (y miembros de los comités y principales funcionarios) los del deber de diligencia y deber de lealtad.

El deber de diligencia implica que los consejeros se mantengan bien informados y preparados para tomar decisiones; y que actúen en el mejor interés de la emisora. Los consejeros cumplen con su deber de diligencia solicitando a la emisora o a sus directivos relevantes toda la información que sea razonablemente necesaria para participar en cualquier deliberación que requiera su presencia, solicitando la opinión de expertos independientes, asistiendo a las sesiones del consejo de administración y revelando en dichas sesiones cualquier información importante que obre en su poder. Los consejeros que falten a su deber de diligencia serán solidariamente responsables por los daños y perjuicios que causen a la emisora o sus subsidiarias, la cual puede limitarse (salvo que haya mediado dolo, mala fe o algún acto ilícito).

El deber de lealtad implica que los consejeros deben guardar confidencialidad respecto de la información que adquieran con motivo de sus cargos, deben abstenerse de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto en el que tengan algún conflicto de interés y deben abstenerse de aprovechar oportunidades corporativas. Adicionalmente, los consejeros incurrirán en deslealtad frente a la emisora cuando obtengan beneficios económicos para sí, cuando a sabiendas favorezcan a un determinado accionista o grupo de accionistas. El deber de lealtad también implica no revelar información falsa o engañosa, u omitir registrar información en el libro de asambleas de la emisora y otros registros corporativos y que pudiera afectar sus estados financieros. Los consejeros también faltan a su deber de lealtad si usan activos de la sociedad o aprueba el uso de activos de la sociedad en violación de las políticas de la emisora. Los consejeros que falten a su deber de lealtad serán susceptibles de responsabilidad solidaria por los daños y perjuicios ocasionados a la emisora o sus subsidiarias. Esta responsabilidad también es aplicable a los daños y perjuicios ocasionados a la emisora como resultado de los beneficios económicos obtenidos por los consejeros o por terceros debido al incumplimiento de su deber de lealtad. Dicha responsabilidad no puede limitarse en los estatutos de la emisora, por resolución de la asamblea de accionistas o por cualquier otro medio.

Las acciones de responsabilidad por los daños y perjuicios derivados de la violación de los deberes de diligencia y lealtad de los consejeros podrán ser ejercidas por la emisora o para beneficio de ésta por los accionistas que en lo individual o en conjunto sean titulares de acciones que representen el 5% o más de su capital social. Las acciones ejercidas por fiduciarios que emitan certificados de participación ordinarios o por tenedores de tales certificados, que en cada caso detenten acciones que representen por lo menos el 5% de cualesquier acciones en circulación.

Los consejeros no incurrirán en las responsabilidades antes descritas cuando actuando de buena fe (i) den cumplimiento a los requisitos establecidos por la ley aplicable y en los estatutos sociales de la emisora, (ii) tomen decisiones con base en información proporcionada por directivos relevantes, auditores externos o terceros cuya capacidad y credibilidad no ofrezca motivo de duda razonable, (iii) hayan seleccionado la alternativa más adecuada a su leal saber y entender, o los efectos patrimoniales negativos no hayan sido previsibles, con base en la información entonces disponible, y (iv) hayan realizado los actos en cuestión para dar cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la asamblea de accionistas.

De conformidad con la LMV, el director general y los directivos relevantes de una emisora también están obligados a actuar en beneficio de la misma y no en beneficio de un determinado accionista o grupo de accionistas. Principalmente, estas personas están obligadas a someter al consejo de administración, para su aprobación, las principales estrategias de negocios de la emisora, a proponer al comité de auditoría la adopción de mecanismos de control interno, a revelar al público toda la información relevante, y a mantener sistemas de contabilidad y mecanismos de control interno adecuados.

Divulgación de Convenios entre Accionistas

Los convenios entre accionistas que contengan obligaciones de no competencia, los convenios que permitan la enajenación y compra de acciones (incluyendo venta conjunta o venta obligada y opciones), acuerdos para el ejercicio del derecho de voto, y acuerdos para la enajenación de acciones en oferta pública, deben notificarse a la emisora dentro de los cinco días hábiles siguientes a su concertación, para fines de su revelación al público inversionista a través de las bolsas de valores en donde coticen dichos valores, así como para la revelación de su existencia en el reporte anual de la emisora. Estos convenios (i) deberán mantenerse a disposición del público para su consulta en las oficinas de la emisora, (ii) no serán oponibles a la emisora y su incumplimiento no afectará la validez del voto en las asambleas de accionistas y (iii) sólo serán eficaces entre las partes una vez que se hayan revelado al público inversionista.

Misceláneos

La LMV también dispone que cualesquier operaciones o series de operaciones que, durante un ejercicio fiscal, representen el 20% o más de los activos consolidados de una compañía pública, deben ser puestas a consideración y aprobadas por la asamblea de accionistas.

Además del derecho conferido a los accionistas minoritarios de una compañía pública que representen 5% o más de las acciones en circulación podrán interponer una demanda de accionistas en beneficio de la compañía en contra de los directores por una violación al deber de diligencia o el deber de lealtad, la LMV reconoce el derecho de los accionistas a que por cada 10% o más que tengan en lo individual o en conjunto de las acciones en circulación para designar un consejero y convocar a una asamblea de accionistas y solicitar que sea pospuesto el voto sobre las resoluciones respecto de las cuales no hayan sido suficientemente informados. Los tenedores del 20% o más de las acciones en circulación podrán impugnar resoluciones aprobadas por la asamblea de accionistas mediante la presentación de una solicitud ante un tribunal para suspender tal resolución dentro de los 15 días siguientes a la fecha de celebración de la asamblea en la cual tal acción hubiese sido tomada, en el entendido que (i) la resolución impugnada viole la ley mexicana o los estatuto sociales de la compañía, (ii) los accionistas inconformes no hayan asistido a la asamblea o hayan votado en contra de la resolución impugnada, y (iii) los accionistas inconformes otorguen fianza ante el tribunal para garantizar el pago de cualesquier daños y perjuicios que la compañía pudiera sufrir como resultado de la suspensión de la resolución en caso que tal tribunal ultimadamente emita resolución en contra del accionista inconforme; rara vez tales disposiciones han sido invocadas en México y, como resultado, cualquier acción que pudiera ser tomada por un tribunal es incierta.

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC, actúan como intermediarios colocadores líderes en la Oferta en México.

Colocación

En la fecha de determinación del precio de colocación, la Emisora celebrará con los Intermediarios Colocadores Mexicanos un contrato para la colocación, conforme a la modalidad de toma en firme, de un total de hasta 403,240,000 Acciones, que incluyen 350,643,479 Acciones objeto de la Oferta en México, y 52,596,521 Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México. La Opción de Sobreasignación en México será otorgada por la Emisora a los Intermediarios Colocadores Mexicanos en los términos previstos en esta sección "Plan de Distribución".

Además, la Emisora celebrará con los Intermediarios Colocadores Internacionales un contrato de compraventa (*purchase agreement*), regido por la legislación del estado de Nueva York, Estados Unidos, con respecto a un total de hasta 215,000,000 Acciones, que incluyen 186,956,521 Acciones objeto de la Oferta Internacional, y 28,043,479 Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional.

La Emisora otorgará, tanto a los Intermediarios Colocadores Mexicanos como a los Intermediarios Colocadores Internacionales, la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, mismas que podrán ejercerse en forma independiente, pero coordinada (mediante acuerdo entre los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Colocadores Internacionales) y por una sola vez, pudiendo no ejercerse una o la otra.

El precio de colocación por Acción materia de la Oferta Internacional, será el mismo que el precio por Acción para la Oferta en México.

Sindicación

Los Intermediarios Colocadores Mexicanos podrán celebrar contratos de sindicación con otros intermediarios que participen en la colocación de las Acciones en la Oferta en México (los "Subcolocadores"), con el propósito de colocar las Acciones y que contendrían restricciones respecto de la venta de Acciones en mercados distintos del mercado mexicano.

Porciones de Colocación

La siguiente tabla muestra el número de Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) que se estima serán distribuidas por cada uno de los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Subcolocadores en la Oferta en México:

	Número de Acciones	Porcentaje
Colocadores		
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex	124,650,000	30.91%
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer	161,890,000	40.15%
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	83,700,000	20.76%
Subcolocadores		
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	16,500,000	4.09%
Actinver Casa de Bolsa, S.A de C.V., Grupo Financiero Actinver	6,500,000	1.61%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa	5,000,000	1.24%
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa	5,000,000	1.24%
TOTAL	403,240,000	100.00%

Distribución

El plan de distribución de los Intermediarios Colocadores Mexicanos contempla distribuir las Acciones objeto de la Oferta en México (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) entre inversionistas personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjeros residentes en México, que sean clientes de las casas de bolsa o del área de banca patrimonial de las instituciones financieras que participen en la Oferta en México, de conformidad con las prácticas de asignación utilizadas en el mercado mexicano y que pudieran incluir la participación y adquisición de Acciones en posición propia por los Intermediarios Colocadores Mexicanos, al mismo tiempo y en los mismos términos que el resto de los participantes en la Oferta en México. Además, los Intermediarios Colocadores Mexicanos tienen la intención de distribuir las Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) entre inversionistas representativos del mercado institucional, constituido principalmente por administradoras de fondos para el retiro, instituciones de seguros, instituciones de fianzas, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, fondos de pensiones y jubilaciones de personal y de primas de antigüedad (con independencia de las formas de su constitución, incluyendo fideicomisos), y otras entidades financieras que conforme a su régimen autorizado, puedan invertir en las Acciones.

Promoción

La Oferta en México se promueve a través de reuniones denominadas encuentros bursátiles que se realizarán en algunas de las principales ciudades de México. Los encuentros bursátiles se celebrarán tanto con inversionistas institucionales, como con algunos inversionistas individuales, personas físicas y morales, y con las áreas de promoción de las casas de bolsa y de las instituciones financieras que participan en la Oferta en México. Adicionalmente, la Oferta en México se promoverá a través de reuniones o conferencias telefónicas con posibles inversionistas en forma independiente. Para efectos de promoción de las Acciones, los Intermediarios Colocadores Mexicanos utilizarán exclusivamente información que se incluye en el presente prospecto.

Posturas

Durante el período de promoción, los Intermediarios Colocadores Mexicanos y, en su caso, los Subcolocadores promoverán la Oferta en México entre los inversionistas referidos en esta sección “Plan de Distribución”. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos recibirán posturas de compra de Acciones por parte de sus clientes y de los demás Subcolocadores hasta las 13:00 horas, hora de la ciudad de México, del día hábil en que tenga lugar la determinación del precio de colocación de las Acciones. La fecha de determinación del precio de colocación de las Acciones será el día hábil anterior a la Fecha de la Oferta. El precio de colocación se dará a conocer vía electrónica, mediante el aviso de colocación que los Intermediarios Colocadores Mexicanos ingresen al sistema de EMISNET de la BMV, el día hábil anterior a la Fecha de la Oferta.

Se recomienda a los inversionistas interesados en adquirir Acciones, consultar a la casa de bolsa por medio de la cual decidan presentar sus órdenes de compra respecto de la fecha y hora límite en la cual cada casa de bolsa recibirá dichas órdenes de su clientela y cualquier otro aspecto que consideren relevante relacionado con la Oferta en México. El día hábil anterior a la Fecha de la Oferta y una vez que se hayan determinado la demanda y la asignación de las Acciones objeto de la Oferta en México, los Intermediarios Colocadores Mexicanos celebrarán un contrato de colocación de las Acciones con la Emisora. A su vez, los Intermediarios Colocadores Mexicanos celebrarán contratos de sindicación con los Subcolocadores.

Los Intermediarios Colocadores Mexicanos y algunas de sus afiliadas en México y en el extranjero, mantienen y continuarán manteniendo relaciones de negocios con la Emisora y sus afiliadas, y periódicamente prestan servicios, principalmente financieros, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado, a la Emisora y sus afiliadas (incluyendo las que recibirán por los servicios que prestan como intermediarios colocadores respecto de la Oferta en México). Los Intermediarios Colocadores Mexicanos consideran que no tienen conflicto de interés alguno con la Emisora en relación con los servicios que prestan con motivo de la Oferta en México.

La Emisora y los Intermediarios Colocadores Mexicanos no tienen conocimiento que personas morales mexicanas, personas físicas residentes en México o extranjeros residentes en México, en lo individual o en grupo, podrían presentar, cada una de ellas o en grupo, órdenes de compra de Acciones en la Oferta en México, por un número de Acciones que, en porcentaje, podría ser mayor al 5% de la Oferta en México, los cuales podrán ser o no personas relacionadas (según el término se define en la LMV), o que alguno de los principales accionistas, funcionarios o miembros del consejo de administración de Nemak presentarán dichas órdenes de compra. No obstante lo anterior, algunas personas relacionadas (según el término se define en la LMV) adquirirán Acciones en la Oferta en México en porcentajes inferiores al 5% de la Oferta en México, quienes, en su caso, participarán en igualdad de condiciones que el resto de los adquirentes. Ni la Emisora ni los Intermediarios Colocadores Mexicanos otorgarán preferencia

alguna en la Oferta en México a las citadas personas, en caso que las mismas presentaren posturas, sino los considerarán como cualquier otro participante en la Oferta en México, por lo que cualquier persona que tenga la intención de adquirir Acciones, tendrá la posibilidad de participar en igualdad de condiciones que el resto de los participantes. La Emisora y los Intermediarios Colocadores Mexicanos no pueden asegurar que dichas personas participarán en la Oferta en México y, en caso de participar, si recibirán el monto total de la postura presentada o si su participación tendrá algún impacto en el precio de las Acciones en la Oferta en México. En caso de que se lleven a cabo dichas adquisiciones y la Emisora o los Intermediarios Colocadores Mexicanos tengan conocimiento de las mismas, la situación que corresponda se dará a conocer una vez obtenido el resultado de la Oferta en México a través del formato para revelar el número de adquirentes en la Oferta en México y el grado de concentración de su tenencia previsto, de conformidad con lo dispuesto por las Disposiciones de Carácter General.

La operación de registro de las acciones objeto de la Oferta Global en la BMV, se llevará a cabo por todos los Intermediarios Colocadores Mexicanos. No obstante lo anterior, será HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC el intermediario colocador encargado de llevar a cabo la operación de liquidación al amparo de la Oferta en México, así como el responsable de informar a la CNBV el número de adquirentes, así como el grado de diversificación de tenencia de las acciones objeto de la Oferta en México.

Asignación

El día hábil anterior a la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Colocadores Mexicanos asignarán las Acciones objeto de la Oferta en México (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) al precio por Acción en la Oferta en México, a sus clientes y a los Subcolocadores, tomando en consideración lo siguiente: (i) el monto de demanda presentada por cada uno de los posibles participantes en la Oferta en México, (ii) los montos de demanda correspondientes a cada uno de los diferentes niveles de precios de las Acciones objeto de la Oferta en México, y (iii) las ofertas sujetas a números máximos y/o mínimos de Acciones y precios máximos respecto de las Acciones que los clientes propios o los Subcolocadores presenten a los Intermediarios Colocadores Mexicanos. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos tienen la intención de dar preferencia en la asignación de las Acciones a aquellos clientes y Subcolocadores que hayan ofrecido los precios más altos por Acción. No obstante lo anterior, los criterios de asignación podrán variar una vez que se conozca la demanda total por las Acciones objeto de la Oferta en México y los precios a los que tal demanda se genere. Todas las Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) se colocarán al mismo precio entre todos los participantes y conforme a las mismas condiciones.

El precio de colocación de cada Acción se determinará, entre otros factores, considerando (i) la situación financiera de la Emisora, (ii) la valuación de empresas similares en mercados de otros países, (iii) la situación del mercado de valores al momento de la Oferta Global y (iv) otros métodos de valuación regularmente utilizados. Conforme a lo previsto por la legislación aplicable y a prácticas prudentes de mercado, los Intermediarios Colocadores Líderes en México están llevando a cabo, y concluirán en la fecha de determinación del precio de la oferta, la valuación de la Emisora, usando métodos aceptados para dichas valuaciones y convenidos con, y aceptados por, la Emisora. Los inversionistas interesados en adquirir Acciones de la Oferta en México, por el sólo hecho de presentar sus órdenes de compra, se considerará que aceptan los mecanismos y métodos de valuación empleados por los Intermediarios Colocadores Líderes en México para la determinación del precio de colocación de las Acciones, así como el precio de colocación determinado para la adquisición de Acciones objeto de la Oferta en México.

Contrato entre sindicatos

A fin de coordinar sus actividades, los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Internacionales han celebrado un contrato denominado contrato entre sindicatos que prevé, entre otras cosas, que desde la Fecha de la Oferta hasta la Fecha de Liquidación, dependiendo de la demanda que exista en los diferentes mercados, los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Internacionales podrán celebrar operaciones de registro adicionales o traspasos entre cuentas a efecto de distribuir adecuadamente las Acciones entre los diferentes sindicatos colocadores participantes en la Oferta Global, considerando la demanda que se presente en cada uno de dichos mercados. Por lo tanto, el número de Acciones efectivamente colocadas en cada uno de dichos mercados puede ser distinto del número de Acciones colocadas en México o colocadas en el extranjero inicialmente. La conclusión de la Oferta en México se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta Internacional y, a su vez, la conclusión de la Oferta Internacional se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta en México. Como parte de la distribución de las Acciones, sujeto a ciertas excepciones, los Intermediarios Colocadores Mexicanos ofrecerán y venderán las Acciones únicamente a inversionistas domiciliados en México y los Intermediarios Internacionales ofrecerán y venderán las Acciones únicamente en los Estados Unidos de América y otros mercados distintos de México, sujeto a ciertas excepciones previstas en la legislación aplicable. Para tales efectos, se considera que una oferta o venta se realiza en un país, si la misma se hace a personas residentes en dicho país o a cualquier sociedad, asociación, fondo de pensiones, fideicomiso u otra entidad (incluyendo cualquier asesor de

inversiones que cuente con facultades discrecionales) cuya oficina por medio de la cual se realiza la compra, se encuentre en dicho país.

El contrato entre sindicatos contiene, además, disposiciones que regulan la forma en que los diferentes sindicatos colocadores coordinan sus esfuerzos de venta, los términos conforme a los cuales se ejercerán las Opciones de Sobreasignación en los diferentes mercados y los términos conforme a los cuales se llevarán a cabo las operaciones de estabilización y la forma en que se repartirán, entre los diferentes sindicatos colocadores, las utilidades y pérdidas resultantes de dichas operaciones de estabilización. Finalmente, el contrato entre sindicatos regula la forma en que los diferentes sindicatos dividirán los gastos relacionados con la colocación, en aquellos casos en que los mismos no sean absorbidos por la Emisora.

Condiciones suspensivas

La conclusión de la Oferta en México se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta Internacional y, a su vez, la conclusión de la Oferta Internacional se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta en México.

El contrato de colocación que será suscrito por la Emisora y los Intermediarios Colocadores Mexicanos prevé que la eficacia de dicho contrato está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas, entre otras:

(a) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Mexicanos haya recibido del secretario del consejo de administración de la Emisora, una constancia de que los miembros del consejo de administración de la Emisora, han recibido la información relativa al proceso de colocación y de las obligaciones derivadas del listado en la BMV, así como de la inscripción de las Acciones en el RNV que mantiene la CNBV; y

(b) que se hayan obtenido todas las autorizaciones necesarias en relación con la oferta y las mismas estén en vigor.

El contrato de colocación que será suscrito por la Emisora y los Intermediarios Colocadores Mexicanos prevé que si durante el periodo comprendido entre la fecha de firma del contrato de colocación hasta la Fecha de Liquidación o de la Fecha de Liquidación de las Acciones Opcionales, tuviere lugar alguno de los siguientes supuestos, entre otros, las obligaciones asumidas por las partes se resolverán y dichas partes quedarán liberadas de su cumplimiento (incluyendo, con relación a los Intermediarios Colocadores Mexicanos, su obligación de finalizar la colocación de las Acciones y pagar el precio respectivo a la Emisora y excluyendo la obligación de pagar gastos e indemnizar de la Emisora), como si dichas obligaciones no hubieren existido:

(1) que las declaraciones de la Emisora contenidas en el contrato de colocación, dejaren de ser completas y correctas a la Fecha de Liquidación de las Acciones Opcionales en México, según sea el caso, o a la fecha a la que se hubieren hecho, de ser distinta;

(2) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Mexicanos no haya recibido de los asesores legales independientes de la Emisora en y a la Fecha de Liquidación, una opinión legal, en términos satisfactorios para dichos Intermediarios Colocadores Líderes en México;

(3) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Mexicanos no haya recibido de los auditores externos de la Emisora una carta en la cual se haga constar la debida extracción y consistencia de la información financiera contenida en este Prospecto (conocida como *comfort letter*) y que tales auditores hayan entregado a la Emisora la carta de independencia y hayan suscrito el presente prospecto, conforme a los términos requeridos por la legislación mexicana;

(4) (A) que la Emisora, o cualquiera de sus subsidiarias, según sea aplicable, a partir de la fecha de los últimos estados financieros, hubieren sufrido una pérdida o interferencia adversa significativa respecto de su negocio que derive de cualquier evento, ya sea que esté o no asegurado, o de cualquier conflicto laboral o acción judicial o gubernamental, excepto si éste se hubiere revelado en este prospecto, o (B) que a partir de la fecha de este prospecto, hubiere tenido lugar algún cambio relevante en el capital social o deuda de largo plazo de la Emisora o de cualquiera de sus subsidiarias, según sea aplicable, o cualquier cambio o circunstancia que afecte el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera, capital social o resultados de operación de la Emisora o de sus subsidiarias, excepto si éstos se hubieren revelado en este prospecto, cuyo efecto, en cualesquiera de los casos descritos en los incisos (A) o (B) anteriores, a juicio razonable de cualquiera de los Intermediarios Colocadores Mexicanos, sea adverso y significativo, y no permita o haga recomendable

proceder con la Oferta en México, en los términos y condiciones contemplados en este prospecto o en el contrato de colocación;

(5) que tuviere lugar una disminución en la calificación otorgada por cualquier agencia calificadora a los instrumentos de deuda emitidos por la Emisora o que alguna de las citadas agencias calificadoras hubiere anunciado que se encuentra analizando o en revisión a la baja de la calificación otorgada por ella a los instrumentos de deuda emitidos por la Emisora;

(6) que tuviere lugar cualquiera de los siguientes eventos: (A) la suspensión o limitación significativa de la intermediación de valores en la BMV y/o en la Bolsa de Valores de Nueva York o en otros mercados relevantes de Europa, (B) la suspensión o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por la Emisora en la BMV, (C) la suspensión generalizada en las actividades bancarias en la ciudad de Nueva York, Nueva York, o en la ciudad de México, por una autoridad competente, o la interrupción significativa en los servicios de banca comercial o liquidación de valores en los Estados Unidos, México o el continente europeo, (D) el inicio o incremento de hostilidades en las que participen los Estados Unidos o México, o una declaración de guerra o de emergencia nacional, por México o los Estados Unidos, o (E) que ocurra una crisis o cambio adverso y significativo en la situación política, financiera o económica, o en el tipo de cambio aplicable, o en la legislación en materia cambiaria en los Estados Unidos, México u otros países relevantes para la Oferta Global, si los eventos a los que hacen referencia los párrafos (C) o (D) anteriores, en opinión de los Intermediarios Colocadores Mexicanos, no permitieren o no hicieren recomendable, proceder con la Oferta en México o de conformidad con los términos y condiciones descritos en este prospecto;

(7) si la inscripción de las Acciones en el RNV fuere cancelada por la CNBV o si el listado de las Acciones para cotización fuere cancelado por la BMV;

(8) si cualquiera de los Intermediarios Colocadores Mexicanos no pudiere colocar las Acciones como consecuencia de lo dispuesto por la legislación aplicable o por orden de una autoridad competente;

(9) si los Intermediarios Internacionales dieren por terminado el contrato de compraventa (*purchase agreement*) por cualquier causa;

(10) si la Emisora no depositara en Indeval y no pusiera a disposición de los Intermediaros Colocadores Mexicanos, los títulos que evidencien las Acciones materia de la Oferta en México (incluyendo las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación en México), en la fecha y forma convenidas;

(11) en caso de concurso mercantil, quiebra o cualquier otro evento similar que afecte a la Emisora o a cualesquiera de sus subsidiarias; y

(12) si la Emisora incumple con los términos del contrato de colocación de manera tal que se imposibilite llevar a cabo la Oferta en México.

Los Intermediarios Colocadores Mexicanos podrán dispensar o renunciar cualquiera de las condiciones anteriores sin que se pierda su derecho respecto de las mismas en adelante; el hecho de que los Intermediarios Colocadores Mexicanos renuncien a alguna condición, no significa que han renunciado a alguna otra. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos se reservan el derecho de dar por terminada la Oferta en México si se presenta cualquiera de las condiciones antes mencionadas, en cuyo caso, los Intermediarios Colocadores Mexicanos darán un aviso en este sentido, o bien respecto a la renuncia de dichas condiciones, a la Emisora. En caso de terminación de la Oferta en México, las personas que participen en la misma no tendrán derecho alguno de reclamación en contra de los Intermediarios Colocadores Mexicanos, con motivo de dicha terminación. En caso de terminación de la Oferta en México porque se actualice cualquiera de las condiciones a las que se encuentra sujeta, se darán por terminadas también, en forma automática y sin necesidad de aviso alguno, las solicitudes y órdenes de compra de todos los participantes en la misma.

Sobreasignación

La Emisora han otorgado a los Intermediarios Colocadores Mexicanos una opción para adquirir hasta 52,596,521 Acciones adicionales y a los Intermediarios Internacionales una opción para adquirir hasta 28,043,479 Acciones adicionales, las cuales representan, en conjunto, el 15% del monto total de las Acciones objeto de la Oferta Global, para cubrir las asignaciones en exceso, si las hubiere, en la Oferta Global por los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Internacionales. La Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional estarán vigentes durante un plazo de 30 días contados a partir de la fecha de registro

en la BMV y podrán ejercerse en una sola ocasión. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, y los Intermediarios Colocadores Internacionales, a través de J.P. Morgan Securities LLC, podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, en forma independiente pero coordinada, pudiendo ejercerse una pero no la otra, a un precio igual al precio de colocación.

Con base en lo anterior, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex actuando por cuenta de los Intermediarios Colocadores Mexicanos, podrá llevar a cabo asignaciones en exceso para atender la demanda adicional de inversionistas de la Oferta en México, usando para ello Acciones que, en su caso, haya obtenido en préstamos de uno o varios accionistas de la Emisora conforme a las disposiciones aplicables.

En la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Colocadores Mexicanos colocarán la totalidad de las Acciones en la Oferta en México (incluyendo hasta un número de Acciones igual al número de Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, con Acciones que hubieren obtenido en préstamo), mismas que serán liquidadas a la Emisora (i) en la Fecha de Liquidación, respecto de las Acciones inicialmente colocadas, y (ii) respecto de las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, en su caso, que hubieren sido adquiridas como consecuencia del ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, en cualquier fecha que ocurra 3 días hábiles después de la fecha de ejercicio de dicha Opción de Sobreasignación en México, que deberá ocurrir a más tardar 30 días naturales contados a partir de la Fecha de la Oferta. Los Intermediarios Colocadores Mexicanos, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, mantendrán en su posesión los fondos resultantes de la colocación de Acciones hasta en un número igual a las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, recibidos en la Fecha de Liquidación, de ser el caso, y podrán usarlos para llevar a cabo operaciones de estabilización.

A más tardar 30 días naturales después de la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Colocadores Mexicanos, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, liquidarán el préstamo que se haya contratado conforme a la legislación aplicable para cubrir asignaciones en exceso, con Acciones adquiridas por Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, como resultado de la realización de operaciones de estabilización, o con Acciones adquiridas como resultado del ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, o con una combinación de Acciones obtenidas como consecuencia de la realización de las operaciones de estabilización y del ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México.

Estabilización

Con el objeto de permitir al mercado absorber gradualmente el flujo de órdenes de venta de las Acciones que pudieran producirse con posterioridad a la Oferta Global, y para prevenir o retardar la disminución del precio de mercado de las Acciones, los Intermediarios Colocadores Mexicanos y los Intermediarios Colocadores Internacionales, conforme a su criterio y bajo su responsabilidad exclusiva, podrán llevar a cabo operaciones de estabilización en la BMV, mediante posturas de compra durante el periodo de 30 días contados a partir de la Fecha de la Oferta, conforme a la legislación aplicable. Las operaciones de estabilización se llevarán a cabo coordinadamente y conforme a lo previsto por la legislación mexicana.

En caso de iniciar operaciones de estabilización, los Intermediarios Colocadores Mexicanos, a través de Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, y los Intermediarios Colocadores Internacionales, a través de J.P. Morgan Securities LLC, estarán facultados para interrumpirlas o descontinuarlas en cualquier momento.

Agente de sobreasignación y estabilización

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex actuará como agente para todo lo relacionado con la Opción de Sobreasignación en México y J.P. Morgan Securities LLC actuará como agente para todo lo relacionado con la Opción de Sobreasignación Internacional. Así mismo, será Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex quien actúe como agente para las operaciones de estabilización, en coordinación con J.P. Morgan Securities LLC. Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex informará en su momento a la CNBV y a la BMV si se ejercen o no las Opciones de Sobreasignación, así como si se realizan o no las referidas operaciones de estabilización, según resulte aplicable.

Restricciones de venta de Acciones de ciertos tenedores

La Emisora, Alfa y Ford, que son, antes de la Oferta Global, los propietarios de sustancialmente la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Emisora, han acordado con los Intermediarios Colocadores que durante los 180 días siguientes a la Fecha de la Oferta, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores, no podrán enajenar o disponer de ninguna de sus Acciones o cualquier valor convertible en o intercambiable por Acciones, sujeto a ciertas excepciones limitadas.

GASTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA

Los principales gastos relacionados con la Oferta Global son los siguientes:

Concepto	Subtotal	IVA	Total
Comisiones por intermediación y colocación:			
(a) Deutsche Bank Securities, Inc.	62,720,000	N/A	62,720,000
(b) Goldman, Sachs & Co.	62,720,000	N/A	62,720,000
(c) J.P. Morgan Securities LLC.	62,720,000	N/A	62,720,000
(d) Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.	43,008,000	6,881,280	49,889,280
(e) Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.	43,008,000	6,881,280	49,889,280
(f) HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.	21,504,000	3,440,640	24,944,640
Derechos de estudio y trámite ante la CNBV	18,246	N/A	18,246
Derechos de inscripción en el RNV	3,150,763	N/A	3,150,763
Estudio y Trámite BMV	31,096	4,975	36,072
Cuota de inscripción en la BMV	1,285,470	205,675	1,491,145
Honorarios y gastos de asesores legales			
(a) Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.	3,558,189	569,310	4,127,499
(b) Ritch, Mueller, Heather y Nicolau, S.C.	4,296,004	687,361	4,983,364
(c) Paul Hastings LLP	36,758,818	N/A	36,758,818
(d) Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP	11,169,187	N/A	11,169,187
Honorarios y gastos del auditor externo	32,371,042	5,179,367	37,550,408
Publicaciones y traducciones	595,893	2,400	598,293
Gastos de promoción y encuentros bursátiles	3,654,321	82,759	3,737,080

El total de gastos relacionados con la Oferta Global es de aproximadamente Ps. 393 millones más el IVA aplicable según corresponda (sin considerar el ejercicio de sobreasignación),el cual será recuperado eventualmente por la Emisora. La Emisora recibirá Ps. 10,359 millones (sin considerar el ejercicio de sobreasignación) como recursos netos de la Oferta Global.

El monto de la comisión por intermediación señalado en esta sección no incluye (i) el monto de la comisión que en su caso pague la Emisora a los Intermediarios Colocadores en caso de que estos decidan ejercer las Opciones de Sobreasignación, ni (ii) el monto de la comisión adicional que en su caso pague la Emisora, a su absoluta discreción, a los Intermediarios Colocadores como resultado de la Oferta Global y el ejercicio de las Opciones de Sobreasignación, en ambos casos en términos de los contratos de colocación celebrados con los Intermediarios

Colocadores. En caso de que se lleve a cabo el pago de cualesquiera de las comisiones señaladas anteriormente, la Emisora informará dicha situación mediante el evento relevante correspondiente en términos de la legislación aplicable.

DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Como parte de la solicitud entregada a la CNBV y a la BMV para la inscripción de las Acciones en el RNV y para la autorización de la Oferta en México, la Emisora ha presentado la información y documentación requerida por las Disposiciones de Carácter General, incluyendo documentación corporativa, estados financieros y demás documentación relativa a la Oferta en México, la cual podrá ser consultada en la página de internet de la CNBV www.cnbv.gob.mx, o en el Centro de Información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en su página de internet www.bmv.com.mx

Adicionalmente, este Prospecto se encuentra a disposición de los inversionistas en la página de internet www.nemak.com

Finalmente, los inversionistas podrán obtener copia de la documentación referida en esta sección, incluido el presente Prospecto, solicitándola por escrito a la atención de Alberto Sada, quien es la persona encargada de relaciones con inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas del Emisor, ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, Nuevo León, México 66001 o en el teléfono (52) 81-8748-5200 o mediante correo electrónico a la dirección alberto.sada@nemak.com

PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN LA OFERTA GLOBAL

Las personas que se señalan a continuación participaron en la asesoría y consultoría relacionada con el establecimiento de la Oferta Global:

Entidad	Nombre(s)	Cargo(s)	Labor Principal
Alfa, S.A.B. de C.V. *accionista fundador de la Emisora, con una participación del 93.24%*	Ramón Alberto Leal Chapa Daniel Eugenio Odriozola Belden	Director de Finanzas Director de Planeación y Tesorería	Proporcionar información del Emisor para completar el presente Prospecto conforme a la legislación aplicable.
Nemak, S.A.B. de C.V. *Emisor*	Armando Tamez Martínez Alberto Sada Medina Carlos Jiménez Barrera	Director General Director de Finanzas Director Jurídico	Proporcionar información del Emisor para completar el presente Prospecto conforme a la legislación aplicable.
Deutsche Bank Securities, Inc. *Intermediario Colocador Internacional*	Javier Luna Juan Carlos Escutia	Managing Director Vice President	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global.
Goldman, Sachs & Co. *Intermediario Colocador Internacional*	Martin Werner Ian Taylor	Managing Director Vice President	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global.
J.P. Morgan Securities LLC *Intermediario Colocador Internacional*	Felipe García Moreno Gabriel González	Managing Director Executive Director	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global.
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex *Intermediario Colocador en México*	Ignacio Gómez-Daza Alarcón	Director Equity Capital Markets	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global y el plan de distribución.
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer *Intermediario Colocador en México*	José Idelfonso Buendía Calzada Carlos de Luna Luis Pablo Gerardo Bustamante Desdier	Director – Head de ECM Director Vice President	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global y el plan de distribución.
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC *Intermediario Colocador en México*	Yamur Severiano Muñoz Gómez Santiago Cerrilla Ysita	Director Vice President	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global y el plan de distribución.
Mijares, Angoitia, Cortés y	Ricardo Maldonado	Socio	Redactar y consolidar el

Fuentes, S.C. *Asesores Legales Independientes del Emisor al amparo de la Oferta en México*	Yáñez		contenido del presente Prospecto con base en la información proporcionada por el resto de los participantes.
Ritch, Mueller, Heather y Nicolau, S.C. *Asesores Legales Independientes de los Intermediarios Colocadores en México*	Luis Alfonso Nicolau Gutiérrez	Socio	Redactar y consolidar el contenido del presente Prospecto con base en la información proporcionada por el resto de los participantes.
Paul Hastings LLP Asesores Legales Independientes del Emisor al amparo de la Oferta Internacional	Michael Fitzgerald	Socio	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global.
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP *Asesores Legales Independientes de los Intermediarios Colocadores Internacionales*	Jorge Juantorena	Socio	Participar en la determinación de las características de la Oferta Global.
PricewaterhouseCoopers, S.C. *auditores externos del Emisor*	Ricardo Noriega	Socio	Revisar los datos financieros reflejados en el presente Prospecto, que deriven de los estados financieros auditados del Emisor.

Ninguna de las personas mencionadas en esta sección tiene interés económico alguno directo o indirecto sobre la Emisora.

Alberto Sada, es la persona encargada de relaciones con inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas del Emisor, ubicadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, García, Nuevo León, México, 66001 o en el teléfono (52) 81-8748-5200 o mediante correo electrónico a la dirección alberto.sada@nemak.com

DIRECTIVOS DEL EMISOR

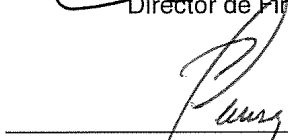
Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Armando Tamez Martínez
Director General



Alberto Sada Medina
Director de Finanzas



Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico

PERSONAS RESPONSABLES

DELEGADOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL EMISOR

Los suscritos, como delegados especiales del consejo de administración, manifestamos bajo protesta de decir verdad, que el presente Prospecto fue revisado por el consejo de administración con base en la información que le fue presentada por directivos de la emisora, y a su leal saber y entender refleja razonablemente la situación de la misma, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifestamos que el consejo no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Ing. Alberto Sada Medina
Delegado del Consejo de Administración

Lic. Carlos Jiménez Barrera
Delegado del Consejo de Administración

COMISARIO DEL EMISOR

El suscrito ratifica la opinión que se incluye en el Prospecto y manifiesta bajo protesta de decir verdad que es la misma que rindió ante la asamblea de accionistas, de conformidad con el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.



Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario

INTERMEDIARIO COLOCADOR

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, mi representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de (los valores correspondientes) materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidad des que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la BMV.

Mi representada ha participado con la emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características del Emisor, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

ACCIONES Y VALORES BANAMEX, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA, INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX



Por: Ignacio Gómez-Daza Alarcón
Apoderado

INTERMEDIARIO COLOCADOR

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, nuestra representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, nuestra representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de (los valores correspondientes) materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidad des que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la BMV.

Nuestra representada ha participado con la emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características del Emisor, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientesparasudeterminación,enlainteligenciadequeelpreciodecolocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO BANCOMER

Por: Luis Pablo Gerardo Bustamante Desdier
Apoderado

Por: Ángel Espinosa García
Apoderado

INTERMEDIARIO COLOCADOR

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, mi representada, en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de (los valores correspondientes) materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidad des que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la BMV.

Mi representada ha participado con la emisora, en la definición del rango de precio de las acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características del Emisor, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las acciones y las condiciones imperantes en el (los) mercado(s) de valores en la fecha de colocación.

HSBC CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO HSBC

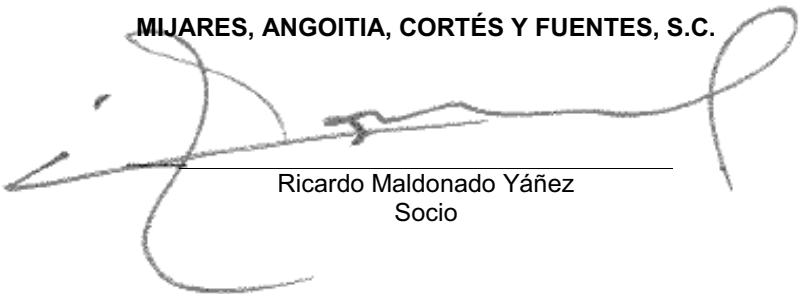
Por: Yamur Severiano Muñoz Gómez
Apoderado

Por: Santiago Cerrilla Ysita
Apoderado

LICENCIADO EN DERECHO

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

MIJARES, ANGOITIA, CORTÉS Y FUENTES, S.C.



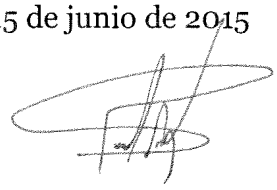
Ricardo Maldonado Yáñez
Socio

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Nemak, S. A. de C. V. (antes Tenedora Nemak, S. A. de C. V.) y subsidiarias que contiene el presente prospecto y que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias, fueron dictaminados con fecha 15 de abril de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Además, manifestamos que los estados financieros intermedios consolidados condensados no auditados de Nemak, S. A. de C. V. (antes Tenedora Nemak, S.A. de C.V.) y subsidiarias, que se incluyen en este prospecto y que comprenden los estados de situación financiera intermedios consolidados condensados no auditados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los estados intermedios consolidados condensados no auditados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014, así como las notas aclaratorias, fueron revisados con fecha 8 de junio de 2015, de conformidad con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 (ISRE 2410 por su siglas en inglés) "Revisión del auditor independiente de estados financieros a fechas intermedias".

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

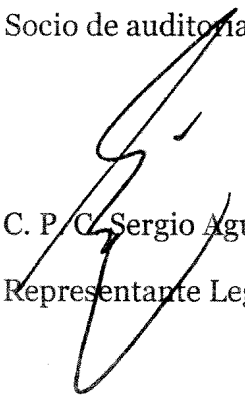
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente prospecto que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados y revisados.

15 de junio de 2015



C. P. C. Ricardo Noriega Navarro

Socio de auditoría



C. P. C. Sergio Aguirre Reyna

Representante Legal

Anexo "A"

Estados financieros anuales e intermedios

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias
Índice
31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Contenido	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	A-4 y A-5
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera	A-6
Estados consolidados de resultados	A-7
Estados consolidados de resultados integrales	A-8
Estados consolidados de cambios en el capital contable	A-9
Estados consolidados de flujos de efectivo	A-10
Notas sobre los estados financieros consolidados	A-11 a A-81

Dictamen de los auditores independientes

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

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

PricewaterhouseCoopers, S. C., Avenida Rufino Tamayo No. 100, Colonia Valle Oriente, C.P. 66269 Garza García, Nuevo León
T: (81) 8152 2000 F: (81) 8152 2075 www.pwc.com/mx

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las IFRS.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

En miles de pesos mexicanos

	Nota	Al 31 de diciembre de 2014	2013	2012
Activo				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 975,734	$ 1,782,846	$ 605,997
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	8	390,163	360,715	573,978
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	9	6,901,918	6,225,184	5,214,673
Inventarios	10	8,471,688	6,912,341	6,539,730
Instrumentos financieros derivados	11	8,119	-	22,169
Pagos anticipados		250,768	241,519	238,619
Total activo circulante		16,998,390	15,522,605	13,195,166
Activo no circulante:				
Propiedades, planta y equipo, neto	12	32,534,565	29,323,568	28,823,810
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	13	6,910,880	6,424,822	5,617,271
Impuestos diferidos a la utilidad	17	1,172,805	1,382,512	1,633,593
Otras cuentas por cobrar no circulantes	9	512,781	274,607	273,212
Instrumentos financieros derivados	11	27,182	-	-
Otros activos no circulantes	14	934,740	517,321	254,823
Total activo no circulante		42,092,953	37,922,830	36,602,709
Total Activo		$ 59,091,343	$ 53,445,435	$ 49,797,875
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo				
Pasivo circulante:				
Deuda	16	$ 4,784,039	$ 1,954,185	$ 2,406,582
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	12,736,985	11,707,558	9,404,931
Impuesto sobre la renta por pagar		630,523	449,281	234,229
Instrumentos financieros derivados	11	3,273	68,230	63,994
Otros pasivos	18	845,599	1,026,495	926,121
Total pasivo circulante		19,000,419	15,205,749	13,035,857
Pasivo no circulante:				
Deuda	16	15,086,891	17,206,728	18,537,672
Instrumentos financieros derivados	11	803,651	311,585	378,946
Impuestos diferidos a la utilidad	17	1,955,585	1,556,276	1,935,978
Beneficios a empleados	19	689,777	581,064	627,246
Otros pasivos no circulantes	18	56,614	-	
Total pasivo no circulante		18,592,518	19,655,653	21,479,842
Total Pasivo		37,592,937	34,861,402	34,515,699
Capital Contable				
Participación controladora:				
Capital social	20	874,136	874,136	874,136
Utilidades retenidas	20	19,506,245	16,976,496	14,162,493
Otras reservas	20	1,100,542	721,536	238,580
Total participación controladora		21,480,923	18,572,168	15,275,209
Participación no controladora		17,483	11,865	6,967
Total capital contable		21,498,406	18,584,033	15,282,176
Total pasivo y capital contable		$ 59,091,343	$ 53,445,435	$ 49,797,875

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

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

Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

En miles de pesos mexicanos

	Nota	2014	2013	2012
Ingresos		$ 61,490,458	$ 56,474,187	$ 51,384,561
Costo de ventas	22	(52,456,432)	(48,597,266)	(44,621,334)
Utilidad bruta		9,034,026	7,876,921	6,763,227
Gastos de administración y ventas	22	(3,586,666)	(3,344,406)	(3,242,649)
Otros ingresos, neto	23	60,704	160,101	(331,754)
Utilidad de operación antes de partida no recurrente		5,508,064	4,692,616	3,188,824
Partida no recurrente	2	-	-	366,991
Utilidad de operación		5,508,064	4,692,616	3,555,815
Ingresos financieros	24	298,857	39,055	56,055
Gastos financieros	24	(998,324)	(1,494,932)	(1,448,867)
Resultado financiero, neto		(699,467)	(1,455,877)	(1,392,812)
Participación en resultados de asociadas	14	39,014	19,284	37,984
Utilidad antes de impuestos		4,847,611	3,256,023	2,200,987
Impuestos a la utilidad	26	(1,453,357)	(512,080)	(1,037,445)
Utilidad neta consolidada		$ 3,394,254	$ 2,743,943	$ 1,163,542
Utilidad atribuible a:				
Participación de la controladora		$ 3,389,302	$ 2,739,529	$ 1,162,848
Participación no controladora		4,952	4,414	694
		$ 3,394,254	$ 2,743,943	$ 1,163,542
Utilidad por acción básica y diluida en pesos		$ 3.89	$ 3.15	$ 1.34
Promedio ponderado de acciones en circulación		870,381,272	870,381,272	870,381,272

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

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

En miles de pesos mexicanos

	Nota	2014	2013	2012
Utilidad neta consolidada		$ 3,394,254	$ 2,743,943	$ 1,163,542
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:				
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:				
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados	19	(23,977)	88,216	(46,928)
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:				
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	11	(72,450)	38,918	24,269
Efecto de conversión de entidades extranjeras	20	452,118	444,522	(718,817)
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		355,691	571,656	(741,476)
Utilidad integral consolidada		$ 3,749,945	$ 3,315,599	$ 422,066
Atribuible a:				
Participación de la controladora		$ 3,744,327	$ 3,310,701	$ 421,372
Participación no controladora		5,618	4,898	694
Resultado integral del año		$ 3,749,945	$ 3,315,599	$ 422,066

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

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

Estados Consolidados Cambios en el Capital Contable
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

En miles de pesos mexicanos

	Capital social	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 874,136	$ 13,183,733	$ 933,128	$ 14,990,997	$ 6,273	$ 14,997,270
Transacciones con los accionistas: Dividendos decretados		(137,160)	-	(137,160)	-	(137,160)
Utilidad neta		1,162,848		1,162,848	694	1,163,542
Otras partidas de la utilidad integral del año	-	(46,928)	(694,548)	(741,476)	-	(741,476)
Total de otras partidas de la utilidad integral del año	-	1,115,920	(694,548)	421,372	694	422,066
Saldos al 31 de diciembre de 2012	874,136	14,162,493	238,580	15,275,209	6,967	15,282,176
Utilidad neta		2,739,529		2,739,529	4,414	2,743,943
Otras partidas de la utilidad integral del año		88,216	482,956	571,172	484	571,656
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		2,827,745	482,956	3,310,701	4,898	3,315,599
Efecto de adopción de NIC19 revisada		(13,742)		(13,742)		(13,742)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	874,136	16,976,496	721,536	18,572,168	11,865	18,584,033
Transacciones con los accionistas: Dividendos decretados		(835,572)	-	(835,572)		(835,572)
Utilidad neta		3,389,302	-	3,389,302	4,952	3,394,254
Otras partidas de la utilidad integral del año		(23,981)	379,006	355,025	666	355,691
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		3,365,321	379,006	3,744,327	5,618	3,749,945
Saldos al 31 de diciembre de 2014	$ 874,136	$ 19,506,245	$ 1,100,542	$ 21,480,923	$ 17,483	$ 21,498,406

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

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

En miles de pesos mexicanos

	Nota	2014	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		$ 4,847,611	$ 3,256,023	$ 2,200,987
Depreciación y amortización	12,13	3,784,265	3,281,614	3,286,437
Partida no recurrente		-	-	(366,991)
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		66,685	47,017	(35,292)
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		18,079	36,741	214,033
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		301,982	25,896	(224,003)
Fluctuación cambiaria, neta		(571,498)	217,601	619,031
Otros gastos y productos financieros no operativos, neto		888,738	1,212,380	997,784
Otros, neto		(416,518)	(311,905)	(103,779)
Incremento de clientes y otras cuentas por cobrar		(196,969)	(650,662)	1,435,620
Incremento en inventarios		(1,318,535)	(389,111)	(593,416)
Incremento en cuentas por pagar		359,617	2,106,404	159,132
Impuestos a la utilidad pagados		(789,896)	(647,412)	(659,790)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		6,973,561	8,184,586	6,929,753
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Intereses cobrados		16,537	25,657	47,651
Flujo en adquisición de propiedades, planta y equipo	12	(4,470,380)	(3,310,960)	(3,555,733)
Flujo en adquisición de activos intangibles	13	(603,535)	(828,657)	(615,257)
Flujo de adquisiciones de negocios, neto		-	-	(2,686,899)
Inversiones a largo plazo		-	(29,409)	(109,189)
Dividendos cobrados		-	15,769	18,000
Efectivo restringido		(27,429)	171,382	(260,575)
Otros activos		18,980	11,426	(13,419)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(5,065,827)	(3,944,792)	(7,175,421)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Entradas por préstamos o deuda	16	7,404,869	20,630,274	9,080,377
Pagos de préstamos o deuda	16	(8,355,316)	(22,681,170)	(8,005,398)
Intereses pagados		(875,089)	(1,121,622)	(892,743)
Dividendos pagados		(835,572)	-	(137,160)
Efectivo (utilizado) generado en actividades de financiamiento		(2,661,108)	(3,172,518)	45,076
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo		(753,374)	1,067,276	(200,592)
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		10,188	49,811	(108,241)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	7	1,718,920	601,833	910,666
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	$ 975,734	$ 1,718,920	$ 601,833

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

En miles de pesos mexicanos

Nota 1 - Información General:

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

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

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

Nota 2 - Eventos relevantes:

2014

a. Construcción de planta en Rusia

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

2013

b. Refinanciación préstamo Sindicado

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

c. Emisión de deuda de Nemak 144A

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

2012

d. Adquisición de J.L. French

Durante el segundo trimestre del 2012, Nemak Exterior, S. L., subsidiaria de Tenedora Nemak, S.A. de C.V. (Tenedora Nemak), adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de J.L. French Automotive Castings, Inc.("J.L. French"), compañía productora de piezas de fundición de aluminio de alta presión para la fabricación de componentes automotrices, con énfasis en partes de transmisión. Esta adquisición tiene varias ventajas importantes para Tenedora Nemak, entre la que destaca la expansión hacia otros componentes de aluminio de alto valor agregado, como partes estructurales y de suspensión. La empresa opera 3 plantas productoras situadas en EUA, España y China. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de Norteamérica, véase Nota 28.

Los valores razonables provisionales de los activos adquiridos reportados al 31 de diciembre de 2012, se determinaron de acuerdo con IFRS y fueron modificados durante 2013 para mostrar la información actualizada obtenida de acuerdo a eventos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición. La asignación final del precio de compra se muestra en dólares americanos debido a que es la moneda funcional y de registro de la subsidiaria adquirida. El tipo de cambio a la fecha de la transacción fue de $13.99 pesos por dólar, adicionalmente en la Nota 4.c se muestran los principales tipos de cambio en los diferentes procesos de conversión.

A continuación se muestra la contraprestación pagada y los valores razonables finales de activos adquiridos y de pasivos asumidos:

	Previamente reportado	Ajustes al valor razonable provisional	Modificado
Activos circulantes (1)	US$ 64	US$ -	US$ 64
Propiedades, planta y equipo	113	13	126
Activos intangibles	1	-	1
Otros activos	24	40	64
Pasivos circulantes (2)	(6)	-	(6)
Beneficios a empleados	(5)	-	(5)
Activos netos adquiridos	191	53	244
Consideración total en efectivo	216	-	216
Crédito mercantil	25	(25)	-
Ganancia por precio de ganga (3)	-	(28)	(28)

(1) Los activos circulantes consisten en efectivo y capital de trabajo neto.
(2) Los pasivos circulantes consisten en proveedores por US$1 millón y otras cuentas por pagar por US$5 millones.
(3) Esta ganancia fue presentada en el estado consolidado de resultados como una partida no recurrente.

El valor razonable de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición han sido ajustados en forma retrospectiva. Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, así como las notas asociadas, han sido modificados para mostrar el efecto de estos ajustes, considerando los hechos y circunstancias a la fecha de adquisición. Los ajustes a los valores razonables provisionales, se deben principalmente a la finalización de la valuación de la recuperación del impuesto diferido activo asociado con pérdidas fiscales y a que hayan ganancias fiscales futuras disponibles contra las cuales dichas pérdidas fiscales puedan ser utilizadas, y está presentado como parte de otros activos en los activos netos adquiridos.

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

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

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

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

Nota 3.- Revisión de estados financieros:

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

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

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

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

Nota 4 - Resumen de políticas contables significativas:

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados para ser utilizados en la Oferta Pública Inicial de Acciones de Tenedora Nemak, e incluyen información adicional requerida por la Ley de Mercado de Valores y ciertas reclasificaciones hechas por la administración sobre los estados financieros autorizados originalmente para su emisión por el Director General el pasado 15 de abril de 2015. La información adicional y las reclasificaciones antes mencionadas mejoran la calidad de la información financiera para cumplir con el objetivo antes señalado.

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

a. Bases de preparación

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

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

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

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto nivel de juicio o complejidad, así como áreas donde los juicios y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 6.

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

b. Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora.

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

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

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

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

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

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

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Tenedora Nemak son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 las empresas que integran el consolidado de Tenedora Nemak son las siguientes:

	País [1]	Porcentaje de tenencia (%) [2]	Moneda funcional
Tenedora Nemak, S. A. de C. V. (Controladora)	México		Dólar Americano
Nemak México, S. A.	México	100	Dólar Americano
Modellbau Schönheide GMBH	Alemania	90	Euro
Corporativo Nemak, S. A. de C. V. (servicios administrativos)	México	100	Peso mexicano
Nemak Gas, S. A. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S. A. de C. V. (holding)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	Dólar canadiense
Camen International Trading, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Europe GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (holding)	España	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Dillingen Casting GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	Euro
Nemak Györ Kft	Hungría	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	Euro
Nemak USA, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Automotive Castings, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Spain, S. L.	España	100	Euro
J. L. French Servicios, S. de R. L. de C. V.	México	100	Peso mexicano
J. L. French, S. de R. L. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Allotech International, LLC [4]	USA	100	Dólar Americano
J. L. French, LLC. [4]	USA	100	Dólar Americano
Nelson Metal Products LLC [4]	USA	100	Dólar Americano
J. L. French Automotive Castings Holdings LLC[4]	China	100	Yuan chino
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	Real brasileño
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	Yuan chino
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	Peso argentino
Nemak Slovakia, S. r. o.	Eslovaquia	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	República Checa	100	Euro
Nemak Commercial Services, Inc.	EUA	100	Dólar Americano
Nemak Aluminum Casting India Private, Ltd	India	100	Rupia hindú
Nemak Chongqing Automotive Components, Co, Ltd.	China	100	Yuan chino
Nemak Rus, LLC. [3]	Rusia	100	Rublo

[1] País en que fue constituída la empresa.

[2] Porcentaje de tenencia de Tenedora Nemak en las Compañías controladoras y porcentaje de tenencia que dichas controladoras tienen en las empresas que integran dicha controladora. Porcentajes de tenencias accionarias al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

[3] Compañía constituida en 2013.

[4] Compañías que se fusionaron con Nemak Automotive Castings durante reestructura en 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no existen restricciones significativas en subsidiarias sobre la capacidad de la Compañía para acceder a utilizar los activos y liquidar los pasivos.

ii. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el año en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

iii. Venta o disposición de subsidiarias

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

iv. Asociadas

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

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

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

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

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

c. Conversión de moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

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

ii. Transacciones y saldos

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

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

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

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

iii. Consolidación de subsidiarias extranjeras

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

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

a. Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.

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

c. Los ingresos, costos, y gastos de los períodos, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambios históricos de las partidas no monetarias.

d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el período en que se originaron.

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

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

a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;

b) El capital de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.

c) Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tiempo de cambio a la fecha de la transacción); y

d) Todas las diferencias cambiaras resultantes son reconocidas en el resultado integral.

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

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

		Moneda local a pesos mexicanos					
		Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de			Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de		
País	Moneda local	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Canadá	Dólar canadiense	12.70	12.31	13.08	12.04	12.33	13.18
Estados Unidos	Dólar americano	14.71	13.08	13.01	13.30	13.00	13.16
Brasil	Real brasileño	5.55	5.53	6.35	5.66	5.57	6.75
Argentina	Peso argentino	1.74	2.01	2.65	1.64	2.07	2.88
República Checa	Euro	17.81	18.02	0.69	17.63	17.91	0.68
Alemania	Euro	17.81	18.02	17.21	17.63	17.91	17.02
Austria	Euro	17.81	18.02	17.21	17.63	17.91	17.02
Hungría	Euro	17.81	18.02	0.05	17.63	17.91	0.05
Polonia	Euro	17.81	18.02	4.21	17.63	17.91	4.08
Eslovaquia	Euro	17.81	18.02	0.56	17.63	17.91	0.57
España	Euro	17.81	18.02	17.21	17.63	17.91	17.02
China	RenMinBi Yuan chino	2.37	2.16	2.09	2.16	2.15	2.09
India	Rupia hindú	0.23	0.21	0.24	0.22	0.21	0.25
Rusia	Rublo ruso	0.25	0.34	-	0.25	-	-

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. Los sobregiros bancarios se presentan como otros pasivos circulantes (Nota 7).

e. Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

El efectivo y equivalentes de efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo (Nota 8).

f. Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

iii. Inversiones mantenidas a su vencimiento

Si la Compañía tiene intención demostrable y la habilidad para mantener instrumentos de deuda a su vencimiento, estos son clasificados como mantenidas a su vencimiento. Los activos en esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses, de lo contrario se clasifican como no circulantes. Inicialmente se reconocen a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las inversiones mantenidas al vencimiento se reconocen o dan de baja el día que se transfieren a, o a través de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía no cuenta con este tipo de inversiones.

iv. Activos financieros disponibles para su venta

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

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

Compensación de activos y pasivos financieros

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

Deterioro de instrumentos financieros

a) Activos financieros valuados a costo amortizado

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

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

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

  (i) Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos
  (ii) Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

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

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

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

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

b) Activos financieros clasificados como disponibles para su venta

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

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

g. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo, con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el estado de situación financiera como activos y/o pasivos a su valor razonable y de igual forma se miden subsecuentemente a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

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

Los instrumentos financieros derivados de cobertura son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, y se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Cobertura de valor razonable

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

Cobertura de flujos de efectivo

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

Cobertura de inversión neta

Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se registran en forma similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida de la porción inefectiva se reconoce en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio se reconocen en el estado de resultados cuando se dispone parcialmente o se vende la operación en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados clasificados como coberturas de inversión neta.

Suspensión de la contabilidad de coberturas

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

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de las coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros de un importe cubierto para el que se usa el método de tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados por el periodo de vencimiento, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida en que la transacción pronosticada afecte los resultados.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se refleja en los estados financieros de la Compañía, representa una aproximación matemática de su valor razonable. Se calcula usando modelos propiedad de terceros independientes, con supuestos basados en condiciones de mercado pasadas, presentes y expectativas futuras al día del cierre contable correspondiente.

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

h. Inventarios

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

i. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

Los costos de préstamos generales y específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales necesariamente tardan un periodo sustancial de tiempo para estar listos antes de su uso o venta (9 meses), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

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

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

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

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

j. Arrendamientos

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

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

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

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

k. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

i) De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.

ii) De vida útil definida.- Se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

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

Costos de desarrollo	5 a 20 años
Relaciones con clientes	15 a 17 años
Software y licencias	3 a11 años
Marcas y patentes	15 a 20 años

a) Crédito mercantil

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

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

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

b) Costos de desarrollo

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

c) Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

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

l. <u>Deterioro de activos no financieros</u>

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

m. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

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

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

n. Beneficios a empleados

Planes de contribución definida:

Un plan de contribución definida es un plan de pensiones mediante el cual la Compañía paga contribuciones fijas a una entidad por separado. La Compañía no tiene obligaciones legales o asumidas para pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para realizar el pago a todos los empleados de los beneficios relacionados con el servicio en los periodos actuales y pasados. Las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a empleados cuando se vencen.
Planes de beneficios definidos:

i. Planes de pensiones

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

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones.

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

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

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

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

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

iii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

iv. Beneficios a corto plazo

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

v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

o. Provisiones

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

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

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

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

p. Pagos basados en acciones

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

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

q. Capital social

Las acciones ordinarias de Tenedora Nemak se clasifican como capital social dentro del capital contable. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

r. Utilidad integral

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

s. Información por segmentos

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

t. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

u. Pagos anticipados

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

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

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

NIC 32 - "Instrumentos financieros: presentación". En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32.

Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros.

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

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

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

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

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

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del

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

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

Nota 5 - Administración de riesgos financieros:

5.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

	Pérdida máxima posible US$	
	Operación individual	Operaciones anuales acumuladas
Director General de Tenedora Nemak	1	5
Comité de administración de riesgos de ALFA	30	100
Consejo de Directores de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

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

(a) *Riesgo de Mercado*

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación las monedas distintas a la moneda funcional en que operan sus subsidiarias, mismas que se describen en la Nota 4. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano, el dólar estadounidense y el euro, son factores muy importantes para la Compañía por el efecto que tienen sobre sus resultados. Tenedora Nemak estima que aproximadamente 63% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 29% en Euros, ya sea porque provienen de productos que se exportan desde México, o porque se trate de productos que se fabrican y venden en el extranjero, o porque, aun vendiéndose en México, el precio de tales productos se fija con base en precios internacionales en monedas extranjeras, como por ejemplo, el Dólar Americano o el Euro.

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

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio en los mismos. Adicionalmente, es importante señalar la alta "dolarización" y "eurización" de los ingresos de la Compañía, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones dólares y euros como contrapartida su nivel de ingresos. Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, una aumento/disminución de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en una ganancia/pérdida al estado de resultados por $28,575, $7,049 y $37,136, respectivamente.

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

	Año actual	Año anterior
Tasa de interés	90	90
Commodities	90	90
Costo de energía	65	65
Tipo de cambio (Operativo)	70	70
Tipo de cambio (Financiero)	90	90

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

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

Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de incrementos en la tasa de interés en flujos de efectivo. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable. Durante 2014, 2013 y 2012, los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente. Ver Nota 16.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se incrementaría/disminuiría en $14,184, $17,910 y $24,388, respectivamente.

(b) *Riesgo crediticio*

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

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

Durante 2014, 2013 y 2012, no se excedieron los límites de crédito y la administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos. Para determinar la provisión de deterioro para cuentas incobrables, se requiere que la compañía realice estimaciones. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual.

Además, la Compañía considera un número de factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

(c) *Riesgo de liquidez*

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

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

La tesorería de la Compañía invierte sus fondos en depósitos a la vista, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía mantiene depósitos a la vista por $57,327, $1,149,110 y $61,072, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

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

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

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2014					
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 12,947,411	$ 611,665	$	$	$
Préstamos bancarios	3,422,083	1,131,323	677,770	4,361,845	47,817
Senior Notes	202,373	202,373	404,745	1,214,235	8,775,608
Certificados bursátiles	53,820	336,459	1,717,541	1,818,498	-
Documentos por pagar	4	13,112	11,004	39,617	5,979
Instrumentos financieros derivados	10,585	31,755	385,406	446,285	-
Arrendamientos financieros	8,300	24,899	91,715	61,838	8,727
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	-	-	-	-	-

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2013					
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 11,934,928	$ 744,053	$ -	$ -	$ -
Préstamos bancarios	458,899	1,109,696	1,375,821	4,379,696	-
Senior Notes	179,802	179,802	359,604	1,078,811	8,156,467
Certificados bursátiles	53,737	179,722	407,859	3,772,806	-
Documentos por pagar	2,211	6,634	24,408	43,001	
Instrumentos financieros derivados	57,933	15,069	45,766	318,330	745
Arrendamientos financieros	7,407	22,221	15,819	26,376	90,348
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	13,401	816,430	993,857	288,680	-

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

Tenedora Nemak espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones.

Adicionalmente Tenedora Nemak tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

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

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

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

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

Basado en la exposición del precio de aluminio al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de mercado aplicados al valor razonable y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto en el 2014, 2013 y 2012 al estado de resultados por $4,915, $1,256 y $1,300, respectivamente.

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

5.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

La razón financiera de pasivos totales / capital total asciende a 1.76, 1.89 y 2.31, al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

5.3 Estimación de valor razonable

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

- Nivel 1: Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.

- Nivel 2: Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados no activos; y valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.

- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos son no observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de Tenedora Nemak que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados con fines de cobertura	$	$ 35,301	$	$ 35,301
Activos financieros disponibles para venta			70,254	70,254
Total activo	$	$ 35,301	$70,254	$105,555
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo	$	($874,030)	$	($874,030)
Total pasivo	$	($874,030)	$	($874,030)

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados de negociación	$ -	$ -	$ -	$ -
Derivados con fines de cobertura	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para venta	-	-	70,177	70,177
Total activo	$ -	$ -	$70,177	$ 70,177
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados de negociación	-	($155,043)	$ -	($155,043)
Derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo	-	(282,800)	-	(282,800)
Total pasivo	-	($437,843)	$ -	($437,843)

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;				
- Derivados de negociación	$ -	$ 8,832	$ -	$ 8,832
Derivados con fines de cobertura	-	13,337	-	13,337
Activos financieros disponibles para venta	-	-	70,166	70,166
Total activo	$	$ 22,169	$70,166	$ 92,335
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados de negociación	$ -	($165,895)	$ -	($165,895)
Derivados con fines de cobertura	-	(277,045)	-	(277,045)
Total pasivo	$ -	($442,940)	$ -	($442,940)

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

Nivel 1

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

Nivel 2

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

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

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

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

Nivel 3

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

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

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

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

En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los instrumentos de Nivel 3 por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	Activos financieros disponibles para venta
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	$ 69,544
Altas	622
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	$ 70,166
Diferencia cambiaria	11
Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (Nota 14)	$ 70,177
Diferencia cambiaria	77
Saldo final al 31 de diciembre de 2014 (Nota 14)	$ 70,254

Nota 6 - Estimaciones contables y juicios críticos:

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

6.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

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

(a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

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

Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables. Existe un cierto nivel de riesgo inherente a estas estimaciones y supuestos que la Compañía cree ha considerado en sus valuaciones. Sin embargo, si los resultados actuales futuros difieren de las estimaciones, un cargo por deterioro posible puede reconocerse en periodo futuros en relación con la reducción del valor en libros del crédito mercantil además de las cantidades reconocidas previamente. Ver Nota 13.

(b) Impuestos a la utilidad

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

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

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

(c) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. Ver Nota 11.

(d) Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones. Ver Nota 19.

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

(e) Compromisos y contingencias

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

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

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

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por $ 61,490,458, $56,474,187 y $51,384,561 por ventas de productos de equipos originales (OEM) durante 2014, 2013 y 2012, respectivamente. El comprador tiene el derecho de regresar los productos si sus clientes no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de devolución por productos no excederá del 3% de los ingresos. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 1%, el ingreso será disminuido/incrementado en $ 614,905, $564,742 y $513,846, durante 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Efectivo en caja y bancos	$918,407	$ 633,736	$ 544,925
Depósitos bancarios a corto plazo	57,327	1,149,110	61,072
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	$975,734	$1,782,846	$ 605,997

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	$975,734	$1,782,846	$ 605,997
Sobregiros bancarios	-	(63,926)	(4,164)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	$975,734	$1,718,920	$ 601,833

Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos:

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Circulante[1]	$390,163	$360,715	$573,978
No circulante (Nota 14)	8,566	10,356	10,071
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	$398,729	$371,071	$584,049

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

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

	Al 31 de diciembre de		
Circulante:	2014	2013	2012
Clientes	$4,026,055	$2,991,506	$3,692,650
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	1,310,949	1,097,524	1,069,821
Deudores diversos	400,961	472,072	313,874
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 27)	1,192,107	1,707,310	183,648
Provisión por deterioro de clientes	(28,154)	(43,228)	(45,320)
Total	$6,901,918	$6,225,184	$5,214,673
No circulante:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no circulante (Nota 27)	$ 512,781	$ 274,607	$ 273,212

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por $1,069,948, $876,237 y $908,056 al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

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

	31 de diciembre de 2014			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	$ 609,587	$ 242,962	$ 103,142	$ 114,257

	31 de diciembre de 2013			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	$ 519,762	$ 227,035	$ 96,805	$ 32,635

	31 de diciembre de 2012			
	Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	$ 533,159	$ 144,870	$ 76,516	$ 153,511

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

	2014	2013	2012
Saldo inicial (1 de enero)	($43,228)	($45,320)	($55,668)
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(22,492)	(12,050)	(21,082)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	16,568	6,662	233
Importes no utilizados que fueron reversados	20,998	7,480	31,197
Saldo final (31 de diciembre)	($28,154)	($43,228)	($45,320)

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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el máximo riesgo de las cuentas por cobrar es su valor en libros.

Nota 10 - Inventarios:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Materia prima y otros consumibles	$4,495,774	$3,509,303	$3,775,005
Producción en proceso	2,629,816	2,225,591	1,805,255
Productos terminados	1,346,098	1,177,447	959,470
	$8,471,688	$6,912,341	$6,539,730

El costo de inventarios reconocidos en resultados e incluidos en costo de ventas fue de $52,456,432, $48,597,266 y 44,621,334, por 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por $45,475, $17,653 y $13,576, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 no existían inventarios dados en garantía.

Nota 11 - Instrumentos financieros:

a. Instrumentos financieros por categoría

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 975,734	$	$	$	$ 975,734
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	398,729				398,729
Clientes y otras cuentas por cobrar	7,414,699				7,414,699
Instrumentos financieros derivados		35,301			35,301
Activos financieros disponibles para venta			70,254		70,254
	$ 8,789,162	$ 35,301	$ 70,254	$ -	$ 8,894,717
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 19,870,930	$	$	$	$ 19,870,930
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,736,985				12,736,985
Instrumentos financieros derivados		67,106		739,818	806,924
	$ 32,607,915	$ 67,106	$	$ 739,818	$ 33,414,840

	Al 31 de diciembre de 2013				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 1,782,846	$	$	$	$ 1,782,846
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	371,071				371,071
Clientes y otras cuentas por cobrar	6,499,791				6,499,791
Activos financieros disponibles para venta			70,177		70,177
	$ 8,653,708	$	$ 70,177	$	$ 8,723,885
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 19,160,913	$	$	$	$ 19,160,913
Proveedores y otras cuentas por pagar	11,707,558				11,707,558
Instrumentos financieros derivados		44,106		335,709	379,815
	$ 30,868,471	$ 44,106	$	$ 335,709	$ 31,248,286

	Al 31 de diciembre de 2012				
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para venta	Derivados contratados para cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 605,997	$ -	$ -	$ -	$ 605,997
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	584,049	-	-	-	584,049
Clientes y otras cuentas por cobrar	5,487,885	-	-	-	5,487,885
Instrumentos financieros derivados	-	8,832	-	13,337	22,169
Activos financieros disponibles para venta	-	-	70,166	-	70,166
	$ 6,677,931	$ 8,832	$ 70,166	$ 13,337	$ 6,770,266
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 20,640,220	$ -	$ -	$ -	$ 20,640,220
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,708,965	-	-	-	9,708,965
Instrumentos financieros derivados	-	165,895	-	277,045	442,940
	$ 30,349,185	$ 165,895	$	$ 277,045	$ 30,792,125

b. Calidad crediticia de los activos financieros

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Clientes y otras cuentas por cobrar y partes relacionadas			
Contrapartes con rating crediticio externo			
"A+"	$ 136,873	$ -	$ -
"A"	61,433	-	138,327
"A-"	115,153	185,861	-
"BBB-"	1,179,271	1,447,941	7,731
"BBB+"	138,915	-	-
"BB+"	359,418	730,066	1,687,006
Otras categorías	148,758	361,588	-
	2,139,821	2,725,456	1,822,064
Contrapartes sin rating crediticio externo			
"Clientes tipo X"	-	-	-
"Clientes tipo Y"	5,303,032	3,817,563	3,700,171
Otras cuentas por cobrar tipo Z	-	-	-
	5,303,032	3,817,563	3,700,171
Total cuentas por cobrar no deterioradas	$ 7,442,853	$ 6,543,019	$ 5,533,235

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo			
"A+"	$ 55,465	$ 22,889	$ 218,137
"A-"	1,586	649,504	1,454
"A"	690,947	173,552	252,602
"BBB+"	5,392	849,566	641,228
"BBB"	3,242	381,976	11,055
"BBB-"	146,884	52,983	16,028
"BB+"	4,284	-	49,542
Otras categorías	67,934	23,447	-
	$ 975,734	$ 2,153,917	$ 1,190,046
Instrumentos financieros derivados			
"A+"	$ -	$- -	$- -
"A"	35,301	-	17,297
"A-"	-	-	4,872
"BBB"	-	-	-
"BBB-"	-	-	-
Sin calificación	-	-	-
	$ 35,301	$ -	$ 22,169

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

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

Grupo Z - clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados en su totalidad.

c. Valor razonable de activos y pasivos financieros

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringido, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar, deuda circulante, provisiones circulantes y otros pasivos circulantes se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor neto en libros de estas cuentas representa el flujo esperado de efectivo.

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros:						
Por cobrar no circulante	$ 512,781	$ 458,454	$ 274,607	$ 272,304	$ 273,212	$ 265,165
Pasivos financieros:						
Préstamos bancarios	5,722,242	6,056,331	6,126,728	6,329,073	13,859,266	14,072,176
Certificados bursátiles y otros pasivos	11,122,280	11,292,604	12,288,333	12,321,209	6,141,757	6,673,213

Los valores razonables estimados se determinaron en base a flujos de efectivo descontados, y estos valores razonables son considerados Nivel 3. Estos valores razonables no consideran la porción circulante de los activos y pasivos financieros, ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable.

d. Instrumentos financieros derivados

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante si el vencimiento de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía no tuvo efectos de porciones inefectivas provenientes de las coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo.

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

31 de diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral/ garantía
		Unidades	Referencia		2015	2016	2017+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS[1])[2]	3,500	Pesos/Dólar	14.72	($ 755)	($ 38)	($ 340)	($ 377)	$ -
Con fines de negociación:								
USD/EUR (CCS)	925	Dólar/Euro	1.21	35	14	21		-
				($ 720)	($ 24)	($ 319)	($ 377)	$ -

31 de diciembre de 2013

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimiento por año			Colateral/ garantía
		Unidades	Referencia		2014	2015	2016+	
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS[1])[2]	3,500	Pesos/Dólar	13.08	($ 279)	$ -	($ 14)	($ 265)	$ -
Con fines de negociación:								
USD/EUR (CCS)	1,023	Dólar/Euro	1.38	(102)	(20)	(32)	(50)	-
				($ 381)	($ 20)	($ 46)	($ 315)	$ -

[1] Cross currency swap.

[2] Cobertura de valor razonable.

31 de diciembre de 2012

Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimiento por año: 2013	Vencimiento por año: 2014	Vencimiento por año: 2015+	Colateral/ garantía
Con fines de cobertura:								
USD/MXN (CCS[1])2	3,500	Pesos / Dólar	13.01	($ 244)	-	-	($ 244)	-
Con fines de negociación:								
USD/EUR (CCS[1])	1,218	Dólar/ Euro	1.32	(67)	(11)	(11)	(45)	-
				($ 311)	($ 11)	($ 11)	($ 289)	$ -

(b) Commodities (Cifras expresadas en millones)

31 de diciembre de 2014

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

31 de diciembre de 2013

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

[3] Cobertura de flujo de efectivo.

31 de diciembre de 2012

Tipo de derivado, Valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente: Unidades	Valor del activo subyacente: Referencia	Valor razonable	Vencimiento por año: 2013	Vencimiento por año: 2014	Vencimiento por año: 2015+	Colateral/ garantía
Con fines de cobertura:								
Gas natural[3]	251	Dólar / MBTU	3.60	$ 13	$ 13			
Con fines de negociación:								
Gas natural[3]	50	Dólar / MBTU	3.60	(164)	(111)	($ 53)		
				($ 151)	($ 98)	($ 53)	($ -)	$ -

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados ascendió a ($838,730), ($437,843) y ($462,044), respectivamente, los cuales se muestran en los estados de posición financiera como sigue:

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

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

	31 de diciembre 2012		
	Valor razonable	Posición primaria	Valor neto registrado
Activo circulante	$ 22,169	$ -	$ 22,169
Activo no circulante	-	-	-
Pasivo circulante	(63,994)	-	(63,994)
Pasivo no circulante	(420,219)	41,273	(378,946)
Posición neta	($ 462,044)	$41,273	($ 420,771)

Nota 12 - Propiedades, planta y equipo, neto:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Construcciones en proceso	Otros activos fijos	Total
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012								
Saldo inicial	$ 1,027,409	$ 4,899,878	$ 17,845,082	$ 85,455	$ 229,354	$ 4,068,945	$ 522,528	$ 28,678,651
Diferencias cambiarias	(154,724)	(300,056)	(1,453,325)	(4,790)	(5,665)	(331,670)	(6,265)	(2,256,495)
Altas	2,081	110,286	1,648,542	4,675	60,721	2,227,977	89,291	4,143,573
Altas por adquisiciones de negocios	32,078	419,204	825,392	538	11,714	210,716	152,218	1,651,860
Bajas y castigos	(118)	(37,466)	(274,859)	(1,560)	(2,143)	(34,603)	(4,826)	(355,575)
Depreciación del año	-	(233,616)	(2,562,657)	(28,380)	(75,455)	-	(138,096)	(3,038,204)
Transferencias		302,925	1,931,741	25,065	19,774	(2,325,485)	45,980	-
	906,726	5,161,155	17,959,916	81,003	238,300	3,815,880	660,830	28,823,810
Al 31 de diciembre de 2012								
Costo	906,726	7,439,919	37,101,026	208,539	867,269	3,815,880	945,282	51,284,641
Depreciación acumulada	-	(2,278,764)	(19,141,110)	(127,536)	(628,969)	-	(284,452)	(22,460,831)
Valor neto en libros al 31 diciembre de 2012	$ 906,726	$ 5,161,155	$ 17,959,916	$ 81,003	$ 238,300	$ 3,815,880	$ 660,830	$ 28,823,810
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013								
Saldo inicial	$ 906,726	$ 5,161,155	$ 17,959,916	$ 81,003	$ 238,300	$ 3,815,880	$ 660,830	$ 28,823,810
Diferencias cambiarias	(23,827)	37,685	154,691	(381)	5,626	37,301	(20)	211,077
Altas	14	41,236	424,799	707	21,847	2,929,999	-	3,418,601
Bajas y castigos	-	(1,580)	(69,419)	(385)	(7,579)	(8,641)	(19,770)	(107,374)
Depreciación del año	-	(243,652)	(2,677,794)	(28,741)	(72,357)	-	-	(3,022,545)
Transferencias	-	211,601	2,857,364	6,972	94,978	(3,141,443)	(29,472)	-
	882,913	5,206,445	18,649,556	59,175	280,815	3,633,096	611,568	29,323,568
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo	882,913	7,728,861	40,409,880	215,453	982,141	3,633,096	896,020	54,748,363
Depreciación acumulada		(2,522,416)	(21,760,324)	(156,277)	(701,326)		(284,452)	(25,424,795)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	$ 882,913	$ 5,206,445	$ 18,649,556	$ 59,175	$ 280,815	$ 3,633,096	$ 611,568	$ 29,323,568
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014								
Saldo inicial	$ 882,913	$ 5,206,445	$ 18,649,556	$ 59,175	$ 280,815	$ 3,633,096	$ 611,568	$ 29,323,568
Diferencias cambiarias	62,711	380,362	1,458,528	4,920	15,153	256,207	6,421	2,184,302
Altas	11,688	3,151	38,495	(12)	10,312	4,504,087	15,989	4,583,710
Bajas y castigos	(293)	(10,341)	(66,455)	(238)	(1,511)	(1,416)	(33,075)	(113,329)
Depreciación del año	-	(286,421)	(3,026,749)	(32,856)	(97,660)	-	-	(3,443,686)
Transferencias	14,130	441,134	3,553,164	19,665	162,674	(4,119,904)	(70,863)	-
	971,149	5,734,330	20,606,539	50,654	369,783	4,272,070	530,040	32,534,565
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo	971,149	8,543,169	45,393,612	239,788	1,168,770	4,272,070	814,489	61,365,687
Depreciación acumulada		(2,808,837)	(24,787,073)	(189,133)	(798,986)	-	284,452	(28,831,122)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	$ 971,149	$ 5,734,330	$ 20,606,539	$ 50,654	$ 369,783	$ 4,272,070	$ 530,040	$ 32,534,565

Del gasto por depreciación $3,291,464, $2,910,277 y $2,916,035, ha sido registrado en el costo de ventas, $2,052, $1,851 y $11,490, en gastos de venta y $150,170, $110,417 y $110,679 en gastos de administración, en el 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 no existían propiedades, planta y equipo dados en garantía.

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	$379,079	$301,211	$286,604
Depreciación acumulada	(166,495)	(138,797)	(95,190)
Valor en libros, neto	$212,584	$162,414	$191,414

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero no cancelables como arrendatario. Los términos de arrendamiento son de entre 5 y 20 años, y la propiedad de los activos permanece en la Compañía.

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

Nota 13 - Crédito mercantil y activos intangibles:

	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software y licencias	Marcas y patentes	Crédito mercantil	Total
Costo						
Al 1 de enero de 2012	$ 837,701	$ 861,319	$ 152,032	$ 141,809	$ 4,802,928	$ 6,795,789
Diferencias cambiarias	46,986	(58,028)	(9,272)	(45,958)	(303,856)	(370,128)
Altas	571,168	-	30,702	18,353	-	620,223
Altas por combinaciones de negocios	-	-	407	70,966	-	71,373
Bajas	-	(112,518)	(4,536)	(186)	-	(117,240)
Al 31 de diciembre de 2012	1,455,855	690,773	169,333	184,984	4,499,072	7,000,017
Diferencias cambiarias	(32,734)	(136,483)	403,793	(114,406)	121,466	241,636
Altas	771,906	-	160,428	35	-	932,369
Bajas	-	-	(2,215)	-	-	(2,215)
Al 31 de diciembre de 2013	2,195,027	554,290	731,339	70,613	4,620,538	8,171,807
1 de enero de 2014	$ 2,195,027	$ 554,290	$ 731,339	$ 70,613	$ 4,620,538	$ 8,171,807
Diferencias cambiarias	267,457	(4,669)	(131,087)	8,864	143,536	284,101
Altas	615,888	-	67,440	-	-	683,328
Bajas	-	-	(3,333)	-	-	(3,333)
Al 31 de diciembre de 2014	3,078,372	549,621	664,359	79,477	4,764,074	9,135,903

Amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2012	(645,412)	(466,734)	(44,213)	(127,166)	-	(1,283,525)
Amortizaciones	(118,887)	(60,597)	(10,676)	(58,165)	-	(248,325)
Bajas		112,518	4,536		-	117,054
Diferencias cambiarias	(56,536)	13,971	7,612	67,003	-	32,050
Al 31 de diciembre de 2012	(820,835)	(400,842)	(42,741)	(118,328)	-	(1,382,746)
1 de enero de 2013	(820,835)	(400,842)	(42,741)	(118,328)	-	(1,382,746)
Amortizaciones	(121,530)	(84,314)	(17,465)	(35,760)	-	(259,069)
Bajas	-	-	1,061	-	-	1,061
Diferencias cambiarias	26,588	39,425	(267,855)	95,611	-	(106,231)
Al 31 de diciembre de 2013	(915,777)	(445,731)	(327,000)	(58,477)	-	(1,746,985)
1 de enero de 2014	(915,777)	(445,731)	(327,000)	(58,477)	-	(1,746,985)
Amortizaciones	(218,937)	(63,656)	(45,700)	(12,286)	-	(340,579)
Bajas	-	-	3,333	-	-	3,333
Diferencias cambiarias	(121,836)	1,006	(11,248)	(8,714)	-	(140,792)
Al 31 de diciembre de 2014	(1,256,550)	(508,381)	(380,615)	(79,477)	-	(2,225,023)

Valor Neto en Libros	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software y licencias	Marcas y patentes	Crédito mercantil	Total
Valor Neto en Libros						
Costo	$ 1,455,855	$ 690,773	$ 169,333	$ 184,984	$ 4,499,072	$ 7,000,017
Amortización acumulada	(820,835)	(400,842)	(42,741)	(118,328)	-	(1,382,746)
Al 31 de diciembre de 2012	$ 635,020	$ 289,931	$ 126,592	$ 66,656	$ 4,499,072	$ 5,617,271
Costo	2,195,027	554,290	731,339	70,613	4,620,538	8,171,807
Amortización acumulada	(915,777)	(445,731)	(327,000)	(58,477)	-	(1,746,985)
Al 31 de diciembre de 2013	$ 1,279,250	$ 108,559	$ 404,339	$ 12,136	$ 4,620,538	$ 6,424,822
Costo	3,078,372	549,621	664,359	79,477	4,764,074	9,135,903
Amortización acumulada	(1,256,550)	(508,381)	(380,615)	(79,477)	-	(2,225,023)
Al 31 de diciembre de 2014	$ 1,821,822	$ 41,240	$ 283,744	$ -	$ 4,764,074	$ 6,910,880

Del gasto por amortización, $214,900, $151,916 y $132,934 ha sido registrado en el costo de ventas, $125,121, $106,587 y $115,391, en gastos de administración, $558, $566 y $12 en gastos de venta, en el 2014, 2013 y 2012 respectivamente.

Los gastos de investigación incurridos y registrados en los resultados del 2014, 2013 y 2012 fueron de $4,434, $3,221 y $3,693, respectivamente.

Ciertas relaciones con clientes que fueron capitalizadas en el pasado como resultado de combinaciones de negocios han sido castigadas debido a finalizaciones de la relación con clientes y se muestran como bajas.

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

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

	Norteamérica	Europa	Resto del mundo	Total
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2012	$ 2,213,906	$ 1,982,082	$ 606,940	$ 4,802,928
Diferencias cambiarias	(140,062)	(124,896)	(38,898)	(303,856)
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2012	2,073,844	1,857,186	568,042	4,499,072
Diferencias cambiarias	75,233	40,150	6,083	121,466
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2013	2,149,077	1,897,336	574,125	4,620,538
Diferencias cambiarias	46,919	68,712	27,905	143,536
Saldo al cierre del 31 de diciembre de 2014	$ 2,195,996	$ 1,966,048	$ 602,030	$ 4,764,074

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

El monto recuperable de todas las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base a cálculos de valor razonable menos los costos de disposición, considerando la perspectiva de un participante en el mercado. Esos cálculos utilizan flujos proyectados antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la administración y cubren 5 años. Los flujos de efectivo más allá de un período de 5 años son extrapolados utilizando el crecimiento estimado de tasas inferiores.

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

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

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

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

Los principales supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable menos los costos de disposición en 2012 son como sigue:

	Norteamérica	Europa	Resto del Mundo
Margen bruto estimado	18.22%	13.08%	7.88%
Tasa de crecimiento	1.50%	1.50%	1.50%
Tasa de descuento	8.26%	8.26%	8.26%

Nota 14 - Otros activos no circulantes:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Efectivo restringido	$ 8,566	$ 10,356	$ 10,071
Activos financieros disponibles para la venta (1)	70,254	70,177	70,166
Inversión en asociadas	217,497	177,988	145,639
Otros activos (2)	638,423	258,800	28,947
Total otros activos no circulantes	$934,740	$517,321	$254,823

(1) Los activos financieros disponibles para la venta son inversiones en acciones de compañías que no se encuentran listadas en el mercado (ver Nota 5.3). Al 31 diciembre de 2014, 2013 y 2012, ninguno de los activos financieros disponibles para la venta tiene deterioro.

(2) En 2014, 2013 y 2012 por un importe de $622,052, $225,538 y $28,947, respectivamente, representa los costos relativos a la obtención de nuevos contratos, mismos que se reconocerán en el estado de resultados cuando los ingresos relacionados con estos contratos comiencen.

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

	2014	2013	2012
Utilidad neta igual a utilidad integral	$39,014	$19,284	$37,984

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

Nota 15 - Proveedores y otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Proveedores	$ 8,798,315	$ 7,477,363	$ 6,313,490
Anticipos de clientes	594,942	818,894	524,312
Otros impuestos y beneficios por seguridad social	531,193	553,441	421,473
Partes relacionadas (Nota 27)	23,508	61,610	65,388
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2,789,027	2,796,250	2,080,268
	$12,736,985	$11,707,558	$ 9,404,931

Nota 16 - Deuda:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Circulante:			
Préstamos bancarios[1]	$ 3,055,692	$ 410,826	$ 587,094
Porción circulante de deuda no circulante	1,728,342	1,168,783	1,370,983
Partes relacionadas (Nota 27)	-	260,795	304,034
Documentos por pagar[1]	4	113,781	144,470
Total deuda circulante	$ 4,784,039	$ 1,954,185	$ 2,406,582
Deuda no circulante:			
Préstamos bancarios sin garantía	$ 5,659,575	$ 6,072,851	$ 13,748,403
Arrendamiento financiero	195,413	162,489	174,260
Otros:			
En moneda extranjera:			
Senior Notes	7,382,297	6,547,341	-
Partes relacionadas (Nota 27)	-	2,035,572	2,417,064
En moneda nacional:			
Certificados bursátiles, no garantizado	3,510,082	3,512,155	3,513,388
Otros	67,866	45,103	55,541
	16,815,233	18,375,511	19,908,655
Menos: porción circulante de deuda no circulante	(1,728,342)	(1,168,783)	(1,370,983)
Deuda no circulante	$ 15,086,891	$ 17,206,728	$ 18,537,672

[1] Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.86%, 4.40% y 3.05%, respectivamente.

El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes se aproximan a su valor en libros, ya que el impacto del descuento no es significativo.

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

Descripción	Moneda	Valor Contractual	Costos de emisión de deuda	Intereses por pagar	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Saldos al 31 de diciembre de 2012	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Club Deal-Dls (Citi)	USD	4,599,081	(40,047)	6,644	4,565,678	4,821,536	8,232,351	05/12/2018	1.73%
Club Deal-Eur (Citi)	EUR	1,027,946	(10,012)	1,338	1,019,273	1,227,158	2,645,333	05/12/2018	1.63%
Club Deal-Dls (BTMU)	USD				-	-	1,392,518	12/08/2016	2.19%
Club Deal-Eur (Citi)	EUR				-	-	1,478,201	12/08/2016	2.00%
Otros		95,215	(21,065)	473	74,624	24,157	-		
Total préstamos bancarios no garantizados					5,659,575	6,072,851	13,748,403		
Senior Notes	USD	7,359,000	(125,663)	148,960	7,382,297	6,547,341	-	28/02/2023	5.78%
Certificados Bursátiles	MXP	3,500,000	-	10,082	3,510,082	3,512,155	3,513,388	10/11/2017	6.10%
Arrendamiento:									
Financiero España	EUR	9,137	-	-	9,137	24,472	38,523	09/02/2016	1.54%
Financiero EUA	USD	6,052	-	-	6,052	2,975	-	01/09/2017	12.0%
Financiero China	RMB	180,225	-	-	180,225	138,018	135,737	28/02/2023	7.16%
Total arrendamiento financiero					195,414	165,465	174,260		
Partes relacionadas (Nota 27)	USD	-	-	-	-	2,035,572	2,417,064		
Otros pasivos		67,865	-	-	67,865	42,127	55,541	28/02/2023	7.16%
Total		16,844,522	(196,786)	167,497	16,815,233	18,375,511	19,908,656		
Menos: porción circulante de deuda no circulante					(1,728,342)	(1,168,783)	(1,370,983)		
Deuda no circulante					$ 15,086,891	$17,206,728	18,537,673		

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

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

1. Los intereses que devenguen los préstamos bancarios se pagarán trimestralmente.
2. Los intereses que devenguen los Senior Notes serán pagaderos semestralmente.
3. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán aproximadamente cada 28 días.

Covenants:

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

a) Razón de cobertura de intereses: la cual se define como utilidad antes de resultado financiero, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización (por sus siglas en ingles EBITDA) para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.

b) Razón de apalancamiento, se define, en cualquier momento de su determinación, como el resultado de dividir la deuda neta consolidada a dicha fecha (excluyendo la deuda subordinada) entre EBITDA consolidado de los últimos cuatro trimestres precedentes.

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

Durante 2014, 2013 y 2012, las razones financieras antes señaladas fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda en vigor.

Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de los estados financieros de esta empresa, la Compañía está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en sus contratos de crédito; dichas obligaciones, entre otras condiciones están sujetas a ciertas excepciones, y requieren o limitan la capacidad de nuestras subsidiarias para:

- Entregar cierta información financiera;
- Mantener libros y registros de contabilidad;
- Mantener en condiciones adecuadas los activos;
- Cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- Incurrir en endeudamientos adicionales;
- Pagar dividendos; (aplicable solamente a Tenedora Nemak, S.A. de C.V.)
- Otorgar gravámenes sobre activos;
- Celebrar operaciones con afiliadas;
- Efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- Celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento (*sale and lease-back*)

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 no existen activos dados en garantías para ninguna de las subsidiarias.

Transacciones de deuda relevantes:

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

(b) En diciembre de 2013, Nemak concluyó el refinanciamiento de su deuda bancaria de largo plazo. Este proceso incluyó los dos principales contratos vigentes de Tenedora Nemak em esa fecha: "Senior Unsecured Syndicated Loan Agreement", efectuado en agosto de 2011 y el "Senior Unsecured Loan Agreement" de junio 2012.

(c) En junio de 2014 Tenedora Nemak prepagó un crédito de usd 175,000 que tenía contratado con Alfa desde el 2008, dicho financiamiento provenía principalmente del apoyo a las necesidades de liquidez de la Compañía surgidas durante la crisis del 2008-09.

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Obligaciones por arrendamiento financiero - pagos mínimos, bruto			
- Menos de un año	$ 33,013	$ 29,956	$ 29,140
- Más de un año y menos de cinco años	115,969	73,314	75,215
- Más de cinco años	125,523	125,045	136,503
Futuros cargos financieros sobre arrendamientos financieros	(79,092)	(66,209)	(66,598)
Valor presente de pasivos por arrendamientos financieros	$195,413	$ 162,106	$ 174,260

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Menos de un año	$ 18,024	$ 21,270	$ 20,603
Más de un año y menos de cinco años	14,852	52,053	63,297
Más de cinco años	162,537	88,783	90,360
	$ 195,413	$ 162,106	$ 174,260

Nota 17 - Impuestos diferidos:

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

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

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

ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.

iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).

iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

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

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Impuesto diferido activo:			
- A ser recuperado a más de 12 meses	$ 790,793	$ 828,097	$ 1,147,533
- A ser recuperado dentro de 12 meses	382,012	554,415	486,060
	1,172,805	1,382,512	1,633,593
Impuesto diferido pasivo:			
- A ser cubierto a más de 12 meses	(2,247,957)	(1,210,087)	(1,640,220)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	292,372	(346,189)	(295,758)
	(1,955,585)	(1,556,276)	(1,935,978)
Impuesto diferido pasivo, neto	($ 782,780)	($ 173,764)	($ 302,285)

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Al 1 de enero	($173,764)	($302,385)	($757,297)
Diferencias cambiarias	(13,886)	(19,096)	267,592
Cargo al estado de resultados	(643,239)	193,173	(436,516)
Ajuste al valor razonable provisional por adquisición De J. L. French.			619,866
Impuesto relacionado a componentes de la utilidad integral	48,109	(45,456)	3,970
Al 31 de diciembre	($782,780)	($173,764)	($302,385)

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

	(Activo) pasivo		
	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Inventarios	$ 31,638	$ 29,292	$ 9,487
Activos intangibles	55,548	77,825	24,433
Reserva para valuación de activos	16,599	4,459	(2,136)
Valuación de instrumentos financieros derivados	229,936	111,412	128,552
Provisiones de pasivo	863,267	600,234	308,788
Pérdidas fiscales por amortizar	1,365,814	1,409,556	1,320,692
Otras diferencias temporales, neto	206,686	244,406	412,403
Impuesto diferido activo	2,769,488	2,477,183	2,202,219
Inventarios	($ 5,791)	($ 6,002)	($ 9,228)
Propiedades, planta y equipo	(2,927,241)	(1,929,854)	(1,597,959)
Activos intangibles	(601,977)	(305,113)	(131,540)
Costos de emisión de deuda	(59,036)	(58,034)	(50,297)
Reserva para valuación de activos	(3,138)	-	-
Otras diferencias temporales, neto	41,777	(351,944)	(715,580)
Impuesto diferido pasivo	(3,552,268)	(2,650,947)	(2,504,603)
Impuesto diferido pasivo, neto	($ 782,780)	($ 173,764)	($ 302,385)

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

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

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	$ 9,487	$ 19,805	$ -	$ 29,292
Activos intangibles	24,434	53,391	-	77,825
Reserva para valuación de activos	(2,136)	6,595	-	4,459
Valuación de instrumentos financieros derivados	128,552	(14,249)	(2,891)	111,412
Provisiones de pasivo	308,787	291,447	-	600,234
Pérdidas fiscales por amortizar	1,320,691	88,865	-	1,409,556
Otras diferencias temporales, neto	412,401	(167,996)	-	244,405
Impuesto diferido activo	2,202,216	277,858	(2,891)	2,477,183
Inventarios	(9,228)	3,226	-	($ 6,002)
Propiedades, planta y equipo	(1,597,959)	(331,895)	-	(1,929,854)
Activos intangibles	(131,540)	(173,573)	-	(305,113)
Costos de emisión de deuda	(50,297)	(7,737)	-	(58,034)
Reserva para valuación de activos	-	-	-	-
Otras diferencias temporales, neto	(715,577)	363,633	-	(351,944)
Impuesto diferido pasivo	(2,504,601)	(146,346)		(2,650,947)
Impuesto diferido pasivo, neto	($ 302,385)	$ 131,512	($ 2,891)	($ 173,764)

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inventarios	($ 573)	$ 10,060	$ -	$ 9,487
Activos intangibles	(1,373)	25,806	-	24,433
Reserva para valuación de activos	(17,361)	15,225		(2,136)
Valuación de instrumentos financieros derivados	293,703	-	(111,151)	128,552
Provisiones de pasivo	155,769	153,019	-	308,788
Pérdidas fiscales por amortizar	1,603,466	(282,773)	-	1,320,692
Otras diferencias temporales, neto	(175,993)	588,396	-	412,403
Impuesto diferido activo	1,823,637	509,733	(111,151)	2,202,219
Inventarios	10,120	(19,348)	-	(9,228)
Propiedades, planta y equipo	(2,757,760)	1,159,802	-	(1,597,959)
Activos intangibles	(261,799)	130,259	-	(131,540)
Costos de emisión de deuda	-	(50,297)		(50,297)
Otras diferencias temporales, neto	180,257	(895,836)	-	(715,579)
Impuesto diferido pasivo	(2,829,182)	324,579	-	(2,504,603)
Impuesto diferido pasivo, neto	($ 1,025,545)	($ 834,312)	$ 111,151	($ 302,385)

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

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

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

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

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

Nota 18 - Otros pasivos:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Circulante:			
Otros impuestos y retenciones	$ 341,793	$ 503,771	$ 495,245
Ingresos diferidos[1]	235,752	2,748	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	98,420	84,656	88,017
Pago basado en acciones (Nota 21)	53,881	62,776	30,155
Sobregiros bancarios	-	63,926	4,164
Otros	115,753	308,618	308,540
Total	$ 845,599	$1,026,495	$ 926,121
No circulante:			
Ingresos diferidos[1]	51,271	-	-
Otros	5,343	-	-
Total	$ 56,614	-	-

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

Nota 19 - Beneficios a empleados:

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro formales cubre aproximadamente el 84% de los trabajadores en 2014, 76% en 2013 y 80% en 2012, y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

Las principales subsidiarias de la Compañía han constituido fondos destinados al pago de beneficios al retiro a través de fideicomisos irrevocables.

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
México	$169,945	$ 119,578	$ 135,695
Estados Unidos	33,499	16,291	40,376
Canadá	138,245	124,517	200,162
Polonia	86,788	78,928	66,870
Austria	158,191	145,947	118,616
Alemania	73,031	71,508	51,685
Otros	30,078	24,295	13,841
Total	$689,777	$ 581,064	$ 627,246

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Obligaciones en el estado de situación financiera por:			
Beneficios por pensiones	$566,075	$458,537	$487,421
Beneficios médicos post-empleo	123,702	122,527	139,825
Pasivo en el estado de situación financiera	689,777	581,064	627,246
Cargo en el estado de resultados por:			
Beneficios por pensiones	(121,133)	(55,263)	(24,550)
Beneficios médicos post-empleo	(9,300)	(7,169)	(7,539)
	(130,433)	(62,432)	(32,089)
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en el estado de otra utilidad integral del período			
-Beneficios por pensiones	(51,914)	(98,680)	50,226
-Beneficios médicos post-empleo	13,314	(18,312)	10,109
	(38,600)	(116,992)	60,335
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otro resultado integral	($100,657)	($ 62,057)	$ 54,935

Beneficios de pensiones

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

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Valor presente de las obligaciones	$1,041,149	$ 879,732	$ 950,583
Valor razonable de los activos del plan	(475,074)	(421,195)	(439,809)
	566,075	458,537	510,774
Costo de servicio pasado no reconocido	-	-	(23,353)
Pasivo en el estado de situación financiera	$ 566,075	$ 458,537	$ 487,421

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

	2014	2013	2012
Al 1 de enero	$ 879,732	$ 950,581	$ 863,217
Costo de servicio circulante	86,075	53,399	15,211
Costo de interés	40,739	35,092	28,998
Contribuciones de los empleados	657	828	965
Remediciones:			
Pérdida (ganancia) por cambios en los supuestos financieros	62,827	(69,893)	81,455
Costo de servicios pasados			
Beneficios pagados	(51,574)	(81,422)	(35,174)
Reducciones	1,587	4,070	-
Liquidaciones	(1,928)	(13,559)	(4,091)
Diferencia en tipo de cambio	23,034	636	-
Al 31 de diciembre	$1,041,149	$ 879,732	$ 950,581

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

	2014	2013	2012
Al 1 de enero de	($421,195)	($ 439,809)	($ 386,876)
Ingresos por intereses	(21,812)	(32,019)	(27,406)
Remediciones - rendimiento esperado de los activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	(10,914)	(23,738)	(20,828)
Diferencias cambiarias	(20,354)	28,327	7,359
Contribuciones del patrón	(22,269)	(18,103)	(25,571)
Contribuciones del empleados	(657)	(828)	(965)
Beneficios pagados	21,783	37,166	14,037
Liquidaciones	344	27,809	441
Al 31 de diciembre	($475,074)	($ 421,195)	($ 439,809)

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

	2014	2013	2012
Costo actual de servicio	($ 86,075)	($53,399)	($15,211)
Costos financieros, netos	(18,927)	(11,354)	(8,170)
Efecto por reducción o liquidación	(16,131)	9,490	-
Costo de servicios pasados	-	-	(1,169)
Total incluido en costos de personal	($121,133)	($55,263)	($24,550)

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Tasa de descuento:			
México	6.75%	6.75%	6.75%
Canadá	3.75%	4.75%	4.0%
Austria	2.50%	3.25%	3.25%
Tasa de inflación	4.25%	4.25%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios	5.25%	5.25%	5.30%
Incremento futuro de salarios	4.25%	4.25%	5.25%
Tasa de inflación médica	7.50%	7.50%	5.90%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 17, 23 y 26, al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

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

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

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México y Canadá. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están financiando.

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Valor presente de las obligaciones Igual al pasivo en el estado de situación financiera	$123,702	$122,527	$139,483

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

	2014	2013	2012
Al 1 de enero	$ 122,527	$ 139,482	$ 127,148
Costo de servicio circulante	3,792	2,235	2,105
Costo de interés	5,766	4,934	5,400
Pérdidas (ganancias) por cambios en los supuestos financieros	(13,314)	(15,080)	6,286
Contribuciones de los empleados		6	3
Diferencias cambiarias	7,201	(7,428)	-
Costo de servicios pasados			(1,459)
Beneficios pagados	(2,270)	(1,622)	
Al 31 de diciembre	$ 123,702	$ 122,527	$ 139,483

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

	2014	2013	2012
Costo actual de servicio	($ 3,792)	($ 2,235)	($ 2,105)
Costo de interés	(5,766)	(4,934)	(5,400)
Costo de servicios pasados	258		(34)
Total incluido en costos de personal	($ 7,300)	($ 7,169)	($ 7,539)

Nota 20 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social nominal, suscrito y pagado de $874,136, estaba representado por acciones comunes, nominativas, con valor nominal de un peso cada una y se divide en acciones Serie "A" y "A-1" y acciones Serie "B" y "B-1" como se muestra en la página siguiente.

Serie	Porción	Numero de acciones	Monto
Serie "A"	Fija	25,500	$ 25
Serie "B"	Fija	24,500	24
Serie "A-1"	Variable	442,818,605	442,819
Serie "B-1"	Variable	427,512,667	427,513
Total nominal		870,381,272	870,381
Incremento por actualización			3,755
Capital social al 31 de diciembre de 2014			$ 874,136

La utilidad neta del año está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de la utilidad de cada año sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 diciembre de 2014, 2013 y 2012, el monto de la reserva legal asciende a $174,076, $110,151 y $89,567, respectivamente, la cual está incluida en las utilidades retenidas.

Los dividendos pagados en 2014 y 2012 fueron por $835,572 ($0.96 por acción) y $137,160 ($0.16 por acción), respectivamente, mismos que provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta. En 2013, la Compañía no declaró ni pagó dividendos.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del año o el de los dos años inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. Al 31 de diciembre de 2014, el valor fiscal de la CUFIN y el valor de la Cuenta Única de Capital de Aportación (CUCA) ascendían a $6,140,391 y $13,319,459, respectivamente.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

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

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

	Efecto de Instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo	Efecto por conversión de moneda extranjera	Total
Al 1 de enero de 2012	($72,348)	$1,005,476	$ 933,128
Ganancias (pérdidas) en valor razonable	24,268	-	24,268
Ganancias (pérdidas) en conversión de entidades extranjeras	-	(718,816)	(718,816)
Al 31 de diciembre de 2012	(48,080)	286,660	238,580
Ganancias en valor razonable	38,918	-	38,918
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	-	444,038	444,038
Al 31 de diciembre de 2013	(9,162)	730,698	721,536
Pérdidas en valor razonable	(72,450)	-	(72,450)
Ganancias en conversión de entidades extranjeras	-	451,456	451,456
Al 31 de diciembre de 2014	($81,612)	$1,182,154	$1,100,542

Conversión de moneda extranjera

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

Efecto de instrumentos financieros derivados

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

Nota 21 - Pagos basados en acciones:

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

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

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2014, 2013 y 2012 es de $37.32, $38.86 y $27.80, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el pasivo por pagos basados en acciones asciende a $53,881, $62,776 y $30,155, respectivamente, mismo que se incluye en el rubro de otros pasivos en el estado de situación financiera (Nota 18).

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Corto plazo	$ 18,279	$ 18,836	$ 6,015
Largo plazo	35,602	43,940	24,140
Total valor en libros	$ 53,881	$ 62,776	$ 30,155

Nota 22 - Gastos en función de su naturaleza:

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Materia prima	($26,706,661)	($ 24,930,061)	($ 22,785,755)
Maquila (servicios de producción proveídos por otras entidades)	(5,121,267)	(4,686,903)	(4,476,676)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 25)	(8,832,398)	(8,241,966)	(7,600,395)
Gastos de personal	(1,639,770)	(1,515,658)	(1,224,679)
Mantenimiento	(3,181,900)	(2,980,366)	(2,638,690)
Depreciación y amortización	(3,784,265)	(3,281,614)	(3,286,437)
Gastos de publicidad	(7,123)	(4,395)	(5,370)
Fletes	(682,904)	(648,529)	(695,307)
Consumo de energía y combustible	(2,769,694)	(2,484,752)	(2,256,873)
Gastos de viaje	(223,778)	(198,439)	(203,824)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(1,402,595)	(1,401,966)	(1,508,157)
Otros	(1,690,744)	(1,567,023)	(1,181,821)
Total	($56,043,098)	($ 51,941,672)	($ 47,863,983)

Nota 23 - Otros ingresos, neto:

	2014	2013	2012
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	($ 18,079)	($ 36,741)	($214,033)
Gastos por adquisición de negocios	-	-	(21,711)
Gastos de reestructura	-	-	(11,183)
Reembolsos de clientes	76,778	-	-
Otros	2,005	196,842	(84,827)
Total otros ingresos, neto	$ 60,704	$ 160,101	($331,754)

Nota 24 - Resultado financiero, neto:

	2014	2013	2012
Ingresos financieros:			
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	$ 2,548	$ 9,661	$ 8,135
- Ingresos financieros con partes relacionadas	10,589	9,285	2,086
- Otros ingresos financieros[1]	19,928	20,109	45,834
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	33,065	39,055	56,055
- Ganancia por fluctuación cambiaria	265,792	-	-
Total ingresos financieros	$ 298,857	$ 39,055	$ 56,055

	2014	2013	2012
Gastos financieros:			
- Gastos por interés en préstamos bancarios	($ 906,369)	($1,046,167)	($ 915,844)
- Gastos financieros con partes relacionadas	(22,350)	(84,696)	(75,138)
- Otros gastos financieros	(69,605)	(201,975)	(62,856)
Total gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(998,324)	(1,332,838)	(1,053,838)
Pérdida por fluctuación cambiaria	-	(162,094)	(395,029)
Gastos financieros	(998,324)	(1,494,932)	(1,448,867)
Resultado financieros, neto	($ 699,467)	($1,455,877)	($1,392,812)

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

Nota 25 - Gastos por beneficios a empleados:

	2014	2013	2012
Sueldos, salarios y prestaciones	$7,290,270	$ 6,856,054	$ 6,322,553
Contribuciones a seguridad social	1,215,037	1,116,766	1,032,904
Beneficios a empleados (Nota 19)	105,740	35,682	22,595
Otras contribuciones	221,351	233,464	222,337
Total	$8,832,398	$ 8,241,966	$ 7,600,389

Nota 26 - Impuesto a la utilidad del año:

	2014	2013	2012
Impuesto causado:			
Impuesto causado sobre las utilidades del período	($ 825,662)	($ 677,969)	($ 600,929)
Ajuste con respecto a años anteriores	15,544	(27,284)	-
Total impuesto causado	(810,118)	(705,253)	(600,929)
Impuesto diferido:			
Origen y reversión de las diferencias temporales	(643,239)	193,173	(436,516)
Total impuesto diferido	(643,239)	193,173	(436,516)
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	($1,453,357)	($ 512,080)	($1,037,445)

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

	2014	2013	2012
Utilidad antes de impuestos	$4,847,611	$3,256,023	$ 2,200,987
Participación en resultados de asociadas reconocidas a través del método de participación	39,014	19,284	37,984
Utilidad antes de participación en asociadas	4,808,597	3,236,739	2,163,003
Tasa legal	30%	30%	30%
Impuestos a la tasa legal	(1,442,579)	(971,021)	(648,900)
(Más) menos efecto de impuestos sobre:			
Diferencias base resultado integral de financiamiento	187,714	174,683	(384,630)
No deducibles	(55,602)	(91,387)	(101,260)
Pérdidas fiscales no reconocidas en años anteriores	81,938	247,200	
Otras diferencias, neto	(224,828)	128,445	97,345
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	($1,453,357)	($ 512,080)	($ 1,037,445)
Tasa efectiva	30%	17%	47%

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

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

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

	2014			2013			2012		
	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto cargado/ (acreditado)	Después de impuestos
Efecto por conversión de entidades extranjeras	$ 452,118	$ -	$ 452,118	$ 444,522	$ -	$ 444,522	($ 718,817)		($ 718,817)
Remedición de obligaciones por beneficios a empleados	(38,600)	14,623	(23,977)	116,992	(28,776)	88,216	(60,335)	13,408	(46,928)
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujo de efectivo	(105,936)	33,486	(72,450)	55,598	(16,680)	38,918	33,706	(9,438)	24,269
Otras partidas de la utilidad integral	$ 307,582	$48,109	$ 355,691	$ 617,112	($45,456)	$ 571,656	($ 745,446)	$ 3,970	($ 741,476)
Impuesto diferido		$48,109			($45,456)			$ 3,970	

Nota 27 - Transacciones con partes relacionadas:

Las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 que fueron llevadas a cabo a valores de mercado, fueron las siguientes:

31 de diciembre de 2014

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

31 de diciembre de 2013

		Préstamos otorgados a partes relacionadas						Préstamos recibidos de partes relacionadas				
	Cuentas por cobrar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	$ 260,098	$ 274,607	$ 1,024	USD	01/01/2016	2,74%	$ 6	$ 2,035,572	$ 2,871	USD	01/01/2016	2.74%
Tenedora	-	-	-				-	256,972	953	USD	01/01/2016	2.74%
Afiliadas	91,012	-	-	EUR	04/08/2015	6.0%	61,604		- -	USD	01/01/2016	2.74%
Ford	1,355,176	-	-				-	-	-			
Total	$ 1,706,286	$ 274,607	$ 1,024				$ 61,610	$ 2,292,543	$ 3,824			

31 de diciembre de 2012

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

Ingresos por ventas y otros a partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Producto terminado	Intereses	Dividendos	Otros
Tenedora	$ -	$ 2,086	$ -	$ -
Ford	16,038,179	-	-	44,379
Asociadas	-	-	18,000	-
Afiliadas	-	-	-	3,431
Total	$ 16,038,179	$ 2,086	$ 18,000	$ 47,810

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Intereses	Servicios administrativos	Otros costos y gastos	Dividendos pagados
Tenedora	$ 74,460	$ -	$	$ 137,160
Afiliadas	12,238	63,465	166,336	-
Ford	-	-	107,169	-
Total	$ 86,698	$ 63,465	273,505	$ 137,160

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a $230.2 millones ($138.9 millones en 2013), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado principalmente por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de ALFA.

Nota 28 - Información financiera por segmentos:

La Compañía administra y evalúa sus operaciones continuas considerando al grupo como un todo, sin embargo, los segmentos operativos se reportan con base en la información financiera presentada ante la máxima autoridad para la toma de decisiones (CODM por sus siglas en inglés) de la Compañía. El CODM quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General de la Compañía (CEO por sus siglas en inglés). El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica.

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

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

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

Las transacciones entre los segmentos operativos se realizan a valor de mercado y las políticas contables que se usan para preparar información por segmentos son consistentes con las descritas en la Nota 4.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base principalmente en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes (UAFIDA o EBITDA Ajustado), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA o EBITDA ajustado, no es una medida de desempeño financiero bajo las NIIF, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el UAFIDA o EBITDA Ajustado como utilidad (pérdida) consolidada antes de impuestos después de agregar o restar, según sea el caso: (1) depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes; (2) bajas de activos no circulantes; (3) el resultado financiero, neto (que incluye gasto por intereses, utilidad por intereses, ganancias o pérdidas por tipo de cambio, netas y ganancia o pérdida de instrumentos financieros derivados); (4) participación en la pérdida de asociadas; y (5) partidas no recurrentes.

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

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

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	Norteamérica	Europa	Resto del mundo	Eliminaciones	Total
Estado de resultados					
Ingresos por segmento	$ 30,510	$ 16,962	$ 4,508	($ 595)	$ 51,385
Ingresos inter-segmentos	(470)	(108)	(17)	595	-
Ingresos con clientes externos	30,040	16,854	4,491	-	51,385
EBITDA					
Ingreso operativo antes de partidas no recurrentes	1,905	1,155	135	(6)	3,189
Depreciación y amortización	2,166	972	148		3,286
Bajas de activos no circulantes	177	37	-	-	214
EBITDA ajustado	4,249	2,164	283	(6)	6,690
Partida no recurrente	367	-	-	-	367
Inversión general (CAPEX)	$ 1,855	$ 1,068	$ 176	$ 456	$ 3,555

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

	2014	2013	2012
EBITDA ajustado	$ 9,304	$ 7,998	$ 6,690
Depreciación y amortización	(3,784)	(3,282)	(3,286)
Bajas de activos no circulantes	(12)	(23)	(214)
Utilidad operativa	5,508	4,693	3,189
Resultado financiero	(699)	(1,456)	(1,393)
Participación en asociadas	39	19	38
Partidas no recurrentes (Nota 2)	-	-	367
Utilidad antes de impuestos	$ 4,848	$ 3,256	$ 2,201

Al 31 de diciembre de 2014

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

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
Norteamérica	$17,528	$1,634	$ 766
Europa	8,531	2,354	572
Resto del mundo	2,765	511	50
Total	$28,824	$4,499	$1,388

Los clientes de Tenedora Nemak son empresas de ensamblaje de vehículos, conocido como OEM´s (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer) . La Compañía tiene los siguientes clientes globales cuyas transacciones representan más del 10% de las ventas consolidadas: Ford 34%, 36% y 34%, General Motors 25%, 24% y 25%, y Fiat-Chrysler 13%, 12% y 12%, en 2014, 2013 y 2012 respectivamente.

Nota 29 - Contingencias y compromisos:

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

a. En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, tuviera un efecto material negativo en los resultados de sus operaciones o su situación financiera.

b. La Compañía se encuentra en disputas por reclamaciones de impuestos y otras contingencias laborales y de seguridad social por parte de autoridades brasileñas, por las que se establecieron depósitos restringidos con un saldo de $389,862, $345,360 y $339,795, 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

c. La Compañía tiene en arrendamiento diversas instalaciones y maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo no cancelables. Las condiciones del arrendamiento son entre 5 y 10 años, y la mayoría de los contratos de arrendamiento son renovables al final del periodo de arrendamiento a precios de mercado.

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

	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Dentro de 1 año	$ 215,995	$ 91,138	$ 103,376
Después de 1 año pero no mayor a 5 años	411,700	169,774	234,371
Después de 5 años	541,460	369,291	374,787

Nota 30 - Posición en divisas:

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Dólar (USD)		Otras monedas		
	USD	Millones de Pesos Mexicanos	USD	Millones de Pesos Mexicanos	Millones de Pesos Mexicanos total
Activos monetarios	$ 206	$ 3,034	$ 472	$ 6,941	$ 9,975
Pasivos:					
Circulantes	(387)	(5,695)	(903)	(13,290)	(18,985)
No circulantes	(729)	(10,734)	(483)	(7,113)	(17,846)
Posición monetaria en divisas	($ 910)	($ 13,395)	($ 914)	($ 13,462)	($ 26,856)

	Al 31 de diciembre de 2013				
	Dólar (USD)		Otras monedas		
	USD	Millones de Pesos Mexicanos	USD	Millones de Pesos Mexicanos	Millones de Pesos Mexicanos total
Activos monetarios	$ 353	$ 4,617	$ 401	$ 5,243	$ 9,860
Pasivos:					
Circulantes	(565)	(7,391)	(597)	(7,806)	(15,197)
No circulantes	(1,118)	(14,621)	(337)	(4,400)	(19,021)
Posición monetaria en divisas	($ 1,330)	($ 17,395)	($ 533)	($ 6,963)	($ 24,358)

	Al 31 de diciembre de 2012				
	Dólar (USD)		Otras monedas		
	USD	Millones de Pesos Mexicanos	USD	Millones de Pesos Mexicanos	Millones de Pesos Mexicanos total
Activos monetarios	$ 82	$ 1,063	$ 635	$ 8,256	$ 9,319
Pasivos:					
Circulantes	(2)	(24)	(62)	(809)	(833)
No circulantes	-	-	1,209	15,730	15,730
Posición monetaria en divisas	($ 80)	($ 1,039)	$ 1,782	$ 23,177	$ 24,216

Nota 31 - Eventos posteriores:

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2014 y hasta el 15 de abril de 2015 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha concluido que no existen eventos subsecuentes que afecten a los mismos.

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados financieros consolidados intermedios condensados
(No auditados)
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
y por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo
de 2015 y 2014

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias
Contenido
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Contenido	Página
Reporte de la revisión de información financiera intermedia	A-84
Estados financieros consolidados intermedios condensados (no auditados):	
Estados de situación financiera	A-85
Estados de resultados	A-86
Estados de resultados integrales	A-87
Estados de variaciones en el capital contable	A-88
Estados de flujos de efectivo	A-89
Notas sobre los estados financieros intermedios	A-90 a A-112

Reporte de la revisión de información financiera intermedia

Monterrey, N. L., 8 de junio de 2015

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

Introducción

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio de Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias (la Compañía), al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados consolidados condensados intermedios de resultados y resultados integrales, de variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por el periodo de tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014 así como sus notas. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de la información financiera intermedia de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "NIC 34 Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar un informe sobre los mismos con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 2410, (ISRE 2410 "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"). Una revisión de información financiera, a fechas intermedias, histórica se limita a realizar investigaciones, primordialmente con el personal de la Compañía responsable de los asuntos contables y financieros importantes, y a aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión se realiza con un alcance menor al que se realizaría en una auditoría realizada de conformidad con normas internacionales de auditoría y en consecuencia no nos permite obtener la seguridad de que hayamos identificado todos los asuntos que se hubieran identificado de haber realizado una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de asuntos que nos indicaran que los estados financieros consolidados condensados intermedios que se acompañan a este reporte no presenten razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada condensada intermedia de Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados consolidados condensados intermedios de resultados y resultados integrales, de variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por el periodo de tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014 de conformidad con la NIC 34.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

PricewaterhouseCoopers, S. C., Avenida Rufino Tamayo No. 100, Colonia Valle Oriente, C.P. 66269 Garza García, Nuevo León
T: (81) 8152 2000 F: (81) 8152 2075 www.pwc.com/mx

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

Estados de situación financiera consolidados intermedios condensados (no auditados)
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Miles de pesos mexicanos)

Activo	Nota	31 de marzo, 2015	31 de diciembre, 2014
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	$ 995,670	$ 975,734
Efectivo restringido	6	339,690	390,163
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	7	9,020,670	6,901,918
Inventarios		8,666,233	8,471,688
Instrumentos financieros derivados	8c	75,015	8,119
Pagos anticipados		246,597	250,768
Total activo circulante		19,343,875	16,998,390
Activo no circulante:			
Propiedades, planta y equipo, neto	9	32,574,938	32,534,565
Crédito mercantil y activo intangible, neto	10	6,716,599	6,910,880
Impuesto sobre la renta diferido		1,225,145	1,172,805
Otras cuentas por cobrar no circulantes	7	527,978	512,781
Instrumentos financieros derivados	8c	57,708	27,182
Otros activos no circulantes	11	1,075,098	934,740
Total activo no circulante		42,177,466	42,092,953
Total activo		$ 61,521,341	$ 59,091,343
Pasivo y capital contable			
Pasivo			
Pasivo circulante:			
Deuda a corto plazo	12	$ 5,460,352	$ 4,784,039
Proveedores y otras cuentas por pagar		14,013,230	12,736,985
Impuesto sobre la renta por pagar		846,918	630,523
Instrumentos financieros derivados	8c	4,076	3,273
Otros pasivos	13	958,386	845,599
Total pasivo circulante		21,282,962	19,000,419
Pasivo no circulante:			
Deuda a largo plazo	12	14,896,825	15,086,891
Instrumentos financieros derivados	8c	1,062,399	803,651
Impuesto sobre la renta diferido		1,965,643	1,955,585
Beneficios a empleados		673,354	689,777
Otros pasivos no circulantes	13	17,701	56,614
Total pasivo no circulante		18,615,922	18,592,518
Total pasivo		39,898,884	37,592,937
Capital contable:			
Participación controladora:			
Capital social		874,136	874,136
Utilidades acumuladas		20,585,546	19,506,245
Otras reservas		145,483	1,100,542
Total participación controladora		21,605,165	21,480,923
Participación no controladora		17,292	17,483
Total capital contable		21,622,457	21,498,406
Total pasivo y capital contable		$ 61,521,341	$ 59,091,343

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

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

Estados de resultados consolidados intermedios condensados
(no auditados)
Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014

(Miles de pesos mexicanos, excepto cifras por acción)

	Nota	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2014
Ingresos		$ 17,517,551	$ 15,945,956
Costo de ventas		(14,549,341)	(13,536,413)
Utilidad bruta		2,968,210	2,409,543
Gastos de administración y ventas		(1,036,209)	(849,253)
Otros (gastos) ingresos, neto	14	(1,695)	15,806
Utilidad de operación		1,930,306	1,576,096
Ingresos financieros		7,850	7,417
Gastos financieros		(404,763)	(239,872)
Resultado financiero, neto	15	(396,913)	(232,455)
Participación en resultados de asociadas		(4,228)	595
Utilidad antes de impuestos		1,529,165	1,344,236
Impuesto sobre la renta	16	(448,507)	(422,303)
Utilidad del periodo		$ 1,080,658	$ 921,933
Utilidad atribuible a:			
Participación controladora		$ 1,079,301	$ 921,007
Participación no controladora		1,357	926
		$ 1,080,658	$ 921,933
Utilidad por acción básica y diluida, en pesos		$ 1.24	$ 1.06
Promedio ponderado de acciones en circulación		870,381,272	870,381,272

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

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

Estados de resultados integrales consolidados intermedios condensados
(no auditados)
Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014

(Miles de pesos mexicanos)

	Nota	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2014
Utilidad del periodo		$ 1,080,658	$ 921,933
Otras partidas de la utilidad integral del periodo, netas de impuesto:			
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de instrumentos financieros derivados contratados como cobertura de flujos de efectivo		(93,134)	26,380
Efecto de conversión de entidades extranjeras	5	(863,473)	(5,087)
Total de otras partidas de la utilidad integral del periodo, netas de impuestos		(956,607)	21,293
Total utilidad integral del periodo		$ 124,051	$ 943,226
Atribuible a:			
Participación controladora		$ 124,242	$ 941,564
Participación no controladora		(191)	1,662
Resultado integral del periodo		$ 124,051	$ 943,226

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

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

Estados de variaciones en el capital contable consolidados intermedios condensados
(no auditados)
Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014

(Miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	$ 874,136	$ 16,976,496	$ 721,536	$ 18,752,168	$ 11,865	$ 18,584,033
Utilidad del periodo		921,007		921,007	926	921,933
Otras partidas del resultado integral del periodo			20,557	20,557	736	21,293
Total de la utilidad integral del periodo		921,007	20,557	941,564	1,662	943,226
Saldos al 31 de marzo de 2014	$ 874,136	$ 17,897,503	$ 742,093	$ 19,513,732	$ 13,527	$ 19,527,259
Saldos al 1 de enero de 2015	$ 874,136	$ 19,506,245	$ 1,100,542	$ 21,480,923	$ 17,483	$ 21,498,406
Utilidad del ejercicio		1,079,301		1,079,301	1,357	1,080,658
Otras partidas del resultado integral del periodo			(955,059)	(955,059)	(1,548)	(956,607)
Total de la utilidad integral del periodo		1,079,301	(955,059)	124,242	(191)	124,051
Saldos al 31 de marzo de 2015	$ 874,136	$ 20,585,546	$ 145,483	$ 21,605,165	$ 17,292	$ 21,622,457

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

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

Estados de flujos de efectivo consolidados intermedios condensados
(no auditados)
Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014

(Miles de pesos mexicanos)

	Nota	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		$ 1,529,165	$ 1,344,236
Depreciación y amortización	9, 10	1,017,065	909,053
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones		20,727	15,670
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo		2,313	1,446
Efecto de los cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		117,058	(34,264)
Pérdida cambiaria, neta		19,098	27,595
Otros gastos no financieros, neto		244,985	217,163
Otros, neto		(60,686)	20,793
Incremento de clientes y otras cuentas por cobrar, neto		(2,426,899)	(2,535,044)
Incremento en inventarios		(405,743)	(275,544)
Incremento en proveedores y otras cuentas por pagar		1,783,268	546,976
Impuesto sobre la renta pagado		(171,318)	(120,196)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		1,669,033	117,883
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses cobrados		1,163	1,796
Flujo en adquisición de propiedades, planta y equipo	9	(1,368,295)	(823,504)
Adquisiciones de activo intangible	10	(136,373)	(155,122)
Efectivo restringido		(10,850)	4,126
Otros activos		12,580	(4,393)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión:		(1,501,775)	(977,097)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Ingresos por préstamos o deuda	12	4,630,828	2,265,824
Pagos de préstamos o deuda	12	(4,426,545)	(2,162,741)
Intereses pagados		(350,430)	(318,309)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento		(146,147)	(215,226)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		21,111	(1,074,440)
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(1,698)	3,674
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5	975,734	1,718,920
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5	$ 995,147	$ 648,154

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

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, excepto cuando se indique lo contrario)

Nota 1 - Información general

Tenedora Nemak, S. A. de C. V. y subsidiarias ("Tenedora Nemak" o "la Compañía"), subsidiaria de ALFA, S. A. B. de C. V. ("ALFA"), es una Compañía especializada en la producción de componentes de aluminio para la industria automotriz, tales como cabezas de motor, monoblocks, transmisiones, componentes estructurales y otros componentes.

Las principales oficinas de Tenedora Nemak están localizadas en Libramiento Arco Vial Km. 3.8, Col. Centro en García, Nuevo León, México.

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

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

Nota 2 - Bases de preparación

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 no han sido auditados y han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, "Información financiera intermedia". Los estados financieros consolidados intermedios condensados deben leerse en conjunto con los estados financieros anuales por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los resultados de las operaciones de la Compañía pueden estar sujetos a efectos estacionales. Estos son el resultado de la demanda estacional de la industria automotriz relacionada con los cierres en verano, en la cual nuestros clientes preparan sus líneas de producción para los cambios de modelo del año, así como con los cierres en días festivos a finales del mes de diciembre, generalmente utilizados por nuestros clientes para realizar labores de mantenimiento. Los efectos estacionales sobre el volumen de ventas de la Compañía se observan principalmente durante los meses de julio a diciembre, con una disminución del 3% en el volumen de ventas en julio de 2014 y del 26% en diciembre de 2014, en comparación con el volumen de ventas promedio anual de 2014.

Las políticas contables adoptadas son coherentes con las del año anterior.

Nota 3 - Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración utilice un juicio en el proceso para aplicar las políticas contables de la Compañía y los importes reportados de activos y pasivos, así como, utilidades y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, los juicios significativos hechos por la administración en el proceso para aplicar las políticas contables de la Compañía y las fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones fueron iguales a las aplicadas en los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Nota 4 – Administración de riesgos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a diversos riesgos financieros: a) riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo en flujos de efectivo), b) riesgo de crédito, c) riesgo de liquidez y d) riesgo de precios de insumos y productos.

No se han identificado cambios en el departamento de administración de riesgos desde finales del año ni en las políticas de administración de riesgos. Los estados financieros consolidados intermedios condensados no incluyen toda la información de administración de riesgos financieros ni revelaciones requeridas en los estados financieros anuales, los cuales deben leerse en conjunto con los estados financieros anuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

A continuación se presentan los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de marzo de 2015					
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 12,228,900	$ 2,689,522	$ -	$ -	$ -
Préstamos bancarios	366,398	875,666	566,667	4,112,133	44,988
Senior Notes	-	416,741	416,741	1,250,222	8,827,322
Peso Bond	60,714	690,223	1,765,917	1,356,090	-
Documentos por pagar	2,470	7,781	9,722	44,380	-
Instrumentos financieros derivados	1,359	15,379	50,470	150,489	37,537
Arrendamientos financieros	6,807	20,259	26,150	140,074	-

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2014					
Proveedores y otras cuentas por pagar	$ 12,947,411	$ 611,665	$ -	$ -	$ -
Senior Notes	202,373	202,373	404,745	1,214,235	8,775,608
Préstamos bancarios	3,422,083	1,131,323	677,770	4,361,845	47,817
Peso Bond	53,820	336,459	1,717,541	1,818,498	-
Documentos por pagar	4	13,112	11,004	39,617	5,979
Instrumentos financieros derivados	10,585	31,755	385,406	446,285	-
Arrendamientos financieros	8,300	24,899	91,715	61,838	8,727

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014, el tipo de cambio fue de $ 15.15 y $ 13.08 por dólar, respectivamente, y al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de $ 14.72 y $ 13.08, respectivamente. El impacto al 31 de Marzo de 2015 y 2014 originó una pérdida en el efecto de conversión de $863,473 y $ 5,087 respectivamente, ambos montos fueron registrados en otros resultados integrales durante esos periodos.

4.2 Estimación del valor razonable

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a valor razonable Al 31 de Marzo de 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados con fines de cobertura	$ -	$ 132,723	$ -	$ 132,723
Activos financieros disponibles para venta	-		70,260	70,260
Total activo	$ -	$ 132,723	$ 70,260	$ 202,983

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados con fines de cobertura	$ -	($ 1,163,497)	$ -	($ 1,163,497)
Total pasivo	$ -	($ 1,163,497)	$ -	($ 1,163,497)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados con fines de cobertura	$ -	$ 35,301	$ -	$ 35,301
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	70,254	70,254
Total activo	$ -	$ 35,301	$ 70,254	$ 105,555
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados con fines de cobertura	$ -	($ 874,030)	$ -	($ 874,030)
Total pasivo	$ -	($ 874,030)	$ -	($ 874,030)

No existieron transferencias entre el Nivel 1 y el 2 durante el periodo. Tampoco existieron transferencias entre el Nivel 2 y el 3 durante el periodo.

Nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos está basado en precios de mercado cotizados a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios de cotización son claros y están regularmente disponibles a través de una bolsa de valores, intermediario, corredor, grupo de industria, servicios de fijación de precios, o agencia reguladora, y esos precios representan las transacciones de mercado actuales y regulares en condiciones de competencia normales. El precio de cotización usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio de oferta corriente.

Nivel 2

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

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

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

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

Nivel 3

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

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

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

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

En la siguiente tabla se presentan los movimientos en los activos financieros disponibles para su venta:

Saldo inicial al 1 de enero de 2014	$ 70,177
Diferencias cambiarias	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	$ 70,177
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	$ 70,254
Diferencias cambiarias	6
Saldo al 31 de marzo de 2015	$ 70,260

Ninguno de los activos financieros disponibles para su venta se encuentra vencido o deteriorado.

Nota 5 – Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Efectivo en caja y bancos	$ 632,637	$ 918,407
Depósitos bancarios a corto plazo	363,032	57,327
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	$ 995,670	$ 975,734

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 995,670	$ 975,734
Sobregiros bancarios (clasificados como deuda en el pasivo circulante)	(523)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 995,147	$ 975,734

Nota 6 - Efectivo restringido

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Circulante (a)	$ 339,690	$ 390,163
No circulante (Nota 11)	9,217	8,566
Efectivo restringido	$ 348,907	$ 398,729

(a) Corresponde principalmente a depósitos bajo el juicio de las autoridades derivado de las diferencias en la interpretación de algunas leyes en ciertos países. La cantidad principal corresponde a las reclamaciones de impuestos por parte de las autoridades brasileñas, así como otras contingencias labores y de seguridad social principalmente de reclamaciones de empleados relacionadas con disputas sobre la cantidad de indemnizaciones pagadas por despidos en Brasil.

Nota 7 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Circulante:		
Clientes	$ 4,793,431	$ 4,026,055
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	1,810,506	1,310,949
Deudores diversos	493,641	400,961
Partes relacionadas por cobrar (Nota 17)	1,953,481	1,192,107
Provisión por deterioro de clientes	(30,389)	(28,154)
	$ 9,020,670	$ 6,901,918
No circulante:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas no circulante (Nota 17)	$ 527,978	$ 512,781

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos pero no deteriorados por $1,202,482 y $1,069,948 Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

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

	Al 31 de marzo de 2015 Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	$ 811,341	$ 207,701	$ 88,039	$ 95,401

	Al 31 de diciembre de 2014 Saldos vencidos			
	1 a 30 días	30 a 90 días	90 a 180 días	Más de 180 días
Clientes y otras cuentas por cobrar	$ 609,587	$ 242,962	$ 103,142	$ 114,257

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

	2015	2014
Saldo inicial al 1 de enero	$ (28,154)	$ (43,228)
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	(15,221)	(2,026)
Cuentas por cobrar canceladas durante el año como incobrables	12,595	766
Importes no utilizados que fueron reversados	391	511
Saldo final al 31 de marzo	($ 30,389)	($ 43,977)

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

Nota 8 - Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

	Al 31 de marzo de 2015				
	Cuentas por cobrar y pasivos a costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponible para la venta	Derivados contratados con fines de cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 995,670	$ -	$ -	$ -	$ 995,670
Efectivo restringido	348,907	-	-	-	348,907
Clientes y otras cuentas por cobrar neto	9,548,648	-	-	-	9,548,648
Instrumentos financieros derivados	-	132,723	-	-	132,723
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	70,260	-	70,260
	$ 10,893,225	$ 132,723	$ 70,260	$	$ 11,096,208
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 20,357,176	$	$ -	$ -	$ 20,357,176
Proveedores y otras cuentas por pagar	14,013,230		-	-	14,013,230
Instrumentos financieros derivados		-		1,066,475	1,066,475
	$ 34,370,406	$	$	$ 1,066,475	$ 35,436,881

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Cuentas por cobrar y pasivos a costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Disponible para la venta	Derivados contratados con fines de cobertura	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 975,734	$ -	$ -	$ -	$ 975,734
Efectivo restringido	398,729	-	-	-	398,729
Clientes y otras cuentas por Cobrar neto	7,414,699	-	-	-	7,414,699
Instrumentos financieros derivados		35,301			35,301
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	70,254	-	70,254
	$ 8,789,162	$ 35,301	$ 70,254	$ -	$ 8,894,717
Pasivos financieros:					
Deuda	$ 19,870,930	$	$	$	$ 19,870,930
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,736,985				12,736,985
Instrumentos financieros derivados		67,106		739,818	806,924
	$ 32,607,915	$ 67,106	$	$ 739,818	$ 33,414,840

b. Valor razonable de activos y pasivos financieros

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringidos, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar y deuda circulante, se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor razonable de la deuda corriente se aproxima a su valor en libros ya que el impacto de los descuentos no es significativo. El valor en libros de estas cuentas representa los flujos de efectivo esperados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

El valor en libros y valor razonable estimado de otros activos y pasivos financieros a largo plazo se presentan a continuación:

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar no circulantes	$ 527,978	$ 477,027	$ 512,781	$ 458,454
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	5,482,642	5,560,406	5,722,242	6,056,331
Peso Bond y otros pasivos	11,332,866	11,504,963	11,122,280	11,292,604

Los valores razonables estimados se determinaron en base a flujos de efectivo descontados. Estos valores razonables consideran la porción no circulante de los activos y pasivos financieros ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable.

c. Instrumentos financieros derivados

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos de efectivo futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las cuales está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida cubierta es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante si el vencimiento de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2015 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tuvo efectos de porciones inefectivas provenientes de las coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo.

(a) Contratos forward de tipo de cambio (cifras expresadas en millones)

Al 31 de marzo de 2015

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimiento por año 2015	2016	2017+
Con fines de cobertura:							
USD/MXN (CCS[1])	3,500	Pesos / Dólar	15.15	$ (909)	$ (45)	$ (409)	$ (455)
Con fines de negociación:							
USD/EUR (CCS)	960	Dólar / Euro	1.07	133	46	87	
				$ (776)	$ 1	$ (322)	$

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente Unidades	Referencia	Valor razonable	Vencimiento por año 2015	2016	2017+
Con fines de cobertura:							
USD/MXN (CCS[1])[2]	3,500	Peso / Dólar	14.72	$ (755)	$ (38)	$ (340)	$ (377)
Con fines de negociación:							
USD/EUR (CCS)	925	Dólar/ Euro	1.21	35	14	21	
				($ 720)	($ 24)	($ 319)	($ 377)

1 Cross currency swap

2 Coberturas de valor razonable

(b) Commodities (cifras expresadas en millones):

	Al 31 de marzo de 2015						
		Valor del activo subyacente			Vencimiento por año		
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Unidades	Referencia	Valor razonable	2015	2016	2017+
Con fines de cobertura:							
Gas natural	1,225	Dólar / MBTU	2.49	($ 254)	($ 17)	($ 50)	($ 187)

	Al 31 de diciembre de 2014						
		Valor del activo subyacente			Vencimiento por año		
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Unidades	Referencia	Valor razonable	2014	2015	2016+
Con fines de cobertura:							
Gas natural[3]	99	Dólar / MBTU	4.29	($ 119)	($ 3)	($ 46)	($ 70)

3 Coberturas de flujo de efectivo

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el pasivo por la posición de valor razonable neta de los instrumentos financieros derivados anteriores ascendió a importes de ($ 1,030,774) y ($ 838,730), respectivamente, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera consolidado como se muestra a continuación:

	Al 31 de marzo de 2015		
	Valor razonable	Posición inicial	Valor neto registrado
Activo circulante	$ 75,015	$ -	$ 75,015
Activo no circulante	57,708	-	57,708
Pasivo circulante	(4,076)	-	(4,076)
Pasivo no circulante	(1,159,421)	97,022	(1,062,399)
Posición neta	($ 1,030,774)	$ 97,022	($ 933,752)

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

Nota 9 – Propiedades, planta y equipo, neto

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, la Compañía invirtió en propiedades, planta y equipo, principalmente relacionado con maquinaria. Las inversiones principales se realizaron en China, Polonia, Estados Unidos y México.

	Total Propiedades, planta y equipo
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2015	
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	$ 32,534,565
Diferencias cambiarias	(409,250)
Altas	1,407,272
Bajas y castigos	(38,977)
Cargo por depreciación del periodo	(918,672)
Saldo Al 31 de Marzo de 2015	$ 32,574,938
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2014	
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	$ 29,323,568
Diferencias cambiarias	25,827
Altas	829,924
Bajas y castigos	(6,421)
Cargo por depreciación del periodo	(821,016)
Saldo Al 31 de Marzo de 2014	$ 29,351,882

El gasto por depreciación de $879,122 y $786,874 se carga a los costos de venta, $275 y $488 en gastos de venta y $ 39,275 y $ 33,654 en gastos administrativos, por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existían activos de propiedad, planta y equipo en prenda.

Los activos bajo arrendamientos financieros incluyen las siguientes cantidades en que la Compañía es el arrendatario:

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Costo - arrendamiento financiero capitalizado	$ 404,472	$ 379,079
Depreciación acumulada	(174,951)	(166,495)
Valor en libros, neto	$ 229,520	$ 212,584

La Compañía ha celebrado varios contratos de arrendamiento no cancelables como arrendatario. Los plazos del arrendamiento van de 5 a 20 años y la compañía es dueña de los activos.

Nota 10 – Crédito mercantil y activos intangibles, neto

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, la cantidad capitalizada principal fue de $131,748 en relación con los costos de desarrollo.

	Activo Intangible	Crédito mercantil	Total
1 de enero de 2015	$ 4,371,829	$ 4,764,074	$ 9,135,903
Diferencias cambiarias	(41,700)	(208,132)	(249,832)
Altas	135,942	-	135
Castigos	-	-	-
Al 31 de marzo de 2015	$ 4,466,071	$ 4,555,942	9,022,013
1 de enero de 2014	$ 3,551,269	$ 4,620,538	$ 8,171,807
Diferencias cambiarias	(5,145)	(2,207)	(7,351)
Altas	154,781	-	154,781
Castigos	(5,443)	-	(5,443)
Al 31 de marzo de 2014	$ 3,695,462	$ 4,618,331	$ 8,313,793
Amortización acumulada			
1 de enero de 2015	($ 2,225,023)	$ -	($ 2,225,023)
Amortizaciones	(98,393)	-	(98,393)
Castigos	-	-	-
Diferencias cambiarias	18,002	-	18,002
Al 31 de marzo de 2015	($ 2,305,414)	-	(2,305,414)
1 de enero de 2014	($ 1,746,985)	-	($ 1,746,985)
Amortizaciones	(88,064)	-	(88,064)
Castigos	-	-	-
Diferencias cambiarias	1,307	-	1,307
Al 31 de marzo de 2014	($ 1,883,742)	-	($ 1,883,742)

	Activo Intangible	Crédito mercantil	Total
Valor en libros neto			
Costo	$ 4,466,071	$ 4,555,942	$ 9,022,013
Amortización acumulada	(2,305,414)	-	(2,305,414)
Al 31 de marzo de 2015	$ 2,160,657	$ 4,555,942	$ 6,716,599
Costo	3,695,462	4,618,331	8,313,793
Amortización acumulada	(1,833,742)	-	(1,833,742)
Al 31 de marzo de 2014	$ 1,861,720	$ 4,618,331	$ 6,480,051

Los gastos de amortización que ascienden a $65,678 y $47,303 se cargan a los costos de venta, así como $31,473 y $40,591 en gastos administrativos, y $1,242 y $170 en gastos de venta por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

Los gastos de investigación que se incurren y registran en resultados de 2015 y 2014 ascienden a $896 y $861, respectivamente.

Nota 11 – Otros activos no circulantes:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Efectivo restringido (Nota 6)	$ 9,217	$ 8,566
Activos financieros disponibles para la venta[1]	70,260	70,254
Inversión en asociadas	253,464	217,497
Otros activos[2]	742,157	638,423
Total de otros activos no circulantes	$ 1,075,098	$ 934,740

[1] Los activos financieros disponibles para la venta son inversiones en acciones de compañías que no cotizan en bolsa (Ver Nota 4.2). No se reconoció pérdida por deterioro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

[2] Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014 $697,052 y $622,052, respectivamente, representan los costos relacionados con la obtención de nuevos contratos. Estas cantidades serán registradas en el estado de resultados cuando los ingresos derivados de estos contratos comiencen a recibirse.

La información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo usando el método de capital, no considerada significativa, se muestra a continuación:

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014
Utilidad integral	($ 4,228)	$ 595

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en asociadas.

Nota 12 - Deuda

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Circulante:		
Préstamos bancarios [1]	$ 3,669,291	$ 3,055,692
Porción circulante de la deuda no circulante	1,791,057	1,728,342
Documentos por pagar [1]	4	4
Deuda a corto plazo	$ 5,460,352	$ 4,784,039
No circulante:		
Préstamos bancarios no garantizados	$ 5,425,904	$ 5,659,575
Arrendamiento financiero	193,230	195,414
Otros:		
En moneda extranjera:		
Senior Notes	7,489,599	7,382,297
Partes relacionadas (Nota 17)	1,061	-
En moneda nacional:		
Peso Bond, no garantizado	3,515,419	3,510,082
Otros	62,669	67,865
	16,687,882	16,815,233
Menos: porción circulante de la deuda no circulante	(1,791,057)	(1,728,342)
Deuda a largo plazo[2]	$ 14,896,825	$ 15,086,891

[1] Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los préstamos bancarios y los documentos por pagar generan intereses a una tasa promedio del 3.72% y del 3.86%, respectivamente.

El valor razonable de los préstamos bancarios y los documentos por pagar se aproximan a su valor en libros actual, ya que el impacto de los descuentos no es significativo.

[2] Los valores en libros, términos y condiciones de la deuda no circulante se presentan a continuación:

Descripción	Moneda	Valor contractual	Costos de emisión de deuda	Intereses por pagar	Saldo al 31 de marzo de 2015	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Club Deal-Dls (Citi)	USD	$ 4,453,516	($ 37,272)	$ 6,538	$ 4,422,782	$ 4,565,678	05/12/2018	1.76%
Club Deal-Dls (Citi)	EUR	883,617	(9,318)	1,134	875,433	1,019,273	05/12/2018	1.54%
Otros		145,510	(18,749)	928	127,689	74,624		
Préstamos bancarios no garantizados totales		5,482,643	(65,339)	8,600	5,425,904	5,659,575		
Senior Notes	USD	7,577,100	(126,453)	38,952	7,489,599	7,382,297	28/02/2023	5.78%
Peso Bond	MXP	3,500,000	-	15,419	3,515,419	3,510,082	10/11/2017	6.10%
Arrendamiento financiero:								
España	EUR	8,351	-		8,351	9,137	09/02/2016	1.54%
Estados Unidos	USD	5,467	-		5,467	6,052	01/09/2017	12.0%
China	RMB	179,412	-		179,412	180,225	28/02/2026	7.16%
Arrendamiento financiero total		193,230			193,230	195,414		
Partes relacionadas (Nota 17)	USD	1,061	-		1,061	-		
Otros pasivos		62,537	-	132	62,669	67,865		
Total		$ 16,816,571	($191,792)	$ 63,103	$ 16,687,882	$ 16,815,233		
Menos: porción circulante de deuda a largo plazo					(1,791,057)	(1,728,342)		
Deuda a largo plazo					$ 14,896,825	$ 15,086,891		

Al 31 de marzo de 2015, los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo, se presentan a continuación:

	2 años	3 años	4 años	5 años en adelante	Total
Préstamos bancarios[1]	$ 420,729	$ 1,193,597	$ 2,645,038	$ 107,847	$ 4,367,211
Senior Notes[2]	-	-	-	7,577,100	7,577,100
Peso Bond[3]	1,618,750	1,312,500	-	-	2,931,250
Otros préstamos	8,371	4,680	11,316	25,447	49,814
Arrendamiento financiero	25,019	20,655	19,864	97,703	163,241
	$ 2,072,869	$ 2,531,432	$ 2,676,218	$ 7,808,097	$ 15,088,616

1. El interés generado por los préstamos bancarios se pagaran trimestralmente.
2. El interés generado por las Senior Notes se pagaran semestralmente.
3. El interés generado por el Peso Bond se pagara aproximadamente cada 28 días.

Covenants:

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

a) Razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.
b) Tasa de apalancamiento: se define como la deuda consolidada a dicha fecha, siendo apropiada la deuda bruta o la neta, dividida entre el EBITDA por el periodo de los últimos cuatro trimestres.

Adicionalmente a los contratos antes mencionados, existen compromisos relativos a los Senior Notes emitidos en febrero de 2013, entre los más importantes se encuentran en la limitación del aumento de la deuda sobre la base de un índice de cobertura a una tasa de al menos 2.25 veces o mayor.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de los estados financieros de esta empresa, la Compañía está en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en sus contratos de crédito; dichas obligaciones, entre otras condiciones están sujetas a ciertas excepciones, y requieren o limitan la capacidad de la Compañía para:

- Entregar cierta información financiera;
- Mantener libros y registros;
- Mantener en condiciones adecuadas los activos;
- Cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- Incurrir en endeudamientos adicionales;
- Pagar dividendos; (aplicable solamente a Tenedora Nemak, S. A. de C. V.);
- Otorgar gravámenes sobre activos;
- Celebrar operaciones con afiliadas;
- Efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- Celebrar operaciones de venta con pacto de arrendamiento

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no hay activos otorgados como garantía prendaria.

Nota 13 - Otros pasivos:

Circulante:	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Otros impuestos y retenciones	$ 425,944	$ 341,793
Ingresos diferidos[1]	220,608	235,752
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	33,505	98,420
Beneficios basados en acciones para empleados	53,881	53,881
Sobregiros bancarios	523	-
Otros	223,925	115,753
Total de otros pasivos	$ 958,386	$ 845,599
No circulante:		
Ingresos diferidos[1]	$ 12,818	$ 51,271
Otros	4,883	5,343
Total	$ 17,701	$ 56,614

[1] Al 31 de marzo de 2015, que incluye $ 153,814 ($ 153,814 al 31 de diciembre de 2014) circulantes y $ 12,818 ($ 51,271 como a 31 de diciembre de 2014) no circulantes relativos a pagos recibidos derivado de la cancelación de los contratos de suministro de energía reconocidos como ingresos diferidos que serán registrados contra nuevos contratos celebrados con el mismo proveedor.

Nota 14 - Otros (gastos) ingresos, neto

	Three months ended March 31,	
	2015	2014
Baja de activos no circulantes y enajenaciones de activos fijos	($ 2,313)	($ 1,446)
Otros	618	17,252
Total otros (gastos) ingresos, neto	($ 1,695)	$ 15,806

Nota 15 – Resultado financiero neto

	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo	
	2015	2014
Ingresos Financieros:		
- Ingresos por intereses de los depósitos bancarios a corto plazo	$ 375	$ 824
- Ingresos financieros intercompañías	5,246	1,187
- Otros ingresos financieros[1]	2,229	2,482
Ingresos financieros totales, sin incluir ganancia cambiaria	$ 7,850	$ 4,493
Ganancia cambiaria	-	2,924
Ingresos financieros	$ 7,850	$ 7,417
Gastos financieros:		
- Gastos por intereses en los préstamos bancarios	($ 258,516)	($ 217,595)
- Costos financieros intercompañías	-	(9,062)
- Otros gastos financieros	(10,091)	(13,215)
Total de los costos financieros, excluyendo pérdida cambiaria	(268,607)	(239,872)
Pérdida cambiaria	(136,156)	-
Gastos financieros	(404,763)	(239,872)
Resultado financiero neto	($ 396,913)	($ 232,455)

[1] Incluye principalmente el rendimiento de los activos del plan y otros conceptos.

Nota 16 - Impuesto sobre la renta:

	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo	
	2015	2014
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre utilidades del periodo	($ 409,346)	($ 279,550)
Impuesto diferido:		
Origen e inversión de diferencias temporales	(39,161)	(142,753)
Gastos de impuesto sobre la renta	($ 448,507)	($ 422,303)

El gasto por impuesto sobre la renta del periodo intermedio se acumula usando la tasa de impuestos que sería aplicable a las utilidades anuales totales esperadas, es decir, la tasa de impuesto sobre la renta efectiva anual promedio estimado aplicado a la utilidad antes de impuestos para el periodo intermedio. La tasa efectiva promedio anual estimada para 2015 es del 30%.

La tasa del impuesto sobre la renta efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 era del 29% y 31%, respectivamente.

Nota 17 - Transacciones con partes relacionadas:

Las transacciones con partes relacionadas durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron las siguientes:

Al 31 de marzo de 2015

	Préstamos otorgados a las partes relacionadas						Préstamos recibidos de las partes relacionadas					
	Cuentas por cobrar	Cantidad	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés	Cuentas por pagar	Monto	Interés	Moneda	Fecha de vencimiento DD/MM/YY	Tasa de interés
Tenedora	$ 1,797	$ 527,978	$ 5,078	USD	01/08/2016	3.8%		$ 1,061	$ -	USD-	31/12/2015	
Afiliadas	209						$ 52,166	-	-			
Ford	1,946,397						-	-	-			
Total	$ 1,948,403	$ 527,978	5,078				$ 52,166	$ 1,061	-			

Al 31 de diciembre de 2014

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

Ingresos por ventas y otras partes relacionadas

	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo,	
	2015	2014
Productos terminados:		
- Ford	$ 3,995,617	$ 5,501,823
Intereses:		
- Afiliadas	$ -	$ 1,187
- Tenedora	$ 5,246	$ -
	$ 5,246	$ 1,187
Otros:		
-Afiliadas	$ 1,890	$ -

Costo de ventas y otros gastos con partes relacionadas

	Por los tres meses que terminaron el 31 de marzo,	
	2015	2014
Intereses:		
- Tenedora	$ -	($ 6,992)
- Afiliadas	-	(2,070)
	-	(9,062)
Servicios administrativos:		
- Afiliadas	(39,975)	(5,117)
Otros costos y gastos:		
-Afiliadas	($ 56,152)	($ 56,196)

La compañía ha declarado no tener transacciones importantes con partes relacionadas o conflictos de interés que revelar.

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía ascendieron a $ 58.7 millones y $56 millones, respectivamente. Este monto lo integra el sueldo base y prestaciones de ley y es complementado principalmente por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía.

Nota 18 – Información financiera por segmentos

La Compañía administra y evalúa sus operaciones continuas considerando al grupo como un todo, sin embargo, los segmentos operativos se reportan con base en la información financiera presentada ante la máxima autoridad en la toma de decisiones (CODM por sus siglas en inglés) de la Compañía. El CODM quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos ha sido identificado como el director general de la Compañía (CEO por sus siglas en inglés). El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica, así como la venta por producto.

El CODM analiza los segmentos de negocios de la Compañía agrupando los segmentos operativos (normalmente plantas que operan en un área geográfica común) definidos como tres segmentos a reportar.

Primeramente Norteamérica, donde se agrupan las operaciones de México, Canadá y Estados Unidos. En segundo lugar, Europa, que agrupa las operaciones en Alemania, España, Hungría, República Checa, Austria, Polonia y Eslovaquia.

Los segmentos geográficos que no cumplen con el límite establecido por la propia norma, tales como Brasil, Argentina, China, India y otras operaciones menores se suman y presentan bajo el "resto del mundo".

Las transacciones entre los segmentos operativos se realizan a valor de mercado y las políticas contables que se usan para preparar información por segmentos son consistentes con los estados financieros anuales.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización y deterioro de activos no circulantes (UAFIDA o EBITDA Ajustado), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA o EBITDA ajustado, no es una medida de desempeño financiero bajo las NIIF, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el UAFIDA o EBITDA Ajustado como utilidad (pérdida) consolidada antes de impuestos después de agregar o restar, según sea el caso: (1) depreciación y amortización, (2) bajas de activos no circulantes, (3) el resultado financiero, neto (que incluye gasto por intereses, utilidad por intereses, ganancias o pérdidas por tipo de cambio, netas y ganancia o pérdida de instrumentos financieros derivados), (4) participación en la pérdida de asociadas y (5) partidas no recurrentes.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar (Cifras en millones de pesos mexicanos):

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015

	Norteamérica	Europa	Resto de el mundo	Eliminaciones	Total
Estado de resultados					
Ventas por segmento	$ 10,896	$ 5,360	$ 1,421	($ 159)	$ 17,518
Ventas inter-segmento	(113)	(46)	-	159	-
Ventas de clientes externos	10,783	5,314	1,421	-	17,518
Ingresos operativos	1,332	616	(18)	-	1,930
Depreciación y amortización	653	269	95	-	1,017
Baja de activos no circulantes	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	1,985	885	77	-	2,947
Gastos de capital (CAPEX)	$ 569	$ 480	$ 319	$ -	$ 1,368

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

	Norteamérica	Europa	Resto de el mundo	Eliminaciones	Total
Estado de resultados					
Ventas por segmento	$ 9,574	$ 5,169	$ 1,355	($ 152)	$ 15,946
Ventas inter-segmento	(91)	(30)	(31)	152	-
Ventas de clientes externos	(9,483)	5,139	1,324	-	15,946
Ingresos operativos	975	540	62	1	1,576
Depreciación y amortización	565	273	71	-	909
Baja de activos no circulantes	-	-	1	-	1
EBITDA ajustado	1,540	813	134	1	2,486
Gastos de capital (CAPEX)	$ 359	$ 203	$ 262	$ -	$ 824

Las ventas de clientes externos se clasifican con base en su origen como se muestra anteriormente.

La conciliación entre el "EBITDA ajustado" y la utilidad antes de impuestos es la siguiente:

	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
EBITDA ajustado	$ 2,947	$ 2,486
Depreciación y amortización	(1,017)	(909)
Baja de activos no circulantes	-	(1)
Utilidad de operación	1,930	1,576
Resultado financiero	(397)	(233)
Participación de las ganancias de asociadas	(4)	1
Utilidad antes de impuestos	$ 1,529	$ 1,344

A continuación se presenta la propiedad, planta y equipo, crédito mercantil y activos intangibles por área geográfica.

Al 31 de marzo 2015.

	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activo intangible
Norteamérica	$ 19,888	$ 1,846	$ 921
Europa	8,815	2,710	911
Resto del mundo	3,772	-	329
Total	$ 32,575	$ 4,556	$ 2,161

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activo intangible
Norteamérica	$ 19,517	$ 1,799	$ 1,220
Europa	9,346	2,965	623
Resto del mundo	3,672	-	304
Total	$ 32,535	$ 4,764	$ 2,147

Los clientes de Tenedora Nemak son empresas de ensamblaje de vehículos, conocidas como OEM (por sus siglas en inglés Original Equipment Manufacturer). Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, el volumen de ventas equivalente (en %) de sus clientes principales son los siguientes: Ford 35%, General Motors 26 %, Fiat-Chrysler 13%. Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, el volumen de ventas equivalente (en %) de sus clientes principales es el siguiente: Ford 34%, General Motors 25%, Fiat-Chrysler 12%. Estos ingresos son atribuibles a todos los segmentos reportables.

Nota 19 - Contingencias

No ha habido cambios significativos en las contingencias con lo que se reveló en los estados financieros anuales del año anterior.

Nota 20- Eventos posteriores

El 27 de mayo de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual acordaron:

a) Modificar la estructura accionaria del capital social tanto en su parte fija como variable mediante la conversión de las acciones comunes nominativas de la Serie "B" integrantes de la parte fija de dicho capital, y las Series "A-1" y B-1" integrantes de la parte variable del capital social, en acciones comunes de la Serie "A" integrantes de la parte fija de dicho capital.

b) Eliminar el valor nominal de un peso de cada una de las acciones, emitiendo nuevas acciones sin expresión de valor nominal, mismas que sustituyan a las actualmente en circulación.

c) Aumentar el capital social nominal, el cual actualmente es de $870,381 en la cantidad de $14,200,000, para que el mismo quede elevado a la cantidad de $15,070,381, mediante la capitalización del saldo de la cuenta de "Actualización de Capital Social" por $3,755 y la capitalización parcial del saldo de la cuenta de "Utilidades Retenidas" por $14,196,245.

d) Cambiar la actual denominación de Tenedora Nemak, S.A. de C.V. por Nemak, S.A. de C.V ("Nemak").

e) Modificar los estatutos sociales para reflejar los cambios mencionados anteriormente

El 28 de mayo de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la fusión por absorción con Grupo Gialfa, S.A. de C.V (Gialfa) subsistiendo Nemak, S.A. de C.V. (antes Tenedora Nemak, S.A. de C.V.). Debido a que Gialfa y Nemak son entidades controladas por Alfa dicha fusión fue contabilizada como una reestructura corporativa de compañías bajo control común, por lo tanto, los activos netos de Gialfa fueron registrados por Nemak a su valor en libros de acuerdo con la información financiera consolidada histórica de Alfa (costo en base al método predecesor), resultando en un incremento en el capital social de $55,041 así como la adquisición de los atributos fiscales de Gialfa, quedando un capital social de Nemak de $15,125,422. Como resultado de lo anterior, el valor en libros de los activos netos fusionados en Nemak es igual al que Alfa tenía en sus estados financieros consolidados, por el que no se reconoció crédito mercantil ni ajustes de valor razonable de acuerdo al método predecesor.

El 29 de mayo de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual se autorizó la distribución de dividendos a ser pagados en efectivo por un monto equivalente a USD 61,000 (USD $0.07 por acción). El pago de estos dividendos se realizó el 1 de junio de 2015 y provino en su totalidad del saldo actualizado de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta al 31 de diciembre de 2013.

El 5 de junio de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó disminuir el capital social vía reembolso a los accionistas por un monto de $10,838,310 sin afectar la proporción de las acciones que cada uno de los accionistas posee, resultando un incremento en las cuentas por pagar a los accionistas por ese mismo monto y quedando el capital social de Nemak en $4,287,112. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, dicha disminución no generó impuesto sobre la renta (ISR).

Anexo “B”
Opinión Legal

PABLO MIJARES ORTEGA
FRANCISCO FUENTES OSTOS
RICARDO MALDONADO YÁÑEZ
HORACIO M. DE URIARTE FLORES
PATRICIO TRAD CEPEDA
LORENZA LANGARICA O'HEA
MANUEL TAMEZ ZENDEJAS
MANUEL ECHAVE PINTADO
FRANCISCO J. IBÁÑEZ GRIMM
MARTÍN SÁNCHEZ BRETÓN
JAVIER CORTINA KALB
EUGENIO MACOUZET DE LEÓN

CONSEJEROS
JUAN G. MIJARES DÁVALOS
JUAN MIJARES ORTEGA
JAIME CORTÉS ROCHA

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

México, D.F., a 30 de junio de 2015

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisiones Bursátiles
Av. Insurgentes Sur 1971, Torre Norte, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Atención: Lic. Bryan Lepe Sánchez
Director General de Emisiones Bursátiles

Hacemos referencia a (i) la solicitud de autorización presentada por Nemak, S.A. de C.V. ("Nemak" o la "Emisora") para la inscripción de las acciones representativas de su capital social en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y (ii) la oferta pública inicial primaria de acciones ordinarias, nominativas, Serie "A", Clase "I" sin expresión de valor nominal (las "Acciones"), representativas de la parte fija de su capital social, que Nemak pretende realizar en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y la cual forma parte de oferta global que incluye una oferta inicial primaria en los Estados Unidos de América y otros mercados del extranjero al amparo de la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (*U.S. Securities Act of 1933*) y la normatividad aplicable de los países en los que se realice dicha oferta (la "Oferta").

En relación con la Oferta, Nemak ha solicitado nuestra opinión como abogados externos, y en tal carácter, hemos revisado la documentación e información legal de la Emisora que se señala más adelante y hemos sostenido reuniones con funcionarios de la misma, a efecto de rendir una opinión respecto de dicha documentación e información, de conformidad con los artículos 85 fracción IV y 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores (la "LMV") y 2 fracción I, inciso (h) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y

Javier Barros Sierra 540 4to. Piso
Edificio Park Plaza I
Colonia Santa Fe
CP 01210 México DF
T (52-55) 5201-7400
F (52-55) 5520-1065
www.macf.com.mx

Taxand

a otros Participantes del Mercado de Valores (la "Circular Única"), éstas últimas expedidas por esa Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión").
En este sentido, hemos revisado:

a) Respecto de la debida constitución y existencia legal de la Emisora:

(i) Constitutiva. Nemak se constituyó bajo la denominación Acciones Corporativas de México, S.A. de C.V. (cambiando posteriormente su denominación a la actual) y es una sociedad mercantil con arreglo a las leyes mexicanas, según se hace constar en la escritura pública número 1,435 de fecha 6 de diciembre de 1993, otorgada ante la fe del Licenciado Luciano Gerardo Galindo Ruiz, notario público número 115 del Primer Distrito Registral del estado de Nuevo León, cuyo primer testimonio fue inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Estado de Nuevo León, bajo el número 2461, Folio 1, Volumen 407, Libro No. 3, Segundo Auxiliar, Escrituras de Sociedades, Sección Comercio, con fecha 10 de diciembre de 1993, actualmente inscrito bajo el folio mercantil electrónico No. 43888*9 en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Nuevo León.

(ii) Modificaciones Estatutarias.

a. Desde la fecha de su constitución y hasta el 21 de febrero de 2014, Nemak había tenido 12 modificaciones en sus estatutos sociales, modificaciones que constan en la compulsa de estatutos contenida en la escritura pública número 23,469 de fecha 21 de febrero de 2014, otorgada ante la fe del Licenciado Luciano Gerardo Galindo Ruiz, notario público número 115 del Primer Distrito Registral del estado de Nuevo León.

b. La escritura número 348 de fecha 27 de mayo de 2015 otorgada ante la fe del licenciado Gonzalo Galindo García, Notario Público número 115 con ejercicio en la Demarcación Notarial correspondiente al Primer Distrito Registral en el Estado de Nuevo León, mediante la cual se hizo constar la protocolización de una asamblea general extraordinaria de accionistas de la Emisora de fecha 27 de mayo de 2015, la cual aprobó entre otros, su denominación social de Tenedora Nemak, S.A. de C.V. a

Nemak, S.A. de C.V., un aumento en la parte fija de su capital social, así como la consecuente reforma estatutaria, así como también diversas reformas a ciertas cláusulas con motivo de una conversión de acciones representativas de su capital social. Dicha escritura pública quedó inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Nuevo León bajo el folio mercantil electrónico No. 43888*9 con fecha 28 de mayo de 2015.

c. La escritura número 351 de fecha 28 de mayo de 2015 otorgada ante la fe del licenciado Gonzalo Galindo García, Notario Público número 115 con ejercicio en la Demarcación Notarial correspondiente al Primer Distrito Registral en el Estado de Nuevo León, mediante la cual se hizo constar la protocolización de una asamblea general extraordinaria de accionistas de la Emisora de fecha 28 de mayo de 2015, la cual aprobó entre otros, un aumento en la parte fija de su capital social, con motivo de la absorción por fusión de Grupo Gialfa, S.A. de C.V., así como la consecuente reforma estatutaria. Dicha escritura pública quedó inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Nuevo León bajo el folio mercantil electrónico No. 43888*9 con fecha 28 de mayo de 2015.

d. La escritura número 386 de fecha 5 de junio de 2015 otorgada ante la fe del licenciado Gonzalo Galindo García, Notario Público número 115 con ejercicio en la Demarcación Notarial correspondiente al Primer Distrito Registral en el Estado de Nuevo León, mediante la cual se hizo constar la protocolización de una asamblea general extraordinaria de accionistas de la Emisora de fecha 5 de junio de 2015, la cual aprobó entre otros, una reducción en la parte fija de su capital, así como la consecuente reforma estatutaria. Dicha escritura pública quedó inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Nuevo León bajo el folio mercantil electrónico No. 43888*9 con fecha 5 de junio de 2015.

b) Respecto del apego de los estatutos sociales a lo previsto por la LMV y por la Circular Única:

Notario Público número 115 con ejercicio en la Demarcación Notarial correspondiente al Primer Distrito Registral en el Estado de Nuevo León, mediante la cual se hizo constar la protocolización de una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Emisora de fecha 15 de junio de 2015, en la cual se aprobó entre otras cosas, la realización de la Oferta, la reforma a los estatutos sociales de Nemak de conformidad con las disposiciones de la LMV y de la Circular Única, y otros actos relacionados con la Oferta (la "Asamblea de Accionistas").

(ii) Los nuevos estatutos sociales de la Emisora, los cuales fueron aprobados mediante la Asamblea de Accionistas.

c) Respecto de la validez jurídica de los acuerdos de los órganos competentes, en su caso, que aprueben la emisión y la oferta pública de las Acciones:

(i) La Asamblea de Accionistas mencionado en el inciso b) numeral (i) anterior.

d) Respecto de la validez jurídica de las Acciones y su exigibilidad en contra de la Emisora, así como de las facultades de quienes suscriban los certificados correspondientes, al momento de la emisión:

(i) El certificado provisional que ampara las Acciones objeto de la Oferta.

(ii) La Asamblea de Accionistas mencionado en el inciso b) numeral (i) anterior.

(iii) La constancia de fecha 24 de junio de 2015 suscrita por el señor Carlos Jiménez Barrera, Secretario del Consejo de Administración de la Emisora, en términos del Anexo "D" de la Circular Única.

Con base en la revisión de los documentos antes mencionados, confirmamos a esa Comisión, que en nuestra opinión:

1. La Emisora se encuentra debidamente constituida y existe de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos y está facultada para llevar a cabo la Oferta.

Unidos Mexicanos y está facultada para llevar a cabo la Oferta.

2. El certificado provisional que ampara las Acciones se apega a derecho y ha sido válidamente emitido de conformidad con lo previsto en la Asamblea de Accionistas, los estatutos sociales de la Emisora, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la Ley del Mercado de Valores para documentos de su clase.

3. En términos de los estatutos sociales de la Emisora aprobados en la Asamblea de Accionistas mencionada en el inciso b) numeral (i) anterior y en términos de la propia Asamblea de Accionistas, los señores los señores Armando Garza Sada, Álvaro Fernández Garza, Juan Carlos Calderón Rojas, Robert J. Fascetti, Eugenio Garza Herrera, Eduardo Garza T. Fernández, Alfonso Gonzáles Migoya, Gary Lapidus, Sven Roehrig, Alejandro Ruiz Fernández, Adrián G. Sada Cueva y Stefan H. Thomke, en su carácter de miembros del Consejo de Administración de la Emisora suscriban los certificados provisionales que amparan las Acciones objeto de la Oferta, estarán debidamente facultados para tal efecto.

4. Los estatutos sociales de Nemak aprobados en la Asamblea de Accionistas mencionado en el inciso b) numeral (ii) anterior, se apega a la LMV y a las demás disposiciones legales vigentes.

5. Los acuerdos relativos a la emisión y oferta pública de las Acciones así como el certificado provisional que ampara las Acciones objeto de la Oferta, son válidos y exigibles en contra de la Emisora, de conformidad con los requisitos que establece la LMV, la legislación vigente en la materia y los documentos antes mencionados.

Hemos llegado a las opiniones antes expresadas con base en documentación y certificaciones que nos fueron proporcionadas por la Emisora y habiéndose realizado el análisis de la misma conforme a los principios de nuestra profesión jurídica aplicables al caso.

Respecto de las opiniones previstas en los numerales 2., 3., 4. y 5. anteriores, hemos asumido (i) la obtención de las autorizaciones gubernamentales respectivas, (ii) la debida integración del capital social

con base en la cual se determina el quórum de instalación y votación en la Asamblea de Accionistas; (iii) que las Acciones objeto de la Oferta se suscriben y pagan en términos de la Asamblea de Accionistas y en la manera que se propone en la misma, (iii) que los señores Armando Garza Sada, Álvaro Fernández Garza, Juan Carlos Calderón Rojas, Robert J. Fascetti, Eugenio Garza Herrera, Eduardo Garza T. Fernández, Alfonso Gonzáles Migoya, Gary Lapidus, Sven Roehrig, Alejandro Ruiz Fernández, Adrián G. Sada Cueva y Stefan H. Thomke, miembros del Consejo de Administración debidamente designados suscriben los certificados que amparan las Acciones objeto de la Oferta; (iv) que los accionistas de la Emisora se encuentran debidamente representados en la Asamblea de Accionistas; y (v) el cumplimiento y ejecución de los acuerdos en términos de lo previsto en la Asamblea de Accionistas y la legislación aplicable.

Esta opinión se emite únicamente para efectos de lo establecido en el artículo 87 fracción II de la LMV y artículo 2 fracción I, inciso (h) de la Circular Única, por lo que ninguna persona deberá utilizar la misma como base para una decisión de inversión o como una recomendación para invertir en los valores sobre los cuales versa. Por otra parte, esta opinión no deberá ser citada o reproducida sin nuestro previo consentimiento otorgado por escrito. Sin embargo, tenemos conocimiento y estamos de acuerdo en que la presente opinión estará disponible en el centro de información de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La opinión antes expresada se emite en la fecha del presente documento y, por lo tanto, está condicionada y/o sujeta a probables modificaciones por causa de cambios a las leyes, circulares y demás disposiciones legales aplicables, así como en las condiciones y circunstancias de los actos a que se hace referencia en la presente, además por el transcurso del tiempo y otras situaciones similares. No expresamos opinión alguna respecto de cualesquiera cuestiones surgidas con posterioridad a la fecha de la presente, y no asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona, respecto de cualesquiera cambios en las opiniones antes expresadas, que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente.

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

Mijares Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.



Ricardo Maldonado Yáñez
Socio

cc: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Anexo “C”

Título que ampara la emisión

ENDOSO

ENDOSO

ENDOSO

DOMICILIO SOCIAL:
San Pedro Garza García,
Nuevo León, México

DURACION:
Indefinida

nemak
S.A.B. de C.V.

CERTIFICADO
PROVISIONAL
NUM. 0004

EL PRESENTE CERTIFICADO PROVISIONAL AMPARA
658'391,164
ACCION(ES) CLASE I (UNO) SERIE "A"

Capital Mínimo Fijo: $5,422'548,290.00 M.N

ACCION(ES)
DE LA NUM. 2,485,914,480
A LA NUM. 3,144,305,643

El presente Certificado Provisional se expide para su depósito en **S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.**, en términos y para los efectos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el cual ampara 658'391,164 acciones ordinarias, nominativas, Clase "I" de la Serie "A", sin expresión de valor nominal, con plenos derechos de voto, representativas de parte del capital mínimo fijo de Nemak, S.A.B. de C.V., (la "Sociedad"), las cuales se conservarán en la tesorería de la Sociedad, para su colocación en términos de las resoluciones adoptadas en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 15 de junio de 2015, de tal forma que las acciones que sean íntegramente suscritas y pagadas, se considerarán liberadas, de las 3,144'305,643 acciones representativas de la totalidad de la parte fija del capital social de la Sociedad.

La Sociedad se constituyó bajo la denominación Aceros Corporativos de México, S.A. de C.V. mediante escritura pública número 1,433 de fecha 6 de diciembre de 1993, otorgada ante la fe del licenciado Luciano Gerardo Galindo Ruiz, titular de la Notaría Pública número 115, con ejercicio en San Pedro Garza García, cuyo primer testimonio se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Nuevo León, el día 10 de diciembre 1993, bajo el número 2461, folio 01, Volumen 407, Libro 3, Segundo Auxiliar Escrituras de Sociedades Mercantiles, Sección de Comercio. Posteriormente, el 31 de mayo de 1994, cambió su denominación social por Tenedora Nemak, S.A. de C.V., entre otras reformas, mediante escritura pública número 1,674 de fecha 8 de junio de 1994, otorgada ante la fe del licenciado Luciano Gerardo Galindo Ruiz, titular de la Notaría Pública número 115, con ejercicio en San Pedro Garza García, cuyo primer testimonio se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Nuevo León, el día 16 de junio de 1994, bajo el número 3152, folio 01, Volumen 201-64, Libro 4, Tercer Auxiliar —Actos y Contratos Diversos Sección de Comercio.

Posteriormente, siendo la última reforma de estatutos sociales, el 15 de junio de 2015, la Sociedad celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, por la cual se resolvió, entre otros, adoptar la modalidad de Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, así como reformar íntegramente sus estatutos sociales. Dicha asamblea quedó protocolizada mediante la escritura pública número 421 de fecha 15 de junio de 2015, otorgada ante la fe del licenciado Gonzalo Galindo García, titular de la Notaría Pública número 115 con ejercicio en la Demarcación Notarial correspondiente al Primer Distrito Registral en el Estado de Nuevo León, con residencia en el municipio de San Pedro Garza García, cuyo primer testimonio se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Nuevo León, el día 16 de junio de 2015, bajo el referido folio mercantil electrónico 43888*9.

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

San Pedro Garza García, Nuevo León, a 30 de junio de 2015.

Armando Garza Sada
Consejero

Álvaro Fernández Garza
Consejero



Anexo "D"

Informes del Comisario de la Emisora

Febrero 22, 2013

INFORME DEL COMISARIO

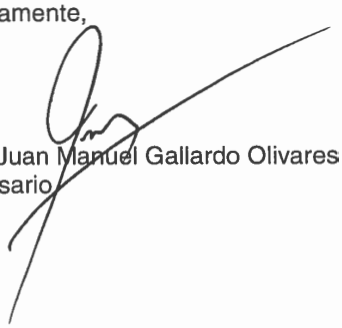
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Tenedora Nemak, S. A. de C. V.

En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos sociales de Tenedora Nemak, S. A. de C. V., rendimos nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012.

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

En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Tenedora Nemak, S. A. de C.V., al 31 de diciembre de 2012, así como los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,



C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario

Febrero 26, 2014

INFORME DEL COMISARIO

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos sociales de Tenedora Nemak, S. A. de C. V., rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013.

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

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Tenedora Nemak, S. A. de C.V., al 31 de diciembre de 2013, así como los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,

C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario

27 de abril de 2015

INFORME DEL COMISARIO

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos sociales de Tenedora Nemak, S. A. de C. V., rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014.

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

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Tenedora Nemak, S. A. de C.V., al 31 de diciembre de 2014, así como los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,

C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario