

Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración	2
[110000] Información general sobre estados financieros	27
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	29
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	31
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	32
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto	34
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual.....	36
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior	39
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera	42
[700002] Datos informativos del estado de resultados	43
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	44
[800001] Anexo - Desglose de créditos	45
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera	47
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	48
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados	49
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	54
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos	58
[800500] Notas - Lista de notas.....	59
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	70
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34	71

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración

Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Durante el primer trimestre de 2017, la Compañía siguió avanzando en la ejecución de sus planes de crecimiento. Lo anterior incluyó proseguir con el proceso de integración de la adquisición en Turquía que se concretó durante el 4T16. También, la inauguración de una nueva planta en García, N.L., que está equipada con la tecnología HPDC para la producción de monoblocks, piezas de transmisión y componentes estructurales. En el mismo sitio se inauguró un centro de maquinado para añadir valor a los productos de la compañía. En Europa, siguió avanzando la construcción de otra planta en Eslovaquia, así como una expansión en Polonia.

En el frente financiero, Nemak llevó a cabo una emisión de bonos en el mercado europeo por un monto de 500 millones de euros a siete años plazo y cupón de 3.25%. Los recursos de esta colocación se dedicaron a pagar por anticipado deuda de menor plazo de vencimiento, con lo que la flexibilidad financiera de la compañía aumentó, al pasar la vida promedio de la deuda de 4 a 6 años.

Dos factores influyeron primordialmente en los resultados del trimestre 1T17 y de manera significativa: por el lado positivo, las regiones Europa y Resto del Mundo tuvieron un sólido desempeño en cuanto a volumen de ventas se refiere, lo que más que compensó una reducción de volumen en el mercado de Norteamérica. El lado negativo tuvo que ver con que los precios del aluminio, principal materia prima de Nemak, aumentaron considerablemente en el trimestre. Esto originó una presión en las utilidades y el Flujo de la compañía, por el tiempo que se requiere para transferir por completo a los clientes dichos aumentos, de acuerdo con los contratos con ellos.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

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 CO₂ 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.

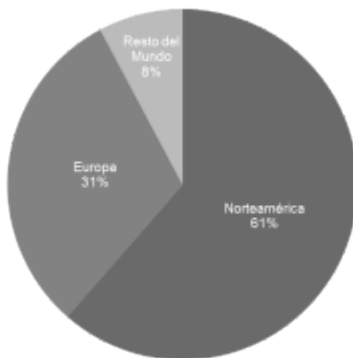
La Compañía se enfoca en la producción de componentes complejos de aluminio para la industria automotriz, principalmente componentes del tren motriz y componentes estructurales para aplicaciones en vehículos. Los componentes de tren motriz consisten en partes del motor (cabezas de motor, monoblocks y 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 siete 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.

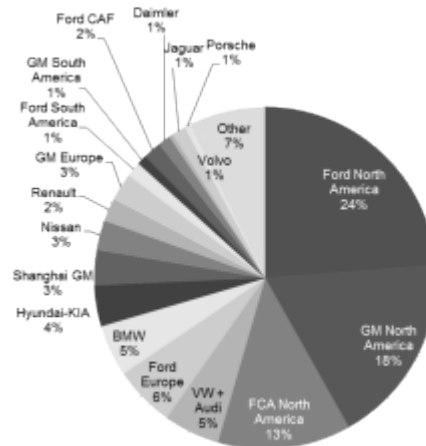
Dentro de la amplia base de clientes de la Compañía, compuesta por más de 50 clientes que tienen relaciones comerciales con la Compañía a nivel mundial, se encuentran los 10 principales grupos automotrices y sus subsidiarias tales como BMW, Daimler, Fiat-Chrysler, Ford, GMC, Hyundai-KIA, PSA, Renault-Nissan,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

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

Ingresos por Región 2015 ⁽¹⁾



Distribución de Volumen Equivalente por Cliente 2015



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

Nemak tiene presencia global con el 61% de sus ventas del 2015 provenientes de Norteamérica, 31% de Europa y el resto de otras partes del mundo. Nemak cuenta con más de 21,600 colaboradores a nivel mundial con una presencia en regiones de alto crecimiento, incluyendo instalaciones en Norteamérica, Europa y Asia. Las instalaciones de Nemak están estratégicamente localizadas en lugares cercanos a las instalaciones de los OEMs líderes en la industria automotriz. La Investigación y Desarrollo tecnológico son actividades fundamentales para Nemak, por lo cual, la Compañía pone gran énfasis en su plataforma de investigación y desarrollo, que consiste en seis modernos centros de desarrollo de productos estratégicamente ubicados alrededor del mundo, cada uno especializado en una tecnología de fundición específica, permitiéndole proporcionar a sus clientes un rápido desarrollo y la implementación de mejoras en productos. Asimismo, Nemak cuenta con 35 invenciones, las cuales comprenden 280 patentes globalmente, once marcas, algunas de las cuales están registradas hasta en once países; adicionalmente la Compañía ha producido y contribuido en producir más de 250 publicaciones científicas.

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

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

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

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

En los últimos años, la Compañía ha sido elegida como proveedor para un número significativo de nuevos programas de los OEMs, lo que implica incurrir en costos y recursos relacionados con el desarrollo de nuevos componentes y la instalación de nuevas líneas de producción. Sin embargo, estos lanzamientos podrían sufrir retrasos, los volúmenes de venta podrían ser más bajos de los proyectados o los costos de arranque más altos de lo esperado. El futuro desempeño de 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 reembolso correspondiente.

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

Factores de Riesgo

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades. La realización de los riesgos que se

describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía. Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

La información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos que Nemak desconoce, así como aquellos que actualmente se consideran como no relevantes, podrían tener un efecto significativo adverso sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía y su capacidad para cumplir con las obligaciones establecidas en las Emisiones y contratos de deuda.

Riesgos Relacionados con el Negocio de la Compañía

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

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

Adicionalmente, las operaciones de 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Todos los clientes de Nemak siguen planes de producción que podrían variar substancialmente en el tiempo. Esto requiere que las operaciones de la Compañía sean flexibles e implique vulnerabilidad a cambios inesperados en la demanda, ya que se deben realizar pedidos de materia prima, preparar y asignar líneas de producción con anticipación para la entrega del producto. Los clientes podrían anunciar cortes en sus planes de requerimientos para uno o varios modelos con poca anticipación, dejando a la Compañía potencialmente con un exceso de capacidad de producción e inventario de componentes para dichos modelos, especialmente en el caso de componentes especiales hechos a la medida para un cliente o producto final. Dicha imprevisibilidad podría afectar adversamente al negocio, su situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Adicionalmente, los resultados de operación de Nemak son en cierta medida estacionales y dependientes de los ciclos de producción de los clientes.

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

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

En los últimos años, la Compañía ha sido elegida como proveedor para un número significativo de nuevos programas de los OEMs, lo que implica incurrir en costos y recursos relacionados con el desarrollo de nuevos componentes y la instalación de nuevas líneas de producción. Sin embargo, estos lanzamientos podrían sufrir retrasos, los volúmenes de venta podrían ser más bajos de los proyectados o los costos de arranque más altos de lo esperado. El futuro desempeño de 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 reembolso correspondiente.

Altos costos de materias primas podrían afectar negativamente la rentabilidad del negocio.

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

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

La Compañía depende de un suministro confiable de aluminio, otras materias primas, energía y otros componentes. El negocio podría ser sujeto a retrasos periódicos en la entrega de estos materiales, energía y componentes. La aleación de aluminio representa un costo importante en los costos de venta de Nemak. En algunas jurisdicciones, como Estados Unidos, Brasil, Europa y Asia una parte significativa del suministro de aleación de aluminio proviene de un número limitado de proveedores, lo que provoca que la Compañía sea vulnerable a retrasos o interrupciones del abastecimiento de aluminio. Adicionalmente, la proximidad de los proveedores de aluminio a la operación es un factor importante para reducir costos de transporte y mantener eficiencia en costos del suministro, lo que limita el encontrar 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 sustituto del hierro en los monoblocks de diésel y gasolina. Uno o más de otros metales o elementos, o combinaciones de éstos, podrían surgir como alternativa al aluminio para fabricar estos componentes. El surgimiento de una alternativa al aluminio o el surgimiento de alternativas económicamente viables al motor de combustión interna, tal como los vehículos eléctricos o de hidrógeno, podrían afectar adversamente el crecimiento futuro. Adicionalmente, parte del crecimiento esperado asume la sustitución del acero por el aluminio en componentes estructurales. En caso que esta sustitución no ocurra conforme a las estimaciones de la Compañía, o surja una alternativa al aluminio, esto podría afectar adversamente el crecimiento futuro.

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 favorable por parte de la autoridad, lo cual tomaría un periodo de tiempo extenso y generaría incluso más costos para la Compañía. En caso de no contar con un adecuado seguro o contrato de indemnización, las demandas de responsabilidad relativas a productos defectuosos podrían tener efectos materiales adversos en el desempeño de ventas y en el negocio, situación financiera y resultados de operación. Adicionalmente, aun cuando una demanda de responsabilidad no sea

exitosa parcialmente o en su totalidad, genera publicidad negativa de los productos afectando la reputación, negocio y resultados de operación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En todos los contratos se estipula trasladar al cliente las fluctuaciones en el precio del aluminio para minimizar los riesgos relacionados con las fluctuaciones del precio en el mercado de aleación de aluminio; sin embargo, puede existir un desfase en la

aplicación de dichas fluctuaciones a los OEMs. Esto se debe a que cada OEM usa su propia fórmula para estimar el precio del aluminio, expresando precios de mercado con base en un período promedio que puede variar de uno a tres meses. Como resultado, la base de cada OEM para determinar el precio puede diferir de la base en que Nemak compra el aluminio y en consecuencia, cualquier incremento sustancial en el precio del aluminio podría no repercutirse en su totalidad a los clientes y tener efectos adversos en el negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

La Compañía trabaja con los OEMs en el desarrollo de programas para modelos en etapas de planeación que no se producirán hasta dentro de seis u ocho años. No se puede asegurar que estos nuevos productos cumplirán las expectativas del consumidor, o que dichos modelos serán exitosos en su introducción. El negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas de éxito de la Compañía podría verse afectados en forma adversa por el rediseño de modelos existentes, o si dichos nuevos modelos no se introducen con éxito.

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

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

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

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

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

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

Nemak cuenta con más de 21,600 trabajadores en sus instalaciones a nivel mundial. Cualquier aumento significativo en los costos laborales, deterioro de las relaciones con los trabajadores, disminución o paro de labores en cualquiera de las ubicaciones, ya sea

debido a actividades sindicales, rotación de trabajadores, cambios en la Ley Federal del Trabajo aplicable en México o bien, cambios a la forma en la que se interprete su contenido, o en legislación similar aplicable en otras jurisdicciones, regulaciones laborales de los países en los que la Compañía opera, etc., tendrá un efecto adverso y significativo en el negocio, situación financiera, resultados de operación y perspectivas. Una huelga, disminución de labores u otros disturbios laborales podrían, en algunos casos, impedir la capacidad de suministrar producto al cliente, lo que resultaría en una reducción de las ventas netas. Aproximadamente el 82% de la fuerza de trabajo está sindicalizada. Generalmente, se negocian contratos colectivos de trabajo con los sindicatos en forma anual (aunque varía en cada región). Los aumentos salariales se aplican también anualmente. La Compañía no puede predecir el resultado de estas negociaciones y en caso de surgir alguna diferencia significativa durante las negociaciones, o algún conflicto, el negocio, su situación financiera, resultados de operación y perspectivas se verán negativamente afectadas.

Fallas inesperadas en equipo podrían generar interrupciones o cierres.

Interrupciones en la capacidad de producción podrían incrementar costos de producción y reducir ventas y ganancias durante dichos períodos. Las plantas de Nemak también están expuestas a riesgos de pérdidas catastróficas debido a eventos no anticipados como desastres naturales, incendios o explosiones. Los procesos de manufactura dependen de piezas de equipo críticas, y este equipo puede sufrir inactividad debido a fallas no anticipadas. En el futuro y debido a dichas fallas, se podría experimentar cierre de ubicaciones o períodos de producción reducida. Las interrupciones inesperadas en las capacidades de producción pueden afectar en forma adversa la productividad y situación financiera. Además, cualquier interrupción en la capacidad de producción puede requerir realizar inversiones significativas en activo fijo para remediar los problemas, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para la operación. Es posible que el seguro no cubra dichas pérdidas. Adicionalmente, cualesquiera interrupciones a largo plazo del negocio, podrían afectar la reputación y resultar en una pérdida de clientes, lo que afectaría en forma negativa el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

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

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

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

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

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

La Compañía no puede garantizar que se podrá instalar y certificar el equipo necesario para los programas de nuevos productos en forma oportuna o que la transición de las instalaciones de manufactura y recursos para la producción bajo programas de nuevos productos no impactarán tasas de producción u otras medidas de eficiencia operacional en las instalaciones. Los calendarios de desarrollo y fabricación son difíciles de pronosticar, y no se puede asegurar que los clientes ejecutarán el lanzamiento de sus nuevos

productos en los tiempos estipulados. Las fallas en el éxito del lanzamiento de nuevos productos, o en nuevos programas de los clientes, podrían afectar adversamente al negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

Se podrían sufrir pérdidas ocasionadas por instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía es una subsidiaria cuya participación mayoritaria pertenece a Alfa. Alfa, es una sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias, incluyendo la Compañía, opera en diversos sectores industriales. Alfa tiene la facultad de controlar los asuntos y políticas y controla la elección de una mayoría del Consejo de Administración, la designación de la alta dirección, la ejecución de Fusiones y Adquisiciones y otras transacciones inusuales de la Compañía. La mayoría de los consejeros actualmente son empleados de Alfa. Los intereses de Alfa podrían ser distintos a los intereses de los inversionistas como tenedores de Acciones en aspectos materiales. En tanto Alfa sea titular de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Compañía, ejercerá una considerable influencia sobre o efectivamente controlará las decisiones de la Compañía. Aunque cada una de las

subsidiarias de Alfa determina su propio plan de negocios conforme a la industria en la que opera, Alfa puede ejercer una influencia significativa en la estrategia de negocio, administración y operaciones de la Compañía. Consecuentemente, cualquier decisión de negocios o cambios en la estrategia global del accionista mayoritario de la Compañía podría afectar adversamente al negocio, situación financiera y resultados de operación.

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

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

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

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

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

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

El nivel de deuda podría tener consecuencias importantes para los inversionistas, incluyendo:

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

En la medida en que la Compañía incurra en deuda adicional, los riesgos descritos anteriormente pudieran aumentar. Adicionalmente, los requisitos de efectivo actuales pudieran ser mayores a lo esperado en el futuro. El flujo de efectivo de

operaciones podría ser insuficiente para pagar todo el saldo insoluto de la deuda cuando se vuelva pagadera, y la Compañía podría ser incapaz de obtener financiamientos, vender activos, o de obtener fondos de otra manera bajo términos aceptables, o en lo absoluto, para refinanciar su deuda.

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

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

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

Nemak está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés. El 60% de los créditos de la Compañía devengaron intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de esta deuda para la Compañía. Si la tasa aumentase, las obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda a tasa variable aumentarían —aunque el monto contratado seguiría siendo el mismo— y los ingresos netos y el efectivo disponible para el servicio de la deuda disminuiría. En consecuencia, la situación financiera, los resultados de la operación y la liquidez de la Compañía podrían verse afectados significativamente en forma adversa. Adicionalmente, en su intento por mitigar el riesgo de la tasa de interés mediante el financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés fijas y el uso de instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa variable por tasa fija, la Compañía podría perder la oportunidad de obtener un ahorro en el supuesto de que las tasas disminuyan, lo cual podría afectar en forma adversa sus resultados de operación y su capacidad para cubrir el servicio de su deuda y cumplir con otras obligaciones.

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

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

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

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

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

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

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

- afectan la continuidad de las operaciones e incrementan los costos de capital y gastos de operación relacionados con el cumplimiento de dichos requerimientos;
- imponen responsabilidades relacionadas con la contaminación en y de las instalaciones, instalaciones donde se envían desechos para tratamiento o eliminación y otras propiedades con las que la Compañía está relacionada para estos propósitos. La responsabilidad puede incluir, por ejemplo, la investigación y rehabilitación del medio ambiente, daños personales y a la propiedad causados por contaminación, daños a recursos naturales y multas de agencias regulatorias. Algunas de estas responsabilidades pueden imputarse sin ser culpables y pueden ser solidarias, lo que resultaría en ser responsables por la obligación en su totalidad, aun cuando otras partes también lo son;
- podrían afectar la expansión de las operaciones debido a fallas o retrasos en la obtención de futuros permisos de operación y construcción; y
- podrían resultar en la suspensión de las operaciones de la Compañía así como en la clausura de aquellas plantas que no estén en cumplimiento.

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

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

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

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

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

Adicionalmente, la Compañía anticipa que la regulación de sus operaciones de negocios bajo las leyes y regulaciones ambientales mexicanas a nivel federal, estatal y local aumentarán y se volverán más estrictas con el paso del tiempo. Cambios potenciales que pudieran afectar las operaciones y responsabilidad ambiental de la Compañía podrían resultar de, entre otras cosas, lo siguiente: (i) regulaciones pendientes en relación con una nueva Ley General de Cambio Climático, que se espera que impongan un sistema interno para limitar emisiones e introducir permisos intercambiables y otras medidas para alcanzar sus metas de reducción de emisión gases con efecto invernadero, (ii) legislación recientemente promulgada respecto a demandas colectivas, la cual brinda un marco legal para la formación de clases de demandantes y acumula demandas relacionadas al medio ambiente en una sola demanda, y (iii) la aprobación potencial de modificaciones a la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental que, en caso de ser promulgada, aumentaría la responsabilidad por daños ambientales en México. Véase “Actividades de la Compañía – 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 periodos de aumento en la violencia y el crimen organizado relacionados con el tráfico ilegal de drogas. En respuesta, el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha incrementado la presencia del ejército y la policía. A pesar de estos esfuerzos, el crimen organizado (especialmente el relacionado con el narcotráfico) continúa imperando. Esta situación, su posible agravamiento y la correspondiente violencia, podrían tener un efecto adverso en la economía nacional o en las operaciones de la Compañía a futuro. Los acontecimientos de orden social y político podrían afectar en forma adversa a la economía, lo que a su vez podría tener un efecto significativo adverso en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación y perspectivas de la Compañía.

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

México cuenta con un historial de altos niveles de inflación y puede continuar sufriendo altos niveles en el futuro. Históricamente, la inflación en México ha generado altas tasas de interés, la depreciación del peso y la imposición de controles importantes del gobierno sobre el intercambio de divisas y precios, lo que a veces ha afectado los ingresos de operación y márgenes de la Compañía. La tasa de inflación anual en los últimos años proporcionada por el Banco de México, medida por cambios en el INPC, fue de 4.0% en el 2013, 4.1% en el 2014 y 2.1% en el 2015. Si bien la inflación es un riesgo menor en la actualidad en relación con el pasado, la Compañía no puede asegurar que México no tendrá alta inflación en el futuro, incluyendo un aumento importante de la inflación en Estados Unidos. Un aumento importante en la tasa de inflación mexicana puede afectar el poder de compra del consumidor e impactar negativamente la demanda de los productos de la Compañía, incrementando los costos y afectando en forma adversa al negocio, la condición financiera, resultados de operaciones y perspectivas de 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.

Factores de Riesgo Relacionados a los Valores de la Compañía

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

- cambios en la valuación de mercado de compañías que comercializan productos similares;
- condiciones económicas, regulatorias, políticas y de mercado en México, Estados Unidos y otros países;

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

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

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

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

La BMV es una de las bolsas más grandes en Latinoamérica en términos de capitalización de mercado acumulada de las compañías inscritas en la misma, pero permanece con una liquidez y volatilidad relativamente bajas en comparación con otros mercados de valores extranjeros. Aunque el público participa en el intercambio de valores en la BMV, una parte significativa de la actividad en la BMV es realizada por o en representación de grandes inversionistas institucionales. El volumen de cotizaciones de valores emitidos

por compañías de mercados emergentes, tal como las compañías mexicanas, tiende a ser menor al volumen de cotizaciones de valores emitidos por compañías en países más desarrollados. Estas características de mercado podrían limitar la capacidad de un tenedor de las Acciones de la Compañía de vender sus Acciones y podrían asimismo afectar el precio de mercado de las Acciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

Si la Compañía emite nuevas Acciones pagaderas en efectivo como resultado de un aumento de capital, la Compañía podrá otorgar a los accionistas el derecho preferente a suscribir y pagar un número suficiente de acciones para mantener su porcentaje de participación existente en la Compañía. El derecho a suscribir y pagar acciones de nueva emisión en estas circunstancias se conoce como derecho de suscripción preferente. La Compañía podría no poder permitir legalmente que los tenedores de las Acciones en los Estados Unidos o en otros mercados extranjeros, ejerzan cualesquiera derechos de preferencia en cualquier aumento de capital futuro a menos que presente una solicitud de registro ante la Securities Exchange Commission u otras agencias gubernamentales

extranjeras, respecto a que la emisión de acciones futura o la oferta califica para una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores de 1933. Podrían aplicar restricciones similares para tenedores de las Acciones en otras jurisdicciones fuera de México. No se puede asegurar que se presentará una solicitud de registro ante la Securities Exchange Commission, o cualquier otra autoridad regulatoria, para permitir a los tenedores de las Acciones en los Estados Unidos, o cualquier otra jurisdicción, participar en cualquier oferta de derechos de preferencia que la Compañía decidiera llevar a cabo. Al momento de cualquier aumento de capital futuro, se evaluarán los costos y responsabilidades potenciales sobre la presentación de una solicitud de registro ante la Securities Exchange Commission y cualesquiera otros factores que la Compañía considera importantes para determinar si se presentará dicha declaración de registro.

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

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

Adicionalmente, las Notas Senior 2023 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 Compañía respecto a dichos pagos. Para una descripción de los factores que pueden afectar la disponibilidad de dividendos en efectivo a los accionistas, véanse las secciones “Comentarios y Análisis de la Administración Sobre 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 Compañía pague en Pesos podría no ser convertido a dólares u otras divisas de manera expedita. No obstante la legislación federal en México no prevé restricciones para llevar a cabo conversiones de pesos a dólares u otras divisas, dicha legislación podría llegar a contemplar políticas que restrinjan el cambio de divisas en un futuro, lo cual ha ocurrido varias veces en el pasado. La Compañía no puede predecir las fluctuaciones de tipo de cambio que puedan ocurrir en el futuro ni los efectos de cualesquiera medidas que controlen el cambio de divisas que en su caso adopte el gobierno de México imponga a la economía Mexicana.

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

Los recursos disponibles para el pago de dividendos en efectivo, en caso de haberlos, podrían verse afectados por diversos factores, incluyendo los resultados de operación, situación financiera, requerimientos de capital, restricciones legales y contractuales, en su caso, los términos y condiciones previstos en los instrumentos de deuda asumida o que pueda ser asumida en un futuro por la Compañía y por sus subsidiarias, así como la capacidad de la Compañía para obtener recursos de sus subsidiarias, entre otras variables. Asimismo, los montos disponibles en efectivo para el pago de dividendos podría variar significativamente de estimados. La Compañía no puede asegurar el pago de dividendos. Los resultados actuales de la Compañía podrían diferir significativamente de las estimaciones que haga el Consejo de Administración respecto a recomendaciones para decretar dividendos o en el ajuste a la política de dividendos. De igual manera, la Compañía no puede asegurar que el Consejo de Administración vaya a recomendar el

decreto y pago de dividendos a los accionistas o, si lo recomienda, que los accionistas aprueben dicho decreto y pago de dividendos. La política de dividendos de la Compañía está sujeta a cambios en todo momento y podría ser también descontinuada. Alfa, en su carácter de accionista de control de la Compañía, tiene la facultad de establecer o modificar la política de dividendos así como de determinar el pago de dividendos, en su caso.

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

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

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

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

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

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

Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

ANÁLISIS COMPARATIVO DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2017 (1T17) EN COMPARACION CON EL MISMO PERIODO DE 2016 (1T16).

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2017, EXCEPTO DONDE SE INDIQUE OTRA COSA).

VENTAS NETAS

LAS VENTAS NETAS AUMENTARON 18% DURANTE EL 1T17, A \$22,865, DESDE \$19,382 EN 1T16. LO ANTERIOR SE DEBIÓ A VARIOS FACTORES, COMO SON: INCREMENTO EN EL VOLUMEN DE VENTAS DE EUROPA Y ASIA, QUE MAS QUE COMPENSÓ UNA REDUCCIÓN EN LOS VOLUMENES DE NORTEAMÉRICA; LA REEXPRESION EN PESOS DE LOS INGRESOS EN DÓLARES Y EUROS; Y, AUMENTO EN LOS PRECIOS DE VENTA PARA REFLEJAR, SI BIEN CON CIERTO RETRASO, LOS MAYORES COSTOS DE ALUMINIO QUE SON TRASPASADOS A CLIENTES.

COSTO DE VENTAS

EL COSTO DE VENTAS, QUE INCLUYE LA DEPRECIACIÓN, AUMENTÓ 22%, AL PASAR DE \$15,742 EN EL 1T16 A \$19,181 DURANTE EL MISMO PERÍODO DE 2017. EL AUMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A DOS FACTORES: PRIMERO, EL INCREMENTO DEL PRECIO DEL ALUMINIO QUE, COMO SE HA EXPLICADO, ES LA PRINCIPAL MATERIA PRIMA DE LA COMPAÑÍA Y SE TRASPASA A CLIENTES. SEGUNDO, EL EFECTO DE LA DEPRECIACION DEL PESO SOBRE LOS COSTOS DENOMINADOS EN DÓLARES Y EUROS. COMO PORCENTAJE SOBRE LAS VENTAS, EL COSTO DE VENTAS REPRESENTÓ 83.9% EN EL 1T17 VS. 81.2% EN EL 1T16.

GASTOS GENERALES

LOS GASTOS GENERALES AUMENTARON DE \$1,233 DURANTE EL 1T16, A \$1,370 DURANTE EL MISMO TRIMESTRE DE 2017, PARA UN CRECIMIENTO DE 11%. LA PRINCIPAL RAZON DEL AUMENTO TIENE QUE VER CON EL EFECTO DE LA DEPRECIACIÓN DEL PESO SOBRE LOS GASTOS DOLARIZADOS. NO OBSTANTE, EN PROPORCIÓN CON LAS VENTAS, LOS GASTOS GENERALES DISMINUYERON, AL PASAR DE 6.4% EN EL 1T16, AL 6% EN EL 1T17.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

LA UTILIDAD DE OPERACIÓN PASÓ DE \$2,417 EN EL 1T16, A \$2,285 EN EL MISMO TRIMESTRE DE 2017, PARA UNA REDUCCIÓN DE 5.5%. HAY VARIAS RAZONES PARA EXPLICAR ESTA REDUCCIÓN: POR UNA PARTE, EL EFECTO DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO SOBRE LAS DEPRECIACIONES DE ACTIVOS DE PROCEDENCIA EXTRANJERA. POR OTRA, LOS AUMENTOS DE COSTOS Y GASTOS YA EXPLICADOS ANTERIORMENTE. FINALMENTE, OTRO FACTOR NEGATIVO TIENE QUE VER CON EL EFECTO EN RESULTADOS DE LA REDUCCIÓN DE VOLUMEN DE VENTAS EN NORTEAMERICA. EL MARGEN OPERATIVO DEL 1T17 FUE 10%, MIENTRAS QUE EL DEL 1T16 FUE 12.5%.

FLUJO (UTILIDAD DE OPERACIÓN MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES, MAS OTRAS PARTIDAS VIRTUALES, COMO EL DETERIORO DE ACTIVOS)

EL FLUJO DEL 1T17 ASCENDIÓ A \$3,860, 2.4 % MAS QUE EN EL 1T16, CUANDO FUE DE \$3,770. EL AUMENTO SE EXPLICA POR EL COMPORTAMIENTO DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN YA COMENTADO, EXCLUYENDO LAS PARTIDAS VIRTUALES.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

COMO SE HA EXPLICADO EN REPORTES ANTERIORES, EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO PUEDE TENER UN EFECTO IMPORTANTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DURANTE PERÍODOS DE ALTA INFLACIÓN O DE FUERTES DEVALUACIONES DE LA MONEDA. LOS ESTADOS DE RESULTADOS DEBEN PRESENTAR TODOS LOS EFECTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE LA OPERACIÓN Y EL FINANCIAMIENTO DE UN NEGOCIO BAJO CONDICIONES INFLACIONARIAS.

PARA FINES DE PRESENTACIÓN, TODOS LOS EFECTOS ESTÁN ENUMERADOS BAJO LA PARTIDA DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (COSTO) E INCLUYEN: LOS GASTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE PRÉSTAMOS OBTENIDOS, LOS PRODUCTOS FINANCIEROS SOBRE EL EFECTIVO Y LAS INVERSIONES TEMPORALES, LA APRECIACIÓN O DEPRECIACIÓN DE VALORES, LA GANANCIA O PÉRDIDA OBTENIDA POR LA VENTA DE INVERSIONES FINANCIERAS, LOS EFECTOS POR CAMBIO DE PARIDAD RELACIONADOS CON LOS PASIVOS Y ACTIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA Y LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE LA TENENCIA DE PASIVOS O ACTIVOS MONETARIOS EXPUESTOS A INFLACIÓN.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF) PASÓ DE UN VALOR NEGATIVO DE \$18 EN EL 1T16, A UN VALOR NEGATIVO DE \$105 DURANTE EL MISMO TRIMESTRE DE 2017. EL AUMENTO TIENE QUE VER PRINCIPALMENTE CON EL PAGO DE GASTOS ASOCIADOS A UNA EMISIÓN DE EUROBOBONS POR 500 MILLONES DE EUROS QUE TUVO LUGAR EN MARZO DE 2017. TAMBIÉN, AL EFECTO QUE TUVO EL MAYOR TIPO DE CAMBIO SOBRE LOS INTERESES PAGADOS POR LA DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD ASCENDIERON A \$831 EN EL 1T17, CIFRA SUPERIOR A LA DE \$659 CALCULADA PARA EL 1T16. EL AUMENTO SE EXPLICA PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO DE VENTAS.

UTILIDAD NETA

LA UTILIDAD NETA PASÓ DE UN VALOR POSITIVO DE \$1,739 DURANTE EL 1T16, A UN VALOR TAMBIEN POSITIVO DE \$1,380 PARA EL MISMO PERIODO DE 2017. LA DISMINUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A LA REDUCCIÓN DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN YA EXPLICADA, ASI COMO A UN MAYOR RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO NEGATIVO.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

ANÁLISIS COMPARATIVO DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2017 (1T17) EN COMPARACION CON EL MISMO PERIODO DE 2016 (1T16).

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2017, EXCEPTO DONDE SE INDIQUE OTRA COSA).

VENTAS NETAS

LAS VENTAS NETAS AUMENTARON 18% DURANTE EL 1T17, A \$22,865, DESDE \$19,382 EN 1T16. LO ANTERIOR SE DEBIÓ A VARIOS FACTORES, COMO SON: INCREMENTO EN EL VOLUMEN DE VENTAS DE EUROPA Y ASIA, QUE MAS QUE COMPENSÓ UNA REDUCCIÓN EN LOS VOLÚMENES DE NORTEAMÉRICA; LA REEXPRESION EN PESOS DE LOS INGRESOS EN DÓLARES Y EUROS; Y, AUMENTO EN LOS PRECIOS DE VENTA PARA REFLEJAR, SI BIEN CON CIERTO RETRASO, LOS MAYORES COSTOS DE ALUMINIO QUE SON TRASPASADOS A CLIENTES.

COSTO DE VENTAS

EL COSTO DE VENTAS, QUE INCLUYE LA DEPRECIACIÓN, AUMENTÓ 22%, AL PASAR DE \$15,742 EN EL 1T16 A \$19,181 DURANTE EL MISMO PERÍODO DE 2017. EL AUMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A DOS FACTORES: PRIMERO, EL INCREMENTO DEL PRECIO DEL ALUMINIO QUE, COMO SE HA EXPLICADO, ES LA PRINCIPAL MATERIA PRIMA DE LA COMPAÑÍA Y SE TRASPASA A CLIENTES. SEGUNDO, EL EFECTO DE LA DEPRECIACION DEL PESO SOBRE LOS COSTOS DENOMINADOS EN DÓLARES Y EUROS. COMO PORCENTAJE SOBRE LAS VENTAS, EL COSTO DE VENTAS REPRESENTÓ 83.9% EN EL 1T17 VS. 81.2% EN EL 1T16.

GASTOS GENERALES

LOS GASTOS GENERALES AUMENTARON DE \$1,233 DURANTE EL 1T16, A \$1,370 DURANTE EL MISMO TRIMESTRE DE 2017, PARA UN CRECIMIENTO DE 11%. LA PRINCIPAL RAZON DEL AUMENTO TIENE QUE VER CON EL EFECTO DE LA DEPRECIACIÓN DEL PESO SOBRE LOS GASTOS DOLARIZADOS. NO OBSTANTE, EN PROPORCIÓN CON LAS VENTAS, LOS GASTOS GENERALES DISMINUYERON, AL PASAR DE 6.4% EN EL 1T16, AL 6% EN EL 1T17.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

LA UTILIDAD DE OPERACIÓN PASÓ DE \$2,417 EN EL 1T16, A \$2,285 EN EL MISMO TRIMESTRE DE 2017, PARA UNA REDUCCIÓN DE 5.5%. HAY VARIAS RAZONES PARA EXPLICAR ESTA REDUCCIÓN: POR UNA PARTE, EL EFECTO DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO SOBRE LAS DEPRECIACIONES DE ACTIVOS DE PROCEDENCIA EXTRANJERA. POR OTRA, LOS AUMENTOS DE COSTOS Y GASTOS YA EXPLICADOS ANTERIORMENTE. FINALMENTE, OTRO FACTOR NEGATIVO TIENE QUE VER CON EL EFECTO EN RESULTADOS DE LA REDUCCIÓN DE VOLUMEN DE VENTAS EN NORTEAMERICA. EL MARGEN OPERATIVO DEL 1T17 FUE 10%, MIENTRAS QUE EL DEL 1T16 FUE 12.5%.

FLUJO (UTILIDAD DE OPERACIÓN MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES, MAS OTRAS PARTIDAS VIRTUALES, COMO EL DETERIORO DE ACTIVOS)

EL FLUJO DEL 1T17 ASCENDIÓ A \$3,860, 2.4 % MAS QUE EN EL 1T16, CUANDO FUE DE \$3,770. EL AUMENTO SE EXPLICA POR EL COMPORTAMIENTO DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN YA COMENTADO, EXCLUYENDO LAS PARTIDAS VIRTUALES.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

COMO SE HA EXPLICADO EN REPORTES ANTERIORES, EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO PUEDE TENER UN EFECTO IMPORTANTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DURANTE PERÍODOS DE ALTA INFLACIÓN O DE FUERTES DEVALUACIONES DE LA MONEDA. LOS ESTADOS DE RESULTADOS DEBEN PRESENTAR TODOS LOS EFECTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE LA OPERACIÓN Y EL FINANCIAMIENTO DE UN NEGOCIO BAJO CONDICIONES INFLACIONARIAS.

PARA FINES DE PRESENTACIÓN, TODOS LOS EFECTOS ESTÁN ENUMERADOS BAJO LA PARTIDA DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (COSTO) E INCLUYEN: LOS GASTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE PRÉSTAMOS OBTENIDOS, LOS PRODUCTOS FINANCIEROS SOBRE EL EFECTIVO Y LAS INVERSIONES TEMPORALES, LA APRECIACIÓN O DEPRECIACIÓN DE VALORES, LA GANANCIA O PÉRDIDA OBTENIDA POR LA VENTA DE INVERSIONES FINANCIERAS, LOS EFECTOS POR CAMBIO DE PARIDAD RELACIONADOS CON LOS PASIVOS Y ACTIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA Y LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE LA TENENCIA DE PASIVOS O ACTIVOS MONETARIOS EXPUESTOS A INFLACIÓN.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

EL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF) PASÓ DE UN VALOR NEGATIVO DE \$18 EN EL 1T16, A UN VALOR NEGATIVO DE \$105 DURANTE EL MISMO TRIMESTRE DE 2017. EL AUMENTO TIENE QUE VER PRINCIPALMENTE CON EL PAGO DE GASTOS ASOCIADOS A UNA EMISIÓN DE EURO BONOS POR 500 MILLONES DE EUROS QUE TUVO LUGAR EN MARZO DE 2017. TAMBIÉN, AL EFECTO QUE TUVO EL MAYOR TIPO DE CAMBIO SOBRE LOS INTERESES PAGADOS POR LA DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD ASCENDIERON A \$831 EN EL 1T17, CIFRA SUPERIOR A LA DE \$659 CALCULADA PARA EL 1T16. EL AUMENTO SE EXPLICA PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO DE VENTAS.

UTILIDAD NETA

LA UTILIDAD NETA PASÓ DE UN VALOR POSITIVO DE \$1,739 DURANTE EL 1T16, A UN VALOR TAMBIÉN POSITIVO DE \$1,380 PARA EL MISMO PERIODO DE 2017. LA DISMINUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A LA REDUCCIÓN DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN YA EXPLICADA, ASÍ COMO A UN MAYOR RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO NEGATIVO.

Control interno [bloque de texto]

Sistema de Control Interno

La Empresa cuenta con un sistema de control interno para lograr:

- la eficiencia y eficacia de sus operaciones;
- la confiabilidad de su información financiera y
- el cumplimiento de la legislación, regulación, reglas estatutarias y normatividad aplicables.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de establecerlo y mantenerlo con el apoyo de Alfa.

Este sistema posibilita:

- asegurar que su funcionamiento permanezca y evaluar de manera continua e independiente sus actividades de administración general y de auditoría interna.
-

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

[110000] Información general sobre estados financieros

Clave de cotización:	NEMAK
Periodo cubierto por los estados financieros:	2017-01-01 al 2017-03-31
Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :	2017-03-31
Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:	Nemak SAB de CV
Descripción de la moneda de presentación :	MXN
Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:	Miles de pesos
Consolidado:	Si
Número De Trimestre:	1
Tipo de emisora:	ICS
Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente:	
Descripción de la naturaleza de los estados financieros:	

Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros
[bloque de texto]

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

Nemak informa al público inversionista que hay un cierto número de analistas, tanto nacionales como extranjeros, que la cubren. Las opiniones, recomendaciones y estimados de todos ellos son de su exclusividad y en ningún momento representan la opinión de NEMAK, ni la coincidencia de ésta con sus respectivas opiniones, recomendaciones y estimados. No se debe inferir que, por presentar la lista a continuación, NEMAK avala o coincide con los puntos de vista expresados por dichos analistas.

Clave de Cotización: NEMAK

Trimestre: 1 Año: 2017

Compañía	Analista
Actinver	Pablo Peregrina
Banorte IXE	Valentin Mendoza
Barclays	Gilberto García
BBVA Bancomer	Jean Bruny
Citi	Juan Tvarez
GBM	Lilian Ochoa
Goldman Sachs	Marcio Prado
HSBC	Alexandre Falcao
Intercom	Alik García
Invex	Ana Sepulveda
Itau	Renata Faber
JP Morgan	Carlos Louro
Monex	Fernando Bolaños
Santander	Luis Miranda
UBS	Esteban Polidura
Vector	Rafael Escobar

[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Estado de situación financiera [sinopsis]		
Activos [sinopsis]		
Activos circulantes[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,054,975,000	2,661,065,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	12,596,045,000	10,647,173,000
Impuestos por recuperar	540,193,000	1,301,438,000
Otros activos financieros	7,643,000	474,006,000
Inventarios	11,131,315,000	11,783,631,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	0	0
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	26,330,171,000	26,867,313,000
Activos mantenidos para la venta	36,997,000	39,920,000
Total de activos circulantes	26,367,168,000	26,907,233,000
Activos no circulantes [sinopsis]		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	1,281,817,000	802,066,000
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	469,089,000	414,916,000
Propiedades, planta y equipo	47,196,943,000	50,093,526,000
Propiedades de inversión	0	0
Crédito mercantil	5,357,858,000	5,836,603,000
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	5,801,819,000	6,220,096,000
Activos por impuestos diferidos	1,187,860,000	1,519,530,000
Otros activos no financieros no circulantes	172,081,000	97,787,000
Total de activos no circulantes	61,467,467,000	64,984,524,000
Total de activos	87,834,635,000	91,891,757,000
Capital Contable y Pasivos [sinopsis]		
Pasivos [sinopsis]		
Pasivos Circulantes [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	19,870,748,000	19,419,673,000
Impuestos por pagar a corto plazo	639,329,000	549,806,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	3,106,799,000	3,713,883,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
Provisiones circulantes [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	0	0
Total provisiones circulantes	0	0
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	23,616,876,000	23,683,362,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	23,616,876,000	23,683,362,000
Pasivos a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	24,558,389,000	25,314,643,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
Provisiones a largo plazo [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	1,028,062,000	1,057,638,000
Otras provisiones a largo plazo	508,529,000	613,359,000
Total provisiones a largo plazo	1,536,591,000	1,670,997,000
Pasivo por impuestos diferidos	3,430,617,000	4,151,913,000
Total de pasivos a Largo plazo	29,525,597,000	31,137,553,000
Total pasivos	53,142,473,000	54,820,915,000
Capital Contable [sinopsis]		
Capital social	6,607,401,000	6,607,401,000
Prima en emisión de acciones	10,433,550,000	10,433,550,000
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	12,874,673,000	12,300,123,000
Otros resultados integrales acumulados	4,776,538,000	7,729,768,000
Total de la participación controladora	34,692,162,000	37,070,842,000
Participación no controladora	0	0
Total de capital contable	34,692,162,000	37,070,842,000
Total de capital contable y pasivos	87,834,635,000	91,891,757,000

[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Resultado de periodo [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Ingresos	22,865,288,000	19,382,159,000
Costo de ventas	19,180,885,000	15,741,679,000
Utilidad bruta	3,684,403,000	3,640,480,000
Gastos de venta	342,072,000	192,430,000
Gastos de administración	1,027,787,000	1,040,453,000
Otros ingresos	0	16,630,000
Otros gastos	29,979,000	7,069,000
Utilidad (pérdida) de operación	2,284,565,000	2,417,158,000
Ingresos financieros	255,955,000	271,183,000
Gastos financieros	360,667,000	289,440,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	30,755,000	(671,000)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2,210,608,000	2,398,230,000
Impuestos a la utilidad	830,604,000	659,297,000
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	1,380,004,000	1,738,933,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0
Utilidad (pérdida) neta	1,380,004,000	1,738,933,000
Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	1,380,004,000	1,738,933,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0
Utilidad por acción [bloque de texto]		
Utilidad por acción [sinopsis]		
Utilidad por acción [partidas]		
Utilidad por acción básica [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	0.45	0.56
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	0.45	0.56
Utilidad por acción diluida [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	0.45	0.56
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	0.45	0.56

[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Estado del resultado integral [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	1,380,004,000	1,738,933,000
Otro resultado integral [sinopsis]		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]		
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	2,303,000	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	2,303,000	0
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]		
Efecto por conversión [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	(2,984,348,000)	1,038,757,000
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	(2,984,348,000)	1,038,757,000
Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	28,815,000	13,495,000
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	28,815,000	13,495,000
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0

Clave de Cotización: NEMAK

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	(2,955,533,000)	1,052,252,000
Total otro resultado integral	(2,953,230,000)	1,052,252,000
Resultado integral total	(1,573,226,000)	2,791,185,000
Resultado integral atribuible a [sinopsis]		
Resultado integral atribuible a la participación controladora	(1,573,226,000)	2,791,185,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	0	0

[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Estado de flujos de efectivo [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	1,380,004,000	1,738,933,000
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	830,606,000	659,299,000
Ingresos y gastos financieros, neto	0	0
Gastos de depreciación y amortización	1,563,558,000	1,353,172,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	11,388,000	2,550,000
Provisiones	(78,800,000)	0
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(238,757,000)	(245,048,000)
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0	0
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	4,298,000	711,000
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(30,755,000)	672,000
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	33,568,000	(549,692,000)
Disminución (incremento) de clientes	(1,941,227,000)	(855,882,000)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(1,539,394,000)	(93,774,000)
Incremento (disminución) de proveedores	497,945,000	(1,216,980,000)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	1,587,525,000	88,461,000
Otras partidas distintas al efectivo	35,738,000	23,201,000
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	326,927,000	245,908,000
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	0	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	1,062,620,000	(587,402,000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	2,442,624,000	1,151,531,000
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	176,429,000	280,918,000
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2,266,195,000	870,613,000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(4,298,000)	(711,000)
Compras de propiedades, planta y equipo	2,546,974,000	2,047,411,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	371,423,000	323,141,000
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	3,058,000	16,071,000
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	9,011,000	15,636,000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2,910,626,000)	(2,339,556,000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras aportaciones en el capital	0	0
Importes procedentes de préstamos	3,048,694,000	6,512,886,000
Reembolsos de préstamos	1,448,821,000	3,588,962,000
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	805,455,000	402,072,000
Intereses pagados	564,459,000	415,890,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,637,000)	(5,104,000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	228,322,000	2,100,858,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(416,109,000)	631,915,000
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(189,981,000)	(666,711,000)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(606,090,000)	(34,796,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2,661,065,000	1,792,890,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2,054,975,000	1,758,094,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	6,607,401,000	10,433,550,000	0	12,300,123,000	0	6,433,672,000	46,546,000	0	(320,902,000)
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	1,380,004,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	(2,984,348,000)	28,815,000	0	0
Resultado integral total	0	0	0	1,380,004,000	0	(2,984,348,000)	28,815,000	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	805,454,000	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	574,550,000	0	(2,984,348,000)	28,815,000	0	0
Capital contable al final del periodo	6,607,401,000	10,433,550,000	0	12,874,673,000	0	3,449,324,000	75,361,000	0	(320,902,000)

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	(55,278,000)	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	2,303,000	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	2,303,000	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	2,303,000	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	(52,975,000)	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	1,625,730,000	7,729,768,000	37,070,842,000	0	37,070,842,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	1,380,004,000	0	1,380,004,000
Otro resultado integral	0	0	0	(2,953,230,000)	(2,953,230,000)	0	(2,953,230,000)
Resultado integral total	0	0	0	(2,953,230,000)	(1,573,226,000)	0	(1,573,226,000)
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	805,454,000	0	805,454,000
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	(2,953,230,000)	(2,378,680,000)	0	(2,378,680,000)
Capital contable al final del periodo	0	0	1,625,730,000	4,776,538,000	34,692,162,000	0	34,692,162,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	6,607,401,000	10,443,117,000	0	8,645,226,000	0	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	1,738,933,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	1,038,757,000	13,495,000	0	0
Resultado integral total	0	0	0	1,738,933,000	0	1,038,757,000	13,495,000	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	402,072,000	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	(5,105,000)	0	(2,059,323,000)	0	2,059,322,000	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	(5,105,000)	0	(722,462,000)	0	3,098,079,000	13,495,000	0	0
Capital contable al final del periodo	6,607,401,000	10,438,012,000	0	7,922,764,000	0	3,098,079,000	13,495,000	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del período	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital contable al final del período	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	2,243,542,000	2,243,542,000	27,939,286,000	0	27,939,286,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	1,738,933,000	0	1,738,933,000
Otro resultado integral	0	0	0	1,052,252,000	1,052,252,000	0	1,052,252,000
Resultado integral total	0	0	0	1,052,252,000	2,791,185,000	0	2,791,185,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	402,072,000	0	402,072,000
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	2,059,322,000	(5,106,000)	0	(5,106,000)
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	3,111,574,000	2,384,007,000	0	2,384,007,000
Capital contable al final del periodo	0	0	2,243,542,000	5,355,116,000	30,323,293,000	0	30,323,293,000

[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]		
Capital social nominal	6,607,401,000	6,607,401,000
Capital social por actualización	0	0
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	559,372,000	602,744,000
Numero de funcionarios	92	92
Numero de empleados	4,170	3,717
Numero de obreros	19,242	17,791
Numero de acciones en circulación	3,080,747,324	3,080,747,324
Numero de acciones recompradas	0	0
Efectivo restringido	485,546,000	333,253,000
Deuda de asociadas garantizada	0	0

[700002] Datos informativos del estado de resultados

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]		
Depreciación y amortización operativa	1,563,558,000	1,353,173,000

[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses

Concepto	Año Actual 2016-04-01 - 2017-03-31	Año Anterior 2015-04-01 - 2016-03-31
Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]		
Ingresos	82,726,971,000	72,755,347,000
Utilidad (pérdida) de operación	8,551,211,000	7,884,532,000
Utilidad (pérdida) neta	5,051,271,000	5,259,220,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	5,051,271,000	5,259,220,000
Depreciación y amortización operativa	6,083,305,000	4,945,452,000

[800001] Anexo - Desglose de créditos

Institución [eje]	Institución Extranjera (SI/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]					
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]					
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
Bancarios [sinopsis]																
Comercio exterior (bancarios)																
Bancomext LP	NO	2015-12-23	2025-12-23	L+ 2.8% =3.44%							0	0	63,199,000	83,513,000	128,655,000	1,981,737,000
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	63,199,000	83,513,000	128,655,000	1,981,737,000
Con garantía (bancarios)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca comercial																
Nafin LP	NO	2015-12-29	2025-12-29	L+ 2.8% =3.45%							0	0	41,380,000	52,666,000	82,760,000	1,327,930,000
BBVA Bancomer	NO	2015-11-13	2020-11-13	L+ 1.25% =2.07%							0	0	0	0	80,409,000	0
Santander	NO	2015-11-13	2020-11-13	L+ 1.25% =2.07%							0	0	0	0	80,409,000	0
The Bank of Nova Scotia	SI	2015-11-13	2020-11-13	L+ 1.25% =2.07%							0	0	0	0	80,409,000	0
Banamex	NO	2015-11-13	2020-11-13	L+ 1.25% =2.07%							0	0	0	0	80,409,000	0
Bank of Tokyo	SI	2015-11-13	2020-11-13	L+ 1.25% =2.07%							0	0	0	0	80,409,000	0
Comerica Bank	SI	2015-11-13	2020-11-13	L+ 1.25% =2.07%							0	0	0	0	25,392,000	0
EDC	SI	2015-11-13	2020-11-13	E+ 1.25% =1.25%							0	0	0	0	81,374,000	0
Unicredit Turquia	SI	2016-12-28	2019-12-29	E+ 1.6% = 1.60%							0	0	0	683,798,000	0	0
BNDES Brasil 1	SI	2015-02-26	2020-01-15	Fija 6.00%							0	0	0	0	39,086,000	15,271,000
BNDES Brasil 2	SI	2015-12-23	2020-12-15	Fija 9.50%							0	0	0	0	12,816,000	0
BNDES Brasil 3	SI	2016-10-20	2020-12-15	Fija 11.50%							0	0	0	0	0	23,009,000
CDTI	SI	2012-08-13	2022-10-03	Fija 0.30%							0	0	11,683,000	10,207,000	4,844,000	1,051,000
Plan Competitividad 2011	SI	2012-08-13	2026-07-31	Fija 0.00%							0	0	3,347,000	1,655,000	1,674,000	7,229,000
Diputacion Foral de Vizcaya	SI	2012-08-13	2031-12-25	Fija 1.00%							0	0	2,140,000	1,042,000	1,042,000	8,081,000
Instituto Vasco de Finanzas	SI	2012-08-13	2020-01-03	Fija 1.50%							0	0	6,611,000	6,710,000	0	56,639,000
Russia	SI	2016-04-01	2017-01-06	Fija 4.05%							0	0	1,453,000	0	0	0
BBVA	NO	2017-03-29	2017-04-19	Fija 1.53%							0	1,918,538,000	0	0	0	0
Citibank Nanjing	SI	2016-09-29	2017-02-24	Fija 4.35%							0	550,301,000	0	0	0	0
Citibank Chongqing	SI	2016-08-26	2017-01-30	Fija 4.66%							0	131,505,000	0	0	0	0
Citibank India	SI	2016-06-14	2017-01-23	Fija 9.81%							0	67,143,000	0	0	0	0
Yapikredit Turquia	SI	2016-12-15	2017-01-02	Fija 2.85%							0	34,190,000	0	0	0	0
Santander Brasil	SI	2016-06-25	2017-01-01	Fija 17.85%							0	257,245,000	0	0	0	0
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	2,958,922,000	66,614,000	756,078,000	651,033,000	1,439,210,000
Otros bancarios																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bancarios																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	2,958,922,000	129,813,000	839,591,000	779,688,000	3,420,947,000
Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]																
Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (quirografarios)																
Bono	SI	2013-02-28	2023-02-28	Fija 5.50%							0	0	0	0	0	9,404,600,000

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]					
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]					
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
Bono EUR	SI	2017-03-15	2024-09-15	Fija 3.25%							0	0	0	0	0	10,055,850,000
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,460,450,000
Colocaciones privadas (con garantía)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,460,450,000
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
Varios	NO										0	31,658,000	0	0	0	(76,113,000)
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	31,658,000	0	0	0	(76,113,000)
Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	31,658,000	0	0	0	(76,113,000)
Proveedores [sinopsis]																
Proveedores																
Proveedores varios	NO				0	14,482,625,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	NO				0	14,482,625,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total proveedores																
TOTAL	NO				0	14,482,625,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de créditos																
TOTAL	NO				0	14,482,625,000	0	0	0	0	0	2,990,580,000	129,813,000	839,591,000	779,688,000	22,805,284,000

[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
Posición en moneda extranjera [sinopsis]					
Activo monetario [sinopsis]					
Activo monetario circulante	118,185,000	2,222,956,000	594,815,000	11,187,990,000	13,410,946,000
Activo monetario no circulante	80,890,000	1,521,467,000	28,045,000	527,495,000	2,048,962,000
Total activo monetario	199,075,000	3,744,423,000	622,860,000	11,715,485,000	15,459,908,000
Pasivo monetario [sinopsis]					
Pasivo monetario circulante	110,071,000	2,070,354,000	820,793,000	15,438,451,000	17,508,805,000
Pasivo monetario no circulante	958,718,000	18,032,718,000	474,640,000	8,927,605,000	26,960,323,000
Total pasivo monetario	1,068,789,000	20,103,072,000	1,295,433,000	24,366,056,000	44,469,128,000
Monetario activo (pasivo) neto	(869,714,000)	(16,358,649,000)	(672,573,000)	(12,650,571,000)	(29,009,220,000)

[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto

	Tipo de ingresos [eje]			Ingresos totales [miembro]
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	
NEMAK				
PIEZAS EQUIVALENTES	2,979,180,000	5,159,188,000	14,726,920,000	22,865,288,000
TOTAL	2,979,180,000	5,159,188,000	14,726,920,000	22,865,288,000

[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

Nemak, S.A.B. de C.V. (en este documento: “Nemak”, la “Compañía” o la “Emisora”)

Información Cualitativa y Cuantitativa sobre Instrumentos Financieros Derivados

i. 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. Todas las operaciones se celebran con fines de cobertura y su valuación y reconocimiento 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 Emisora ha celebrado operaciones de coberturas de precios de gas natural.

b) Instrumentos considerados

Los instrumentos considerados se pueden clasificar en tres tipos:

1. De tipo de cambio
2. De tasas de interés
3. 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 nuestra política, los instrumentos financieros derivados que celebramos son para efectos de cobertura en el curso ordinario de nuestras 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 Emisora, 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 Nemak, y de su Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, y de acuerdo a la autorización respectiva del Comité de Administración de Riesgo de Nemak. 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

Mantenemos 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.

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

Nemak 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 cuyo valor notional y/o exposición de riesgo máxima sea superior a US\$5 millones, y reporta directamente al Director General Ejecutivo de Nemak. Todas las operaciones nuevas de instrumentos financieros derivados que proponemos 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. 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 nuestros 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 las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

ii. Descripción genérica sobre técnicas de valuación

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se refleja en los estados financieros de la Emisora, 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. En términos generales, las operaciones concertadas han seguido la práctica de designar a la respectiva contraparte como agente de cálculo o valuación. Adicionalmente, la Compañía valida los cálculos o valuaciones realizadas por la contraparte con métodos internos de valuación.

Para determinar la efectividad de los instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura se utiliza el método de regresión retrospectiva, en el cual se mide el cambio del valor razonable del instrumento financiero derivado comparado contra el cambio en el valor razonable de la posición primaria. Dicho método resulta en que los instrumentos financieros derivados con tratamiento contable de cobertura cuentan con un nivel de cobertura total de la posición cubierta, siendo la cobertura efectiva.

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

iii. 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.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]

iv. 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 2017, Nemak continuó con su estrategia de cobertura, la cual presentó modificaciones en la posición de instrumentos financieros derivados con respecto al cierre de diciembre de 2016.

Como parte de la administración de riesgos y manejo de posibles contingencias, las operaciones de instrumentos financieros derivados son llevadas a cabo con contrapartes que ofrecen una línea de crédito suficiente para reducir la probabilidad de una llamada de margen.

Durante el primer trimestre de 2017, no se presentó alguna situación o eventualidad que implique que el uso de algún instrumento financiero derivado difiera de aquel con el que originalmente fue concebido, que modificara significativamente el esquema del mismo o que implique la pérdida parcial o total de la cobertura, y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de forma que vea afectada su liquidez.

b) Llamadas de margen

Al 31 de marzo de 2017, la Emisora no tenía 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 2017 no tuvimos llamadas de margen relacionadas con instrumentos financieros derivados.

c) Instrumentos financieros derivados que hayan vencido durante el trimestre y aquellos cuya posición haya sido cerrada

Durante el primer trimestre de 2017, no hubo vencimientos de instrumentos financieros derivados.

Durante el primer trimestre de 2017, no hubo instrumentos financieros derivados cuya posición haya sido cerrada.

d) Incumplimiento a contratos

Al 31 de marzo de 2017, Nemak no tenía incumplimientos de contratos de instrumentos financieros derivados.

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

v. Información cuantitativa

Ver tablas anexas, en las cuales se muestra la posición de instrumentos financieros derivados en monto notional, su valor razonable y los valores de los activos subyacentes y/o las variables de referencias al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Análisis de Sensibilidad

En las tablas anexas se presentan varios análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros derivados con tratamiento de cobertura no contable, los cuales están elaborados al 31 de marzo de 2017 y bajo tres diferentes escenarios de cambios en las variables de referencia. De esta forma, se muestra el impacto que dichos cambios tendrían en los estados financieros de la Emisora. Como se aprecia en las tablas de referencia, los escenarios de sensibilidad son tres: a) probable – escenario conservador (10% de variación), b) posible (25% de variación) y c) estrés (50% de variación).

Al 31 de marzo de 2017 no existen instrumentos financieros derivados que por su naturaleza deban reconocer la ineffectividad de la cobertura.

Nemak, S.A.B. de C.V. (“Nemak”)

Apéndice: Información cuantitativa sobre Instrumentos Financieros Derivados (IFD)

IFD sobre Tipos de Cambio

Al 31 de marzo 2017, la compañía no tenía operaciones de IFD vigentes sobre tipo de cambio.

IFD sobre Tasas de Interés

Nemak ha participado en operaciones de IFD sobre tasas de interés con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada a las tasas de interés.

Tabla 1A. IFD sobre Tasa de Interés

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de la operación	Tratamiento de cobertura contable / no contable	Monto notional / valor nominal (Millones de dólares)		Valor del activo subyacente / variable de referencia		
			Mar.17	Dic. 16	Unidades	Mar.17	Dic. 16
Euribor	Cobertura	No Contable	9	9	% por año	-0.13	-0.16

(continuación...)

Clave de Cotización: NEMAK

Trimestre: 1 Año: 2017

Tipo de derivado, valor o contrato	Valor razonable (Millones de dólares)		Montos de vencimientos por año, Actual (Millones de dólares)			Colateral dado en garantía, Actual (Millones de dólares)
	Mar. 17	Dic. 16	2017	2018	2019+	
Euribor	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	0

Sensibilidad de IFD sobre Tasa de Interés

Tipo de derivado, valor o contrato	Sensibilidad derivados a cambio adverso en el subyacente, Actual (Millones de dólares)			Valor base	Valor del activo subyacente / variable de referencia			Unidades
	a) probable: variación 10%	b) posible: variación 25%	c) estrés: variación 50%		a) probable: variación 10%	b) posible: variación 25%	c) estrés: variación 50%	
Euribor	0	0	0	-0.13	-0.14	-0.16	-0.19	% por año
Ahorro	0	0	0					
Efecto económico neto	0	0	0					

IFD sobre Gas Natural

Al 31 de marzo 2017, la compañía no tenía operaciones de IFD vigentes sobre gas natural.

[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Efectivo [sinopsis]		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	2,030,594,000	2,115,455,000
Total efectivo	2,030,594,000	2,115,455,000
Equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	24,381,000	545,610,000
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	24,381,000	545,610,000
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	2,054,975,000	2,661,065,000
Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]		
Clientes	7,609,391,000	6,447,939,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	2,707,863,000	1,671,809,000
Anticipos circulantes [sinopsis]		
Anticipos circulantes a proveedores	0	0
Gastos anticipados circulantes	384,785,000	366,779,000
Total anticipos circulantes	384,785,000	366,779,000
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	1,477,799,000	1,477,799,000
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	1,477,799,000	1,477,799,000
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	416,207,000	682,847,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	12,596,045,000	10,647,173,000
Clases de inventarios circulantes [sinopsis]		
Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]		
Materias primas	1,409,565,000	1,589,242,000
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	1,409,565,000	1,589,242,000
Mercancía circulante	0	0
Trabajo en curso circulante	3,792,163,000	3,782,114,000
Productos terminados circulantes	1,578,877,000	1,916,685,000
Piezas de repuesto circulantes	4,350,710,000	4,495,590,000
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	0	0
Total inventarios circulantes	11,131,315,000	11,783,631,000
Activos mantenidos para la venta [sinopsis]		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	36,997,000	39,920,000
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	36,997,000	39,920,000
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]		
Clientes no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	469,089,000	414,916,000
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	469,089,000	414,916,000
Propiedades, planta y equipo [sinopsis]		
Terrenos y construcciones [sinopsis]		
Terrenos	1,778,223,000	1,939,354,000
Edificios	7,119,603,000	7,901,949,000
Total terrenos y edificios	8,897,826,000	9,841,303,000
Maquinaria	27,045,264,000	28,977,256,000
Vehículos [sinopsis]		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	63,621,000	73,665,000
Total vehículos	63,621,000	73,665,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	785,029,000	646,634,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	9,225,073,000	9,331,601,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	1,180,130,000	1,223,067,000
Total de propiedades, planta y equipo	47,196,943,000	50,093,526,000
Propiedades de inversión [sinopsis]		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	0	0
Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]		
Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]		
Marcas comerciales	0	0
Activos intangibles para exploración y evaluación	3,385,095,000	3,981,801,000
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	77,590,000	81,032,000
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	2,339,134,000	2,157,263,000
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	5,801,819,000	6,220,096,000
Crédito mercantil	5,357,858,000	5,836,603,000
Total activos intangibles y crédito mercantil	11,159,677,000	12,056,699,000
Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]		
Proveedores circulantes	14,482,625,000	15,006,439,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	52,757,000	54,350,000
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	174,997,000	138,512,000
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	174,997,000	138,512,000
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	174,997,000	138,512,000
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	144,308,000	209,442,000
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	5,160,369,000	4,220,372,000
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	19,870,748,000	19,419,673,000
Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a corto plazo	2,958,922,000	3,376,319,000
Créditos Bursátiles a corto plazo	0	0
Otros créditos con costo a corto plazo	31,658,000	46,368,000
Otros créditos sin costo a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	116,219,000	291,196,000
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	3,106,799,000	3,713,883,000
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a largo plazo	5,170,039,000	14,904,307,000
Créditos Bursátiles a largo plazo	19,460,450,000	10,332,000,000
Otros créditos con costo a largo plazo	(76,113,000)	73,236,000
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	4,013,000	5,100,000
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	24,558,389,000	25,314,643,000
Otras provisiones [sinopsis]		
Otras provisiones a largo plazo	508,529,000	613,359,000
Otras provisiones a corto plazo	0	0
Total de otras provisiones	508,529,000	613,359,000
Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]		
Superávit de revaluación	0	0
Reserva de diferencias de cambio por conversión	0	0
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	0	0
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	0	0
Otros resultados integrales	4,776,538,000	7,729,768,000
Total otros resultados integrales acumulados	4,776,538,000	7,729,768,000
Activos (pasivos) netos [sinopsis]		
Activos	87,834,635,000	91,891,757,000
Pasivos	53,142,473,000	54,820,915,000
Activos (pasivos) netos	34,692,162,000	37,070,842,000
Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]		
Activos circulantes	26,367,168,000	26,907,233,000
Pasivos circulantes	23,616,876,000	23,683,362,000
Activos (pasivos) circulantes netos	2,750,292,000	3,223,871,000

[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]		
Ingresos [sinopsis]		
Servicios	0	0
Venta de bienes	22,865,288,000	19,382,159,000
Intereses	0	0
Regalías	0	0
Dividendos	0	0
Arrendamiento	0	0
Construcción	0	0
Otros ingresos	0	0
Total de ingresos	22,865,288,000	19,382,159,000
Ingresos financieros [sinopsis]		
Intereses ganados	16,664,000	10,657,000
Utilidad por fluctuación cambiaria	238,756,000	245,049,000
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	760,000	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos financieros	(225,000)	15,477,000
Total de ingresos financieros	255,955,000	271,183,000
Gastos financieros [sinopsis]		
Intereses devengados a cargo	367,832,000	267,944,000
Pérdida por fluctuación cambiaria	0	0
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	(1,000)
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros gastos financieros	(7,165,000)	21,497,000
Total de gastos financieros	360,667,000	289,440,000
Impuestos a la utilidad [sinopsis]		
Impuesto causado	1,003,600,000	351,813,000
Impuesto diferido	(172,996,000)	307,484,000
Total de Impuestos a la utilidad	830,604,000	659,297,000

[800500] Notas - Lista de notas

Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

Al ser información financiera intermedia, se optó por enviar dicha información en base a la NIC 34 (813000)

Información a revelar sobre juicios y estimaciones contables [bloque de texto]

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

Estimaciones contables y supuestos críticos

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

(a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

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

La identificación y medición de deterioro del crédito mercantil involucra la estimación de recuperación. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valua-ción con la asistencia de terceros y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado.

Las estimaciones de recuperación son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descon-tados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, in-cluyendo 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 compara-bles de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los compara-bles. 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 estimacio-nes, 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.

(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 transac-ciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasi-vos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias

impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho.

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

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

(c) Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 “Beneficios a empleados” que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada. Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado.

(d) Compromisos y contingencias

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

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

Información a revelar sobre asociadas [bloque de texto]

Inversión en asociadas

INVERSIONES EN ASOCIADAS					
NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NUMERO DE ACCIONES	% DE TENENCIA	COSTO DE ADQUISICION	VALOR ACTUAL
STARCAM	FABRICACIÓN DE CABEZAS DE MOTOR	0	49%	60,820	240,649
LONCIN	OPERACIONES DE MAQUINADOS	0	35%	29,136	228,440
		0	0%	0	0

Información a revelar sobre criterios de consolidación [bloque de texto]

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.

Las transacciones y saldos intercompañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de Nemak son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

Absorción (dilución) de control en subsidiarias

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

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.

Información a revelar sobre criterios de elaboración de los estados financieros [bloque de texto]

Los estados financieros consolidados de Nemak que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad (“NIC”)

vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS Interpretations Committee (“IFRS-IC”), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standard Interpretations Committee (“SIC”).

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros de cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable, así como los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Información a revelar sobre pasivos contingentes [bloque de texto]

La Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a. En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, tuviera un efecto material negativo en los resultados de sus operaciones o su situación financiera.
- b. La Compañía mantiene algunas controversias legales con las autoridades fiscales brasileñas. La más importante está relacionada con la aplicación de ciertos criterios, así como otras contingencias de menor cuantía relacionadas con temas laborales y de seguridad social. En este proceso, la Compañía ha efectuado depósitos por los montos en litigio y se encuentra en espera de una resolución final sobre su reclamo.
- 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.

Información a revelar sobre riesgo de crédito [bloque de texto]

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.

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

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos. Para determinar la provisión de deterioro para cuentas incobrables, se requiere que la Compañía realice estimaciones. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual.

Además, la Compañía considera diversos factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

Información a revelar sobre el efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera [bloque de texto]

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

País	Moneda local	<u>Moneda local a pesos mexicanos</u>			
		Tipo de cambio de cierre al 31 de		Tipo de cambio promedio al 31 de	
		2017	2016	2017	2016
		Marzo de		Marzo de	
Canadá	Dólar canadiense	14.11	13.47	14.54	13.44
Estados Unidos	Dólar americano	18.81	17.40	19.42	17.67
Brasil	Real brasileño	6.02	4.85	6.19	4.71
Argentina	Peso argentino	1.22	1.19	1.25	1.17
República Checa	Corona checa	0.74	0.73	0.76	0.73
Alemania	Euro	20.11	19.83	20.59	19.79
Austria	Euro	20.11	19.83	20.59	19.79
Hungría	Euro	20.11	19.83	20.59	19.79
Polonia	Euro	20.11	19.83	20.59	19.79
Eslovaquia	Corona eslovaca	0.67	0.66	0.68	0.66
España	Euro	20.11	19.83	20.59	19.79
China	RenMinBi Yuan chino	2.73	2.70	2.81	2.73
India	Rupia hindú	0.29	0.26	0.29	0.26
Rusia	Rublo ruso	0.33	0.26	0.34	0.25

Información a revelar sobre hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa [bloque de texto]

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente, y ha concluido que no existen eventos subsecuentes que afecten a los mismos.

Información a revelar sobre gestión del riesgo financiero [bloque de texto]

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

El objetivo es proteger la salud financiera de los negocios tomando en cuenta la volatilidad asociada con los tipos de cambio y tasas de interés. Adicionalmente, debido a la naturaleza de la industria en que participa, la Compañía ha celebrado coberturas de derivados de precios de insumos. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no tiene registrados instrumentos financieros derivados de precios de insumos.

ALFA (la compañía Tenedora) cuenta con un Comité de Administración de Riesgos (CAR), el cual está constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de ALFA y un ejecutivo de Finanzas de ALFA que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por Nemak, en el que la pérdida máxima posible sobrepase US\$1. Este Comité apoya tanto al Director Ejecutivo como al Presidente del Consejo de la Compañía. Todas las operaciones de derivados nuevas que la Compañía proponga celebrar, así como la renovación de derivados existentes, requieren ser aprobados tanto por Nemak como por ALFA de conformidad con el siguiente programa de autorizaciones:

	Pérdida máxima posible US\$	
	Operación individual	Operaciones anuales acumuladas
Director General de Nemak	1	5
Comité de Administración de riesgos de ALFA	30	100
Consejo de Directores de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

Información a revelar sobre riesgo de mercado [bloque de texto]

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. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano, el dólar estadounidense y el euro, son factores muy importantes para la Compañía por el efecto que tienen sobre sus resultados. Nemak estima que aproximadamente 56% de sus ventas son denominadas en Dólares Americanos y 35% en Euros, ya sea porque provienen de productos que se exportan desde México, o porque se trate de productos que se fabrican y venden en el extranjero, o porque, aun vendiéndose en México, el precio de tales productos se fija con base en precios internacionales en monedas extranjeras, como por ejemplo, el Dólar Americano o el Euro.

En general, una depreciación del peso resultaría en un incremento en el margen de operación y una apreciación del peso resultaría en una disminución en el margen de operación, en cada caso, cuando es medido en pesos. Sin embargo, aunque este factor de correlación ha surgido en varias ocasiones en un pasado reciente, no hay seguridad de que esto pase de nuevo si el tipo de cambio entre el peso y otras monedas vuelve a fluctuar.

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio en los mismos. Adicionalmente, es importante señalar la alta “dolarización” y “eurización” de los ingresos de la Compañía, lo que brinda una cobertura natural a las obligaciones dólares y euros como contrapartida a su nivel de ingresos.

Un aumento/disminución de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en una ganancia/pérdida al estado de resultados por \$5y \$23, respectivamente.

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

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

La Compañía tiene ciertas inversiones en operaciones extranjeras, cuyos activos netos se encuentran expuestos al riesgo por conversión de moneda extranjera. La exposición de la moneda que surja de los activos netos por operaciones extranjeras de Nemak se administra frecuentemente a través de préstamos denominados en la moneda extranjera relevante.

ii. Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo

Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de incrementos en la tasa de interés en flujos de efectivo. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable. Los préstamos de la Compañía a tasa variable están denominados en dólares americanos principalmente. El 40% de los financiamientos están denominados bajo una tasa fija y 60% a tasa variable.

Si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se incrementaría/disminuiría en \$10 y \$10, respectivamente.

Información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital [bloque de texto]

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

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar la cantidad de dividendos pagados a los accionistas, regresar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

Nemak monitorea el capital con base en el grado de apalancamiento. Este porcentaje se calcula dividiendo el total de pasivos entre el capital total.

Información a revelar sobre capital en acciones, reservas y otras participaciones en el capital contable [bloque de texto]

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

Información a revelar sobre subsidiarias [bloque de texto]

Las empresas que integran el estado financiero consolidado de Nemak son las siguientes:

	<u>País</u> ⁽¹⁾	<u>Porcentaje de</u> <u>tenencia (%)</u> ⁽²⁾	<u>Moneda</u> <u>funcional</u>
Nemak, S. A. B. de C. V. (Controladora)	México		Dólar americano
Nemak México, S. A.	México	100	Dólar americano
Modellbau Schönheide GmbH	Alemania	100	Euro
Corporativo Nemak, S. A. de C. V. (Servicios administrativos)	México	100	Peso mexicano
Nemak Canadá, S. A. de C. V. (Tenedora)	México	100	Peso mexicano
Nemak of Canada Corporation	Canadá	100	Dólar canadiense
Nemak Gas, S. A. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Nemak Automotive, S. A. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Camen International Trading, Inc.	EUA	100	Dólar americano
Nemak Europe GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Exterior, S. L. (Tenedora)	España	100	Euro
Nemak Dillingen GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Dillingen Casting GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Wernigerode GmbH & Co KG	Alemania	100	Euro
Nemak Linz GmbH	Austria	100	Euro
Nemak Győr Kft	Hungría	100	Euro
Nemak Poland Sp. z.o.o.	Polonia	100	Euro
Nemak Slovakia, S. r. o.	Eslovaquia	100	Euro
Nemak Czech Republic, S.r.o.	República Checa	100	Euro
Nemak Spain, S. L.	España	100	Euro
Nemak Rus, LLC.	Rusia	100	Rublo ruso
Nemak Pilsting GmbH	Alemania	100	Euro
Nemak Alumínio do Brasil Ltda.	Brasil	100	Real brasileño
Nemak Argentina, S. R. L.	Argentina	100	Peso argentino
Nemak Nanjing Aluminum Foundry Co., Ltd.	China	100	Renminbi yuan chino
Nemak Chongqing Automotive Components, Co, Ltd.	China	100	Renminbi yuan chino

Clave de Cotización: NEMAK

Trimestre: 1 Año: 2017

Nemak Aluminum Casting India Private, Ltd	India	100	Rupia hindú
Nemre Insurance Pte LTD	Singapur	100	Dólar americano
Nemak Commercial Services, Inc.	EUA	100	Dólar americano
Nemak USA, Inc.	EUA	100	Dólar americano
Nemak Automotive Castings, Inc.	EUA	100	Dólar americano
J. L. French Servicios, S. de R. L. de C. V.	México	100	Peso mexicano
J. L. French, S. de R. L. de C. V.	México	100	Peso mexicano
Nemak Izmir Döküm Sanayi A. Ş. ^(a)	Turquía	100	Euro
Nemak Izmir Dis Tiscaret A. Ş. ^(a)	Turquía	100	Euro

^(a) País en que fue constituida la empresa.

^(a) Porcentaje de tenencia directa e indirecta de Nemak SAB. Porcentajes de tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, excepto por las entidades constituidas durante el 2015 y por Modellbau Schönheide GmbH quien se convirtió en subsidiaria al 100% de Nemak SAB durante el 2015.

^(a) Entidades adquiridas en 2016

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

Al ser información financiera intermedia, se optó por enviar dicha información en base a la NIC 34 (813000)

[800600] Notas - Lista de políticas contables

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas
[bloque de texto]

Al ser información financiera intermedia, se optó por enviar dicha información en base a la NIC 34 (813000)

[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Información General:

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

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

Nemak SAB es una corporación pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores S. A. B. de C.V. (“Bolsa”). La Compañía es propiedad de Alfa, S. A. B. de C. V. en un 75.24%, de Ford Motor Company en un 5.45% y de grupo de inversionistas mexicanos y extranjeros a través de la Bolsa. ALFA tiene el control sobre las actividades relevantes de la Compañía.

En las siguientes notas a los estados financieros cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “US\$” o dólares, se trata de millones de dólares de los Estados Unidos de América. Para el caso de información en millones de euros, se hará referencia a “EUR” o Euros.

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

Eventos relevantes:

2016

a. Adquisición de Cevher Döküm

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

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

El balance inicial de la compra se muestra a continuación:

Concepto	Valor en libros
Activos circulantes	\$ 366
Propiedad, planta y equipo	1,287

Clave de Cotización: NEMAK Trimestre: 1 Año: 2017

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

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

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

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

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

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

2015

b. Aumento de capital social y cambio de denominación

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

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

c. Fusión con Grupo GIALFA, S. A. de C. V.

El 28 de mayo de 2015, la Compañía celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la fusión por absorción con su afiliada Grupo Gialfa, S. A. de C. V (Gialfa) subsistiendo Nemak, S. A. de C.V. (antes Tenedora Nemak, S. A. de C. V.). Debido a que Gialfa y Nemak son entidades controladas por ALFA dicha fusión fue contabilizada como una transacción entre compañías bajo control co-mún, por lo tanto, los activos netos de Gialfa fueron registrados por Nemak a su valor en libros de acuerdo con la información financiera consolidada histórica de ALFA (costo en base al método predecesor), resultando en un incremento en el capital social de \$55 así como la

adquisición de los atributos fiscales de Gialfa. Como resultado de lo anterior, el valor en libros de los activos netos fusionados en Nemak es igual al que ALFA tenía en sus estados financieros consolidados, por lo que no se reconoció crédito mercantil ni ajustes de valor razonable.

d. Reembolso de capital

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

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

e. Oferta Pública Inicial

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

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

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

f. Pago de Certificados Bursátiles

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

g. Contratación de deuda

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

h. Construcción de nuevas plantas en México

Durante el 2015, la Compañía inició la construcción de dos unidades productivas en la misma ubicación donde actualmente se encuentran las plantas a las afueras de la ciudad de Monterrey, México. La primera de ellas permitirá incrementar la capacidad actual de servicios de maquinado para las piezas que produce la Compañía. La segunda instalación estará dedicada a la fabricación de piezas de fundición bajo la tecnología de “High Pressure Die Casting” que ya es utilizada en otras plantas de la Compañía. Cabe señalar que los nuevos componentes estructurales que Nemak estará fabricando próximamente serán producidos bajo la tecnología arriba señalada. La Compañía arrancará la operación de sus nuevas instalaciones durante el 2017 con una inversión conjunta de alrededor de US\$287 (\$4,900). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía ha erogado \$1,070 y \$1,686, respectivamente, relacionados con la construcción de dichas unidades, contabilizado como construcciones en proceso.

Información financiera por segmentos

Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2017:

	Norteamérica	Europa	Resto del mundo	Eliminaciones	Total
Estado de Resultados					
Ingresos por segmento	13,028	8,115	2,031	- 309	22,865
Ingresos inter-segmentos	- 179	- 129	1	309	-
Ingresos con clientes externos	12,849	7,986	2,030	- 0	22,865
Utilidad de operación	1,410	862	13	-	2,285
Depreciación y amortización	953	428	182	-	1,564
Bajas de activos no circulantes	0	1	11	-	11
UAFIDA ajustado	2,363	1,290	206	-	3,860
Inversiones en activo fijo	1,025	1,773	124	-	2,923

Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2016:

	Norteamérica	Europa	Resto del mundo	Eliminaciones	Total
Estado de Resultados					
Ingresos por segmento	11,676	6,621	1,314	- 229	19,382
Ingresos inter-segmentos	- 162	- 68	-	229	-
Ingresos con clientes externos	11,514	6,554	1,314	- 0	19,382
Utilidad de operación	1,698	755	36	-	2,417
Depreciación y amortización	871	364	118	-	1,353
Bajas de activos no circulantes	3	-	-	-	3
UAFIDA ajustado	2,572	1,119	82	-	3,773
Inversiones en activo fijo	1,055	1,048	268	-	2,371

La conciliación entre el UAFIDA ajustado y la utilidad antes de impuestos por los años terminados el 31 de Marzo es como sigue:

	2017	2016
UAFIDA ajustado	3,860	3,773
Depreciación y amortización	- 1,564	- 1,353
Bajas de activos no circulantes	- 11	- 3
Utilidad de operación	2,285	2,417
Resultado financiero, neto	- 105	- 18
Participación en asociadas	31	1
Utilidad antes de impuestos	2,211	2,398

Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2017:

	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
Norteamérica	25,136	2,010	3,125
Europa	16,897	3,348	1,843
Resto del mundo	5,164	-	834
Total	47,197	5,358	5,802

Por el periodo terminado el 31 de Marzo de 2016:

	Propiedades planta y equipo	Crédito mercantil	Activos intangibles
Norteamérica	23,383	2,090	1,532
Europa	12,490	3,301	904
Resto del mundo	4,472	-	566
Total	40,345	5,391	3,002

Descripción de sucesos y transacciones significativas

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

Explicación de la estacionalidad o carácter cíclico de operaciones intermedias

Históricamente el primer y segundo trimestre de cada ejercicio representan el mayor volumen de ventas

Explicación de la naturaleza e importe de las partidas, que afecten a los activos, pasivos, capital contable, ganancia neta o flujos de efectivo, que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia

No hay movimientos relevantes

Explicación de la naturaleza e importe de cambios en las estimaciones de importes presentados en periodos intermedios anteriores o ejercicios contables anteriores

No hay movimientos relevantes

Explicación de cuestiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de deuda y capital

No aplica

Dividendos pagados, acciones ordinarias

805,454,000

Dividendos pagados, otras acciones

0

Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

0.26

Dividendos pagados, otras acciones por acción

0

Explicación del efecto de cambios en la composición de la entidad durante periodos intermedios

No hay movimientos relevantes

Descripción del cumplimiento con las NIIF si se aplican a la información financiera intermedia

La información trimestral está en base a NIIF

Descripción de la naturaleza e importe del cambio en estimaciones durante el periodo intermedio final

No hay movimientos relevantes
